



SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO**
ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU



KWARTALNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO**
ZA OKRES 3 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2017 ROKU
SPORZĄDZONE WEDŁUG MSSF
W KSZTAŁCIE ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

SPIS TREŚCI

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	5
KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	6
1. Informacje ogólne	7
2. Podstawa sporządzenia Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	8
3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	9
4. Stosowane zasady rachunkowości i istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	11
5. Korekta błędów poprzednich okresów	12
6. Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych	13
7. Koszty rodzajowe	15
8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	16
9. Przychody i koszty finansowe	17
10. Podatek dochodowy	18
11. Rzeczowe aktywa trwałe	22
12. Jednostki zależne	24
13. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (MPW)	25
14. Pozostałe aktywa finansowe	26
15. Pozostałe aktywa niefinansowe	27
16. Zapasy	27
17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27
18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28
19. Kapitał własny	28
20. Zysk / (strata) na akcję	28
21. Kredyty bankowe i pożyczki	29
22. Pozostałe zobowiązania finansowe	32
23. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	32
24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33
25. Programy świadczeń pracowniczych	33
26. Pozostałe rezerwy	34
27. Instrumenty finansowe	35
28. Transakcje z podmiotami powiązanymi	39
29. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe	41
30. Zobowiązania warunkowe	41
31. Zdarzenia po dniu bilansowym	41
32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	41

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 MARCA 2017 ROKU**

	Nota	3 miesiące 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące 31/03/2016 (przekształcone*)
Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych	6	1 077 580	1 014 043
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		9 920	8 757
Pozostałe przychody operacyjne	8.1	12 701	11 554
Razem przychody z działalności operacyjnej		1 100 201	1 034 354
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	7.1	143 841	142 359
Zużycie materiałów i energii	7.2	170 643	162 818
Usługi obce	7.3	372 006	366 568
Podatki i opłaty		10 310	7 026
Koszty świadczeń pracowniczych	7.4	371 185	385 348
Pozostałe koszty rodzajowe	7.5	13 056	11 563
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		7 396	8 336
Pozostałe koszty operacyjne	8.2	8 588	12 144
Razem koszty działalności operacyjnej		1 097 025	1 096 162
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej		3 176	(61 808)
Przychody finansowe	9.1	10 087	390
Koszty finansowe	9.2	15 184	14 559
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	13	2 019	1 364
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem		98	(74 613)
Podatek dochodowy	10.1	1 532	(8 235)
ZYSK / (STRATA) NETTO		(1 434)	(66 378)
Pozostałe całkowite dochody			
Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:		(17 040)	1 072
Efektywna część zysków / (strat) związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych		19 404	606
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	10.3	(3 687)	(115)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych		(32 757)	581
Suma pozostałych całkowitych dochodów		(17 040)	1 072
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		(18 474)	(65 306)
Zysk / (strata) netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(1 434)	(66 378)
Suma całkowitych dochodów przypadających:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(18 474)	(65 306)
Zysk / (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)			
Podstawowy	20.1	(0,03)	(1,48)
Rozwodniony	20.2	(0,03)	(1,48)

(*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 ROKU**

	Nota	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)	Stan na 31/03/2016 (przekształcone*)
AKTYWA				
Aktywa trwale				
Rzeczowe aktywa trwale	11	4 594 168	4 700 550	4 763 797
Aktywa niematerialne		52 066	55 831	62 495
Nieruchomości inwestycyjne		1 244	1 257	1 296
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	13	41 988	40 810	41 204
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	1 767	2 223	5 101
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	14	12 531	8 649	9 841
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	15	34 700	25 987	26 394
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.4	113 137	107 554	109 941
Aktywa trwale razem		4 851 601	4 942 861	5 020 069
Aktywa obrotowe				
Zapasy	16	125 238	121 189	130 799
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	627 143	639 866	702 131
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 081	2 793	3 276
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14	257 635	892	5 254
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	15	51 440	27 277	49 847
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	447 674	755 919	137 900
		1 511 211	1 547 936	1 029 207
Aktywa trwale klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-	43 210
Aktywa obrotowe razem		1 511 211	1 547 936	1 072 417
Aktywa razem		6 362 812	6 490 797	6 092 486

