

Анализ финансовых результатов

Консолидированная выручка FESCO в 2020 году увеличилась на 10 % и составила 62 168 млн руб. против 56 673 млн руб. в 2019 году. Все дивизионы, за исключением Железнодорожного и Бункеровочного, продемонстрировали рост выручки год к году.

Финансовые результаты

Показатели	2019	2020	Динамика, %
Выручка, млн руб.	56 673	62 168	10
ЕБИТДА, млн руб.	12 231	12 293	1
ЕБИТДА margin, %	22	20	(2) п. п.
Сарех	3 838	3 103	(19)

Выручка, млн руб

Показатель	2019	2020	Динамика, %
Портовый дивизион	15 409	16 326	6
Железнодорожный дивизион	8 232	5 340	(35)
Линейно-логистический дивизион	37 944	46 586	23
Морской дивизион	3 245	3 338	3
Бункеровочный дивизион	1 191	841	(29)
Элиминация	(9 348)	(10 263)	10
Группа FESCO	56 673	62 168	10

Выручка Портового дивизиона в 2020 году увеличилась на 6 %, или 917 млн руб., и составила 16 326 млн руб. в сравнении с 15 409 млн руб. в 2019 году.

Главным драйвером роста являлся рост грузооборота контейнерных грузов в импортном и экспортном направлениях (на 10 %), увеличение грузооборота по генеральным грузам с более высокой маржинальностью (кокс, уголь), увеличение ставок и изменение структуры грузооборота по средствам транспорта.

Выручка Железнодорожного дивизиона по итогам 2020 года снизилась на 35 %, или 2 892 млн руб., до 5 340 млн руб. Ключевым фактором снижения выручки в Железнодорожном дивизионе стала реализация зернового сегмента в первом квартале 2020 года.

Выручка Линейно-логистического дивизиона увеличилась на 8 642 млн руб., или 23 %, по сравнению с предыдущим годом. На рост выручки повлияли следующие факторы:

- рост объемов внешнеторговых линий;
- рост ставок фрахта, вызванный дефицитом оборудования;

- рост объемов интермодальных перевозок;
- расширение географии сухопутных импортных сервисов для удовлетворения растущего спроса со стороны клиентов;
- рост объемов каботажных перевозок, что стало возможно в результате повышения качества оказываемых услуг (максимальное сохранение еженедельного сервиса каботажных перевозок) и развития новых направлений.

Выручка Морского дивизиона увеличилась на 3 %, или 93 млн руб., преимущественно за счет выполнения рейсовых чартеров, выполнения рейсов в рамках работы по контракту с ГК «Кинросс Голд», а также роста ставок после обновления флота.

Снижение выручки Бункеровочного дивизиона на 29 %, до 841 млн руб., обусловлено отсутствием реализации топлива третьим лицам и смещением структуры реализации в сторону агентской схемы.

Производственные расходы, млн руб.

Показатель	2019	2020	Динамика, %
Портовый дивизион	6 753	6 857	2
Железнодорожный дивизион	3 788	2 539	(33)
Линейно-логистический дивизион	32 834	40 278	23
Морской дивизион	2 180	1 949	(11)
Бункеровочный дивизион	1 140	809	(29)
Элиминация	(9 415)	(10 289)	9
Группа FESCO	37 279	42 143	13

Производственные расходы FESCO в 2020 году увеличились на 13 % и составили 42 143 млн руб. против 37 279 млн руб. в 2019 году. Ключевым фактором, повлиявшим на рост производственных расходов Группы, стал рост производственных расходов Линейно-логистического дивизиона вследствие увеличения объема перевозок.

Производственные расходы Портового дивизиона незначительно увеличились и находились на сопоставимом с 2019 годом уровне при незначительном снижении объемов перевалки.

Производственные расходы Железнодорожного дивизиона сократились на 33 %, или на 1 249 млн руб., за счет реализации зернового сегмента.

Производственные расходы Линейно-логистического дивизиона увеличились на 23 %, или на 7 444 млн руб., из-за роста объема перевозок и, как следствие, роста затрат по железнодорожному тарифу, на терминальные операции и на автоперевозки.

