

# Финансовый обзор

## Анализ финансовых результатов

Консолидированная выручка FESCO в 2025 году уменьшилась на 7 % и составила 171 583 млн руб. против 184 978 млн руб. в 2024 году. Драйвером снижения является Линейно-логистический дивизион.

Выручка Портового дивизиона в 2025 году снизилась на 11 %, или 3 652 млн руб., и составила 29 772 млн руб. Основным фактором изменения показателя стало снижение доходов от перевалки импортных контейнерных грузов и оказания терминальных услуг, что связано с негативной динамикой контейнерного рынка и усилением конкуренции между портами на Дальнем Востоке.

Выручка Железнодорожного дивизиона по итогам 2025 года увеличилась на 24 %, или 2 503 млн руб. Рост выручки преимущественно достигнут за счет пересмотра тарифов на аренду фитинговых платформ, а также обусловлен увеличением парка в течение 2024 года.

Выручка Линейно-логистического дивизиона сократилась на 11 678 млн руб., или 7 %, по сравнению с предыдущим годом. Снижение выручки обусловлено снижением ставок фрахта на внешнеторговых линиях в направлении Китай – Дальний Восток на 16 % по сравнению с 2024 годом.

Выручка Морского дивизиона в 2025 году увеличилась на 31 %, или 3 881 млн руб., в связи с ростом ставок тайм-чартера по универсальным сухогрузам и внешнеторговому флоту на фоне изменения рыночной конъюнктуры.

Выручка Топливного дивизиона в 2025 году сократилась на 34 %, или 1 122 млн руб., в результате снижения объемов перевалки светлых нефтепродуктов.

Производственные расходы Портового дивизиона в 2025 году уменьшились на 5 %, или 485 млн руб.,

### Финансовые результаты

Показатель	2024	2025	Изменение 2025/2024, %
Выручка, млн руб.	184 978	171 583	(7)
EBITDA, млн руб.	54 498	28 369	(48)
Рентабельность по EBITDA, %	29	17	(12) п. п.
CAPEX	22 694	9 492	(58)

### Выручка, млн руб.

Показатель	2024	2025	Изменение 2025/2024, %
Портовый дивизион	33 424	29 772	(11)
Железнодорожный дивизион	10 272	12 775	24
Линейно-логистический дивизион	163 129	151 451	(7)
Морской дивизион	12 627	16 508	31
Топливный дивизион	3 290	2 168	(34)
Элиминация	(37 764)	(41 091)	(9)
Группа FESCO	184 978	171 583	(7)

### Производственные расходы, млн руб.

Показатель	2024	2025	Изменение 2025/2024, %
Портовый дивизион	10 290	9 805	(5)
Железнодорожный дивизион	3 390	3 027	(11)
Линейно-логистический дивизион	123 597	141 019	14
Морской дивизион	8 520	6 163	(28)
Топливный дивизион	2 930	1 829	(38)
Элиминация	(37 487)	(41 057)	(10)
Группа FESCO	111 240	120 786	9

преимущественно за счет снижения расходов на привлеченный персонал и транспортно-экспедиторские услуги.

Производственные расходы Железнодорожного дивизиона снизились на 11 %, или 363 млн руб., в связи с уменьшением расходов на аренду подвижного состава в результате увеличения доли собственного парка фитинговых платформ в 2024 году.

Рост производственных расходов Линейно-логистического дивизиона составил 14 %, или 17 422 млн руб. Увеличение рейсовых расходов флота обусловлено ростом ставок тайм-чартера, увеличением средней продолжительности рейсов и объемов

перевозок на внешнеторговых линиях. Рост расходов на аренду подвижного состава связан с пересмотром внутригрупповых ставок на аренду фитинговых платформ.

Производственные расходы Морского дивизиона сократились на 28 %, или 2 357 млн руб., в связи со снижением расходов на ремонт и техническое обслуживание флота.

Снижение производственных расходов Топливного дивизиона в 2025 году составило 38 %, или 1 101 млн руб., и обусловлено сокращением объемов закупки нефтепродуктов для реализации.

### Валовая прибыль

Валовая прибыль Группы составила 50 797 млн руб. против 73 738 млн руб. в 2024 году.

Административные расходы FESCO в 2025 году сократились на 2 % до 20 636 млн руб. против 21 071 млн руб. в 2024 году.

Сокращение административных расходов преимущественно обусловлено снижением юридических, командировочных и представительских расходов.

### Административные расходы, млн руб.

Показатель	2024	2025	Изменение 2025/2024, %
Заработная плата и прочие расходы на персонал	13 296	14 550	9
Профессиональные услуги	2 683	1 738	(35)
Аренда офисных помещений	438	491	12
Прочие административные расходы	4 654	3 855	(17)
Итого административные расходы	21 071	20 636	(2)

### EBITDA, млн руб.

Показатель	2024	2025	Изменение 2025/2024, %
Портовый дивизион	19 458	16 534	(15)
Железнодорожный дивизион	5 434	8 433	55
Линейно-логистический дивизион	26 846	(1 238)	(105)
Морской дивизион	1 640	8 194	400
Топливный дивизион	211	197	(7)
Внедивизиональная группа	908	(3 753)	(513)
Группа FESCO	54 498	28 369	(48)

**Рентабельность по EBITDA, %**

Показатель	2024	2025	Изменение 2025/2024, %
Портовый дивизион	58	56	(2)
Железнодорожный дивизион	53	66	13
Линейно-логистический дивизион	16	(1)	(17)
Морской дивизион	13	50	37
Топливный дивизион	6	9	3
Группа FESCO	29	17	(12)

Показатель EBITDA Портового дивизиона в 2025 году снизился на 15 %, или 2 924 млн руб. Основным фактором снижения финансового результата стало сокращение грузооборота контейнерных грузов.