(*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 ROKU (cd.)**

	Nota	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)	Stan na 31/03/2016 (przekształcone*)
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	19.1	2 239 346	2 239 346	2 239 346
Kapitał zapasowy		618 666	618 666	619 407
Pozostałe składniki kapitału własnego		27 164	11 447	(2 288)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych		27 213	59 970	32 081
Zyski zatrzymane		312 006	313 440	380 093
Razem kapitał własny		3 224 395	3 242 869	3 268 639
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	21	1 206 019	1 273 605	585 632
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	23	123 518	140 923	182 761
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	1 160	1 845	17 018
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	25	524 447	525 571	607 156
Pozostałe rezerwy długoterminowe	26	25 974	26 420	28 443
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	22	901	1 042	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.4	101 610	106 675	115 104
Zobowiązania długoterminowe razem		1 983 629	2 076 081	1 536 114
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	21	235 710	197 803	299 292
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	23	58 979	59 567	58 700
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	601 685	670 021	642 162
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	25	111 996	99 256	109 353
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	26	23 624	24 950	19 257
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	22	113 530	118 889	158 028
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		9 264	1 361	941
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 154 788	1 171 847	1 287 733
Zobowiązania razem		3 138 417	3 247 928	2 823 847
Kapitał własny i zobowiązania razem		6 362 812	6 490 797	6 092 486

(*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 MARCA 2017 ROKU

	Pozostałe składniki kapitału własnego						Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski / (straty) związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane			
Stan na 1/01/2017 roku (zbadane)	2 239 346	618 666	13 521	(2 074)	59 970	313 440	3 242 869	-	3 242 869
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	(1 434)	(1 434)	-	(1 434)
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	15 717	(32 757)	-	(17 040)	-	(17 040)
Całkowite dochody razem	-	-	-	15 717	(32 757)	(1 434)	(18 474)	-	(18 474)
Stan na 31/03/2017 roku (niebadane)	2 239 346	618 666	13 521	13 643	27 213	312 006	3 224 395	-	3 224 395
Stan na 1/01/2016 roku (zbadane)	2 239 346	619 407	(3 880)	1 101	31 500	446 471	3 333 945	-	3 333 945
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	(66 378)	(66 378)	-	(66 378)
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	491	581	-	1 072	-	1 072
Całkowite dochody razem	-	-	-	491	581	(66 378)	(65 306)	-	(65 306)
Stan na 31/03/2016 roku (przekształcone*)	2 239 346	619 407	(3 880)	1 592	32 081	380 093	3 268 639	-	3 268 639

(*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 MARCA 2017 ROKU [METODA POŚREDNIA]**

	Nota	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (przekształcone*)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem		98	(74 613)
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	7.1	143 841	141 891
Utrata wartości aktywów trwałych	7.1	-	468
(Zysk) / strata ze zbycia / likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		(5 215)	(806)
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej		-	-
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych		(2 819)	(2 392)
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy		7 445	7 383
Udział w (zysku) / stracie jednostek wycenianych metodą praw własności	13	(2 019)	(1 364)
Otrzymane / (zapłacone) odsetki		491	(161)
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy		(2 410)	(3 663)
Pozostałe korekty		9 589	736
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		12 639	(49 805)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		6 269	(1 806)
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(33 212)	(36 331)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		(46 403)	(106 092)
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań finansowych		(5 500)	656
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw		9 844	13 463
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		92 638	(112 436)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(118 436)	(175 047)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		7 854	4 117
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek		1 092	316
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend		600	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		(120)	-
Spłata udzielonych pożyczek		-	125
Wydatki z tytułu lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		(250 000)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(359 010)	(170 489)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu leasingu finansowego		(12 610)	(20 245)
Zapłacone odsetki od leasingu	9.2	(1 580)	(2 332)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów / pożyczek	21.1	80 181	199 347
Spłata kredytów / pożyczek	21.1	(94 422)	(28 823)
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek		(7 456)	(3 972)
Dotacje otrzymane		-	1 627
Pozostałe wydatki dotyczące działalności finansowej		(313)	(968)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(36 200)	144 634
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(302 572)	(138 291)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	18	755 919	276 191
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		(5 673)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	18	447 674	137 900

(*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 ROKU****1. Informacje ogólne****1.1 Informacje o Jednostce dominującej**

Spółka PKP CARGO S.A. ("Spółka", "Jednostka dominująca") została utworzona na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 29 czerwca 2001 roku (Repetitorium A Nr 1287/2001). Siedzibą Jednostki dominującej jest Warszawa, ul Grójecka 17. Jednostka dominująca została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000027702. Obecnie, z uwagi na późniejszą zmianę siedziby Jednostki dominującej, akta prowadzone są przez Sąd Rejestrowy dla M. St. Warszawy, Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 277586360 oraz numer NIP 954-23-81-960.