Производственные расходы Морского дивизиона снизились на 11 %, или 231 млн руб., за счет большего количества рейсовых чартеров против тайм-чартеров и благодаря приобретению новых судов, что позволило сократить операционные расходы при незначительном снижении вместимости.

ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ

Валовая прибыль Группы составила 20 025 млн руб. против 19 394 млн руб. в 2019 году.

Административные расходы FESCO увеличились на 6 %, до 7 782 млн руб., против 7 341 млн руб. в 2019 году.

Административные расходы, млн руб.

Показатель	2019	2020	Динамика, %
Заработная плата и прочие расходы на персонал	5 028	5 575	11
Профессиональные услуги	642	853	33
Аренда офисных помещений	347	303	(13)
Прочие административные расходы	1 323	1 051	(21)
Итого административные расходы	7 341	7 782	6

ЕБИТДА, млн руб.

Показатель	2019	2020	Динамика, %
Портовый дивизион	6 787	7 416	9
Железнодорожный дивизион	3 596	1 939	(46)
Линейно-логистический дивизион	2 309	3 270	42
Морской дивизион	776	1 005	29
Бункеровочный дивизион	83	13	(85)
Внедивизиональная группа	(1 319)	(1 350)	2
Группа FESCO	12 231	12 293	1

ЕБИТДА margin, млн руб.

Показатель	2019	2020	Динамика, п. п.
Портовый дивизион	44	45	1
Железнодорожный дивизион	44	36	(7)
Линейно-логистический дивизион	6	7	1
Морской дивизион	24	30	6
Бункеровочный дивизион	7	1	(6)
Группа FESCO	22	20	(2)

Консолидированный показатель EBITDA незначительно увеличился в 2020 году – на 1 %, и составил 12 293 млн руб. против 12 231 млн руб. в 2019 году. Рентабельность по EBITDA снизилась на 2 п. п. и составила 20 % в сравнении с 22 % в 2019 году. Снижение показателя EBITDA Железнодорожного дивизиона было компенсировано ростом в Портовом и Линейно-логистическом дивизионах.

Показатель EBITDA Портового дивизиона увеличился на 629 млн руб., или 9 %. Основными драйверами стали контейнеризация грузов и рост контейнерного рынка в 2020 году и, как следствие, рост объема перевалки контейнерных грузов. Вместе с тем темпы роста перевалки контейнеров в Портовом дивизионе в связи с активной коммерческой работой росли выше рынка, что привело к увеличению доли FESCO на рынке перевалки контейнеров на Дальнем Востоке России до рекордных 45 %.

Показатель EBITDA Железнодорожного дивизиона в 2020 году снизился на 46 %, или 1 657 млн руб., по сравнению с 2019 годом. Производительность дивизиона находилась под давлением негативной конъюнктуры на рынке ставок на крытые вагоны. Также в первом квартале 2020 года был реализован зерновой сегмент.

Показатель EBITDA Линейно-логистического дивизиона в 2020 году увеличился на 42 %, или 961 млн руб. Результат внешнеторговых линий в 2020 году оказался существенно выше

результата 2019 года благодаря тому, что дефицит оборудования на рынке привел к росту ставок фрахта. Вследствие стабильного экспорта наблюдался лучший дисбаланс импорта и экспорта, что значительно снизило контейнерные расходы. Основными источниками роста каботажных объемов стали инфраструктурные проекты и промышленное строительство. Ключевыми факторами, оказавшими влияние на рост интермодальных перевозок, стали: развитие проектов по перевозкам готовых автомобилей; открытие новых направлений перевозок с целью расширения географии сухопутных импортных сервисов и удовлетворения растущего спроса; расширение базы прямых клиентов.

Показатель EBITDA Морского дивизиона в 2020 году по сравнению с 2019 годом показал рост на 29 %, или 228 млн руб. Значительное улучшение показателя Морского дивизиона обусловлено работой в рамках проекта с ГК «Кинросс Голд» по доставке оборудования для золотодобывающих рудников, выполнением большего количества рейсов в тайм-чартере по сравнению с 2019 годом и увеличением эффективности флота в связи с его обновлением.

Амортизационные отчисления за 2020 год снизились на 15 % и составили 2 959 млн руб. против 3 485 млн руб. в 2019 году. Основным драйвером снижения амортизационных отчислений стала реализация непрофильного парка в Железнодорожном дивизионе.