Показатель EBITDA Железнодорожного дивизиона в 2025 году увеличился на 55 %, или 3 000 млн руб. Увеличение показателя преимущественно обусловлено ростом ставок на аренду фитинговых платформ.

Показатель EBITDA Линейно-логистического дивизиона в 2025 году снизился на 105 %,

или 28 084 млн руб., что вызвано значительным снижением ставок на перевозки по всем ключевым направлениям на фоне негативной рыночной конъюнктуры и роста производственных расходов.

Показатель EBITDA Морского дивизиона в 2025 году по сравнению с 2024 годом увеличился на 400 %, или 6 554 млн руб., преимущественно за счет роста ставок тайм-чартера и снижения расходов на ремонт и техническое обслуживание флота.

Показатель EBITDA Топливного дивизиона в 2025 году снизился на 7 %, или 14 млн руб. Изменение показателя обусловлено снижением объемов перевалки светлых нефтепродуктов.

Амортизационные отчисления за 2025 год увеличились на 12 % и составили 14 437 млн руб. против 12 907 млн руб. в 2024 году. Рост амортизационных отчислений в 2025 году вызван приобретением новых активов в рамках развития портовой инфраструктуры, расширением контейнерного парка и состава флота в 2024 году.

**Амортизация, млн руб.**

Показатель	2024	2025	Изменение 2025/2024, %
Портовый дивизион	987	1 520	54
Железнодорожный дивизион	2 854	3 081	8
Линейно-логистический дивизион	4 240	4 538	7
Морской дивизион	4 375	4 523	3
Топливный дивизион	3	3	0
Внедивизиональная группа	448	772	72
Группа FESCO	12 907	14 437	12

**Прибыль от операционной деятельности**

Прибыль от операционной деятельности составила 16 258 млн руб. против 36 297 млн руб. в 2024 году.

**Прочие финансовые расходы**

Прочие финансовые доходы и расходы нетто составили 16 247 млн руб. расходов против 3 635 млн руб. расходов в 2024 году.

**Чистая прибыль**

Убыток составил 3 169 млн руб. против прибыли 25 408 млн руб. за 2024 год.

**Структура обязательств FESCO на 31 декабря 2025 года:**

- 26 003 млн руб. – обязательства по кредитам и займам;
- 11 757 млн руб. – обязательства по аренде.

Чистый долг снизился до 22 229 млн руб. с 24 270 млн руб. по состоянию на 31 декабря 2025 года.

Коэффициент «Чистый долг / EBITDA» по состоянию на 31 декабря 2025 года остается на уровне 0,8x (без учета МСФО (IFRS) 16).

**Капитальные затраты**

Величина капитальных затрат FESCO в 2025 году составила 9 492 млн руб., что на 58 % ниже уровня 2024 года.

Капитальные затраты на приобретение флота в 2025 году составили 556 млн руб. В 2025 году транспортный флот FESCO пополнился одним контейнеровозом для развития внешнеторговых перевозок на линии FTBS, связывающей порты Новороссийска и Турции.

Объем капитальных вложений в производственные мощности Портового дивизиона в 2025 году составил 1 464 млн руб. Компания продолжает реализовывать программу развития порта Владивосток для увеличения его перерабатывающей способности. Основными направлениями инвестирования в 2025 году стали приобретение кранового оборудования и техники, расширение и модернизация терминального фронта, реализация программы развития Восточного транспортно-логистического узла.

В 2025 году капитальные затраты на расширение парка контейнеров составили 931 млн руб. Для развития сегментов рефрижераторных перевозок приобретена 641 единица 40-футовых рефрижераторных контейнеров. В целях развития перевозок химических грузов приобретены 15 танк-контейнеров.

В 2025 году FESCO инвестировала 1 087 млн руб. в IT-технологии. Капитальные затраты были направлены на развитие и поддержание корпоративных информационных систем по управлению предприятием и производством, а также импортозамещение программных продуктов.

Прочие капитальные затраты были направлены на приобретение и ремонт колесных пар, ремонты флота в сухом доке, инвестиции в сухие терминалы, тягачи, прицепы и прочие поддерживающие инвестиции.

**Капитальные затраты за 2025 год, %**

Источник: данные Компании

**Долговые обязательства, млн руб.**

Показатель	31.12.2024	EBITDA	31.12.2025	EBITDA
Денежные средства	(20 279)	(0,4x)	(15 531)	(0,6x)
Займы и обязательства по аренде <sup>1</sup>	44 549	0,8x	37 760	1,4x
Краткосрочные	7 798		7 927	
Долгосрочные	36 751		29 833	
<b>Итого чистый долг</b>	<b>24 270</b>	<b>0,5x</b>	<b>22 229</b>	<b>0,8x</b>

<sup>1</sup> 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 EBITDA без учета влияния эффекта от применения МСФО (IFRS) 16.