Rokiem obrotowym Jednostki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO jest rok kalendarzowy.

Na dzień sporządzenia niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki dominującej jest następujący:

Zarząd:

Maciej Libiszewski	-	Prezes Zarządu
Arkadiusz Olewnik	-	Członek Zarządu ds. Finansowych
Jarosław Klasa	-	Członek Zarządu ds. Operacyjnych
Grzegorz Fingas	-	Członek Zarządu ds. Handlowych
Zenon Kozendra	-	Członek Zarządu - Przedstawiciel Pracowników

Rada Nadzorcza:

Krzysztof Mamiński	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Wach	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Raimondo Eggink	-	Członek Rady Nadzorczej
Czesław Warszewicz	-	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Kryszkiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej
Zofia Dzik	-	Członek Rady Nadzorczej
Marek Podskalny	-	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Czarnota	-	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Stachaczyński	-	Członek Rady Nadzorczej
Władysław Szczepkowski	-	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 6 marca 2017 roku Mirosław Pawłowski złożył ze skutkiem natychmiastowym rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W tym samym dniu akcjonariusz Jednostki dominującej - PKP S.A. powołał Krzysztofa Mamińskiego na Członka Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

W dniu 14 marca 2017 roku Jerzy Kleniewski złożył ze skutkiem natychmiastowym rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

W dniu 14 marca 2017 roku akcjonariusz Jednostki dominującej - PKP S.A. powołał Władysława Szczepkowskiego na Członka Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

W dniu 20 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej podjęła uchwałę o powołaniu Krzysztofa Mamińskiego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

1.1 Informacje o Jednostce dominującej (cd.)

Według stanu na dzień 31 marca 2017 roku struktura akcjonariatu Jednostki dominującej była następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	Procent posiadanego kapitału	Procent posiadanych praw głosów
PKP S.A. ⁽¹⁾	Warszawa	14 784 194	33,01%	33,01%
Nationale-Nederlanden OFE ⁽²⁾	Warszawa	6 854 195	15,30%	15,30%
MetLife OFE ⁽³⁾	Warszawa	2 494 938	5,57%	5,57%
Aviva OFE ⁽⁴⁾	Warszawa	2 338 371	5,22%	5,22%
TFI PZU S.A. ⁽⁵⁾	Warszawa	2 302 843	5,14%	5,14%
Pozostali akcjonariusze		16 012 376	35,76%	35,76%
Razem		44 786 917	100,00%	100,00%

⁽¹⁾ Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 24 czerwca 2014 roku.

⁽²⁾ Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18 października 2016 roku.

⁽³⁾ Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18 sierpnia 2016 roku.

⁽⁴⁾ Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 13 sierpnia 2014 roku.

⁽⁵⁾ Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 27 marca 2017 roku.

W dniu 27 marca 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej otrzymał od Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. ("TFI PZU") zawiadomienie o nabyciu przez TFI PZU akcji Jednostki dominującej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w ramach transakcji rozliczonej w dniu 21 marca 2017 roku. W wyniku transakcji TFI PZU zwiększyły udział w Jednostce dominującej do 2.302.843 akcji, co stanowi 5,14% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej.

Spółka PKP S.A. jest podmiotem dominującym wobec PKP CARGO S.A. PKP S.A. zgodnie ze statutem Jednostki dominującej posiada szczególne uprawnienia osobiste polegające na uprawnieniu do powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej w liczbie równej połowie składu Rady Nadzorczej powiększonej o jeden. PKP S.A. przysługuje osobiste uprawnienie do wyznaczenia przewodniczącego Rady Nadzorczej jak i określenia liczby Członków Rady Nadzorczej. Dodatkowo w przypadku, w którym udział PKP S.A. w kapitale zakładowym Jednostki dominującej wynosi 50% lub mniej, PKP S.A. przysługuje uprawnienie osobiste do wyłącznego wskazania kandydatów na Prezesa Zarządu Jednostki dominującej. Uprawnienia osobiste PKP S.A. przysługują zawsze wtedy, gdy PKP S.A. posiada co najmniej 25% kapitału zakładowego Jednostki dominującej.