Амортизация, млн руб.

Показатель	2019	2020	Динамика, %
Портовый дивизион	678	761	12
Железнодорожный дивизион	1 945	1 112	(43)
Линейно-логистический дивизион	285	412	44
Морской дивизион	459	567	23
Внедивизиональная группа	118	107	(9)
Группа FESCO	3 485	2 959	(15)

Прибыль от операционной деятельности

Прибыль от операционной деятельности составила 8 157 млн руб. против 8 304 млн руб. в 2019 году.

Прочие финансовые расходы

Прочие финансовые доходы и расходы нетто составили 2 419 млн руб. против (7 373) млн руб. расходов в 2019 году. Основными причинами снижения прочих финансовых расходов стали положительная курсовая разница, а также снижение процентных расходов.

Доля в прибыли объектов инвестирования

Доля в прибыли объектов инвестирования, учитываемых методом долевого участия, увеличилась до 95 млн руб. против 77 млн руб. в 2019 году.

Прибыль до налогообложения

Прибыль до налогообложения за 2020 год составила 9 861 млн руб. против 740 млн руб. в 2019 году.

Расходы по налогу на прибыль снизились на 41 %, до 1 515 млн руб. против 2 582 млн руб. в 2019 году. Текущий налог на прибыль за отчетный период снизился на 2 %, до 2 251 млн руб. против 2 292 млн руб. в 2019 году.

Чистая прибыль / (убыток)

Прибыль составила 8 346 млн руб. против убытка (1 842) млн руб. за 2019 год.

Структура обязательств FESCO на 31 декабря 2020 года:

- 31 732 млн руб. – обязательства по кредитам и займам;
- 1 960 млн руб. – обязательства по договорам аренды, которая до 01.01.2019 признавалась финансовой.

Чистый долг снизился до 29 552 млн руб. с 38 062 млн руб. по состоянию на 31 декабря 2019 года.

Коэффициент «Чистый долг / EBITDA» по состоянию на 31 декабря 2020 года снизился до уровня 2,8x (без учета МСФО (IFRS) 16).

Расходы по налогу на прибыль, млн руб.

Показатель	2019	2020	Динамика, %
Текущий налог на прибыль за отчетный период	2 292	2 251	(2)
Возникновение и восстановление временных разниц	290	(736)	
Итого расходы по налогу на прибыль	2 582	1 515	(41)

Долговые обязательства, млн руб.

Показатель	31.12.2019	ЕБИТДА	31.12.2020	ЕБИТДА
(Денежные средства)	(1 232)	(0,1x)	(4 140)	(0,4x)
Займы и обязательства по аренде ¹	39 294	3,8x	33 692	3,2x
• краткосрочные	6 659		8 484	
• долгосрочные	32 635		25 208	
Итого чистый долг	38 062	3,7x	29 552	2,8x

Капитальные затраты

Величина капитальных затрат составила 3 103 млн руб. из которых почти 90 % приходится на Портовый, Морской и Железнодорожный дивизионы FESCO.

Инвестиции в инфраструктуру Портового дивизиона составили 839 млн руб., или 27 % капитальных затрат FESCO.

На Морской дивизион пришлось 28 %, или 855 млн руб., капитальных затрат. Состав флота FESCO пополнился двумя многофункциональными сухогрузными судами – «ФЕСКО Парис» и «ФЕСКО Улисс». Стоимость судов составила 828 млн руб., а затраты на ремонт судов в сухом доке – 12 млн руб.

Капитальные затраты Железнодорожного дивизиона в 2020 году составили 1 111 млрд руб. Основной объем капитальных вложений Железнодорожного дивизиона – 1 002 млн руб., или 90 %, был направлен на приобретение и ремонт колесных пар.

Капитальные затраты в разбивке по дивизионам за 2020 год (общая сумма – 3 103 млн руб.), %



Источник: данные Компании.

¹ В обязательствах по аренде не учитываются обязательства по договорам аренды, которая до 1 января 2019 года признавалась операционной до вступления в силу МСФО (IFRS) 16, поэтому для расчета коэффициентов также используется скорректированный показатель ЕБИТДА без учета влияния эффекта от применения стандарта МСФО (IFRS) 16.