1.2 Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO (zwanej dalej Grupą) wchodzi PKP CARGO S.A. jako podmiot dominujący oraz 28 spółek zależnych. Ponadto Grupa posiada 6 podmiotów stowarzyszonych oraz udziały w 4 wspólnych przedsięwzięciach.

Dodatkowe informacje na temat jednostek zależnych zostały zamieszczone w Nocie 12 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Podstawową działalnością Grupy jest transport kolejowy towarów. Oprócz usług transportu kolejowego towarów Grupa świadczy usługi dodatkowe:

- usługi intermodalne,
- usługi spedycyjne (krajowe i międzynarodowe),
- usługi terminalowe,
- usługi bocznikowe i trakcyjne,
- usługi utrzymania i naprawy taboru,
- usługi rekultywacyjne.

Czas trwania działalności poszczególnych spółek Grupy nie jest ograniczony, za wyjątkiem spółek objętych procesem likwidacyjnym.

2. Podstawa sporządzenia Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa ("MSR 34") oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską ("MSSF UE"), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji

2. Podstawa sporządzenia Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego (cd.)

bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014, poz. 133 z późniejszymi zmianami) ("Rozporządzenie").

Niniejsze Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonym według MSSF UE.

Niniejsze Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę przez okres przynajmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdania finansowego.

Niniejsze Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych oraz zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli.

Niniejsze Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe składa się z skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz wybranych not objaśniających.

Niniejsze Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 25 maja 2017 roku.

3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

3.1 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR oraz UE, które jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania przez UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku oraz później. Standard ten określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów. Nowy standard wymaga ujawniania w sprawozdaniach finansowych znacznie większej ilości informacji dotyczących charakteru, kwot, rozkładu w czasie oraz niepewności co do przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.
- **Objaśnienia do MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku oraz później.
- **MSSF 9 "Instrumenty finansowe"** - obowiązujący dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku oraz później. MSSF 9 wprowadza podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych odzwierciedlające model biznesowy, w którym są zarządzane oraz charakterystykę przepływów pieniężnych. W ramach MSSF 9 został wprowadzony nowy model oceny utraty wartości, który będzie wymagał bardziej terminowego ujmowania oczekiwanych strat kredytowych. Nowy model spowoduje także wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości stosowanych do wszystkich instrumentów finansowych. Ponadto, MSSF 9 wprowadza nowy model rachunkowości zabezpieczeń, wymagający rozbudowanych ujawnień w zakresie zarządzania ryzykiem. Zmiany te mają na celu dostosowanie zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych kwestii z zakresu zarządzania ryzykiem, umożliwiając podmiotom lepsze odzwierciedlenie podejmowanych działań w ich sprawozdaniach finansowych.

Grupa jest w trakcie analizy wpływu na stosowaną politykę (zasady) rachunkowości opublikowanych MSSF 9 "Instrumenty finansowe" i MSSF 15 "Przychody z umów z klientami". Wstępna analiza wpływu MSSF 9 na stosowane zasady rachunkowości wykazała, iż nowy standard głównie będzie wpływać na zakres ujawnień oraz prezentację instrumentów finansowych w sprawozdaniu finansowym Grupy. Dodatkowo powyższa analiza wykazała, iż nowe podejście do modelu na utratę wartości instrumentów finansowych (w przypadku Grupy przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług) nie będzie istotnie wpływało na wysokość odpisu aktualizującego i najprawdopodobniej implementacja w tym zakresie MSSF 9 nie będzie wymagała korekty okresów poprzednich. W przypadku MSSF 15 Grupa prowadzi analizy dotyczące określenia wpływu wynagrodzenia zmiennego na wysokość generowanych przychodów ze sprzedaży w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Obecnie trwają prace nad identyfikacją umów handlowych z elementami zmiennego wynagrodzenia oraz opracowaniem metody oszacowania należnego

3.1 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR oraz UE, które jeszcze nie weszły w życie (cd.)

Grupie wynagrodzenia w danym okresie sprawozdawczym. Na obecnym etapie prac nie jest jeszcze możliwe określenie wpływu nowego standardu na sprawozdanie finansowe Grupy.

3.2 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE, które nie weszły w życie

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 marca 2017 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE i nie weszły w życie:

- **MSSF 16 "Leasing"** - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku oraz później. Zgodnie z MSSF 16 leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów jest traktowane podobnie jak inne aktywa niefinansowe i odpowiednio amortyzowane. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych płatnych w okresie leasingu, zdyskontowanej o stopę zawartą w leasingu, jeżeli jej ustalenie nie jest trudne. Jeżeli nie można łatwo określić tej stopy, leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową.
- **Zmiany do MSR 7 "Sprawozdanie z przepływów pieniężnych"** zatytułowane Inicjatywa dotycząca ujawnień - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku. Zmiana wprowadza obowiązek zawarcia w sprawozdaniu finansowym ujawnienia umożliwiającego użytkownikom sprawozdania finansowego oceny zmian w zobowiązaniach wynikających z działalności finansowej, włączając w to zmiany wynikające z przepływów gotówkowych oraz zmiany bezgotówkowe. Jedną z metod spełnienia tego wymogu jest przedstawienie uzgodnienia stanów bilansowych zadłużenia z podaniem podziału na poszczególne rodzaje zmian.
- **Zmiany do MSR 12 "Podatek dochodowy"** zatytułowane Rozpoznanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku. Zmiana do standardu uściśla konieczność tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego w przypadku strat z wyceny instrumentów finansowych klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży. W szczególności zmiana dotyczy instrumentów dłużnych, dla których jednostka powinna rozważyć czy istnieje wystarczający dowód na to, że jest prawdopodobne, aby jednostka zrealizowała ten instrument finansowy za kwotę wyższą niż jego wartość bilansowa.
- **Zmiany do MSSF 2 "Płatności na bazie akcji"** zatytułowane Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku. Niniejsza zmiana do MSSF 2 wyjaśnia, że wartość godziwą płatności opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych należy ustalać w taki sam sposób, jak w przypadku płatności rozliczanych w instrumentach kapitałowych. Zmiana standardu wprowadziła wymóg urealnienia zobowiązania poprzez uwzględnienie każdej zmiany wartości w wyniku finansowym przed zmianą klasyfikacji ze zobowiązań na kapitał własny. Koszt ujęty po modyfikacji bazuje na wartości godziwej z dnia modyfikacji. Zmiana wprowadziła wyjątek, zgodnie z którym płatność środków pieniężnych do urzędu skarbowego jest traktowana, jako część rozliczenia w formie instrumentów kapitałowych. Jednostka powinna ujawnić szacunkową kwotę, jaką spodziewa się wpłacić do organu skarbowego z tytułu tego podatku. Na moment pierwszego zastosowania tej zmiany, reklasyfikacja zobowiązania na kapitał własny nie będzie miała wpływu na wynik finansowy.
- **Zmiany do MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe"** zatytułowane Zastosowanie MSSF 9 "Instrumenty finansowe" z MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe" - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku. Zmiany adresują kwestię zastosowania nowego standardu MSSF 9 "Instrumenty finansowe", przed implementacją nowego standardu dotyczącego działalności ubezpieczeniowej, nad którym obecnie pracuje Rada.
- **Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016** (doroczne ulepszenia MSSF 2014 - 2016 zawierają zmiany do MSSF 1 - usunięcie krótkoterminowych zwolnień, MSSF 12 - wyjaśnienia dotyczące zakresu standardu oraz MSR 28 - wycena jednostek stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć do wartości godziwej z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji) - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku oraz później.
- **Interpretacja KIMSF 22** zatytułowana Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe - obowiązująca w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku. Interpretacja wyjaśnia ujęcie transakcji obejmujących otrzymanie lub zapłatę zaliczki w walucie obcej.
- **Zmiany do MSR 40 "Nieruchomości inwestycyjne"** zatytułowane Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych - obowiązująca w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku. Zmiany poruszają kwestię czy nieruchomość inwestycyjna w budowie powinna zostać przeniesiona z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, jeśli nastąpi wyraźna zmiana w jej użytkowaniu.

Grupa jest w trakcie analizy wpływu na stosowaną politykę (zasady) rachunkowości opublikowanego MSSF 16 "Leasing" oraz KIMSF 22 "Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe". Wstępna analiza wpływu MSSF 16 na stosowane zasady rachunkowości wykazała, iż Grupa będzie musiała ująć retrospektywnie w sprawozdaniu finansowym istotne zobowiązania z tytułu leasingu oraz składniki aktywów (głównie grunty, budynki i budowle), które obecnie są objęte długoterminowymi umowami leasingu operacyjnego, najmu bądź dzierżawy. Obecnie Grupa jest w trakcie szczegółowej identyfikacji umów podlegających nowym

3.2 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE, które nie weszły w życie (cd.)

wymogom standardu oraz wstępnego opracowywania możliwych modeli wyceny i ujęcia powyższych umów w sprawozdaniu finansowym. Na obecnym etapie nie jest możliwe określenie liczbowego wpływu MSSF 16 na sprawozdanie finansowe Grupy. Grupa dokonała analizy potencjalnego wpływu pozostałych wymienionych wyżej standardów, interpretacji i zmian do standardów na stosowaną przez Grupę politykę (zasady) rachunkowości i w ocenie Zarządu Jednostki dominującej nie spowodują one istotnego wpływu na aktualnie stosowaną politykę (zasady) rachunkowości.

4. Stosowane zasady rachunkowości i istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1 Oświadczenie o zasadach rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonym według MSSF UE (patrz Nota 5 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonego według MSSF UE).

4.2 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku nie miały miejsca zmiany metodologii i założeń przyjętych przez Zarząd Jednostki dominującej przy ustalaniu wielkości szacunkowych, które miałyby istotny wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

4.3 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

4.4 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Jednostki dominującej. Dane w niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych.

Dane finansowe jednostek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczone zostały na walutę sprawozdawczą w następujący sposób:

- pozycje aktywów i zobowiązań według kursu wymiany na koniec okresu sprawozdawczego,
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych według średniego kursu wymiany w danym okresie sprawozdawczym, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Różnice kursowe powstałe w wyniku powyższych przeliczeń ujmowane są w kapitale własnym, jako różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych.

Dla potrzeb przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych objętych konsolidacją zostały przyjęte następujące kursy walut:

Waluta	Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej		Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych	
	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
EUR	4,2198	4,4240	4,2891	4.3559
CZK	0,1559	0,1637	0,1586	0,1611
HUF	0,0137	0,0142	0,0139	0,0139

5. Korekta błędów poprzednich okresów

Począwszy od Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku Grupa dokonała korekty błędów poprzednich okresów w zakresie rozrachunków z Urzędem Kontroli Skarbowej z tytułu podatku od towarów i usług.

Szczegółowe informacje w zakresie powyższej korekty zostały opisane w Nocie 6 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

W celu zapewnienia porównywalności prezentowanych danych Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku. Efekt przekształcenia został zaprezentowany poniżej. Odpowiednio przekształcono również informacje prezentowane w dodatkowych notach objaśniających do niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 MARCA 2016 ROKU**

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)	Korekta rozrachunków z tytułu podatku od towarów i usług	3 miesiące do 31/03/2016 (przekształcone)
Koszty finansowe	14 228	331	14 559
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(74 282)	(331)	(74 613)
ZYSK / (STRATA) NETTO	(66 047)	(331)	(66 378)
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(64 975)	(331)	(65 306)
Zysk / (strata) netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(66 047)	(331)	(66 378)
Suma całkowitych dochodów przypadających:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(64 975)	(331)	(65 306)
Zysk / (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)			
Podstawowy	(1,47)	(0,01)	(1,48)
Rozwodniony	(1,47)	(0,01)	(1,48)

5. Korekta błędu poprzednich okresów (cd.)

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2016 ROKU

	Stan na 31/03/2016 (niebadane)	Korekta rozrachunków z tytułu podatku od towarów i usług	Stan na 31/03/2016 (przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	713 399	(11 268)	702 131
Aktywa obrotowe razem	1 083 685	(11 268)	1 072 417
Aktywa razem	6 103 754	(11 268)	6 092 486
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Zyski zatrzymane	400 345	(20 252)	380 093
Razem kapitał własny	3 288 891	(20 252)	3 268 639
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	633 178	8 984	642 162
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 278 749	8 984	1 287 733
Zobowiązania razem	2 814 863	8 984	2 823 847
Kapitał własny i zobowiązania razem	6 103 754	(11 268)	6 092 486

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 MARCA 2016 ROKU [METODA POŚREDNIA]

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)	Korekta rozrachunków z tytułu podatku od towarów i usług	3 miesiące do 31/03/2016 (przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(74 282)	(331)	(74 613)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(50 868)	1 063	(49 805)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(105 360)	(732)	(106 092)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(112 436)	-	(112 436)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(138 291)	-	(138 291)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	276 191	-	276 191
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	137 900	-	137 900

6. Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych

6.1 Produkty i usługi segmentu operacyjnego

Grupa nie wyróżnia segmentów operacyjnych prowadzonej działalności, ponieważ posiada jeden główny produkt, któremu przypisane są wszystkie istotne świadczone przez Grupę usługi. Grupa prowadzi działalność w ramach jednego segmentu - krajowy i międzynarodowy przewóz towarów oraz prowadzenie kompleksowych usług logistycznych w zakresie kolejowych przewozów towarowych. Zarząd Jednostki dominującej analizuje dane finansowe w układzie, w jakim zostały zaprezentowane w niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO. W ramach Grupy świadczone są dodatkowo usługi związane z remontami taboru oraz usługi rekultywacyjne, jednakże nie są one istotne z punktu widzenia działalności Grupy i nie są traktowane jako osobne segmenty operacyjne.

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przekroju obszarów geograficznych przedstawia Nota 6.2 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

6.2 Informacje geograficzne

Grupa definiuje obszar geograficzny działalności gospodarczej jako miejsce siedziby odbiorcy usługi, a nie kraj wykonania usługi. Głównym obszarem geograficznym działalności Grupy jest Polska.

Poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych Grupy od klientów zewnętrznych w rozbiciu na miejsce ich siedziby:

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Polska	738 061	701 660
Czechy	148 815	176 171
Niemcy	57 573	37 108
Słowacja	27 298	14 982
Włochy	25 131	13 970
Francja	14 732	18 057
Pozostałe kraje	65 970	52 095
Razem	1 077 580	1 014 043

Aktywa trwałe z wyłączeniem instrumentów finansowych i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w rozbiciu na lokalizację przedstawiają się następująco:

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Polska	3 924 985	3 971 390
Czechy	785 942	840 775
Pozostałe kraje	13 239	12 270
Razem	4 724 166	4 824 435

6.3 Struktura przychodów ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych

W ramach prowadzonej działalności Grupa wyróżnia grupy świadczonych usług zaprezentowanych w niniejszej Nocie. Zarząd Jednostki dominującej nie dokonuje jednak oceny wyników działalności Grupy ani nie decyduje o alokacji zasobów do grup świadczonych usług przy uwzględnieniu poniższego podziału, a więc poszczególne grupy usług zaprezentowane poniżej nie mogą być traktowane jako segmenty operacyjne Grupy.

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	909 305	840 685
Przychody z pozostałej działalności transportowej	39 407	38 808
Przychody bocznicowe i trakcyjne	60 803	66 169
Przychody przeładunkowe	19 091	22 847
Przychody z tytułu usług rekultywacyjnych	16 218	13 243
Pozostałe przychody ⁽¹⁾	32 756	32 291
Razem	1 077 580	1 014 043

⁽¹⁾ Pozycja pozostałych przychodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku obejmuje głównie przychody z tytułu wynajmu składników majątku w kwocie 10.626 tysięcy złotych, przychody z tytułu usług agencji celnych w kwocie 4.060 tysięcy złotych, przychody z tytułu sprzedaży wyrobów gotowych w kwocie 4.705 tysięcy złotych oraz przychody z tytułu napraw taboru w kwocie 5.511 tysięcy złotych. Pozycja pozostałych przychodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku obejmuje głównie przychody z tytułu wynajmu składników majątku w kwocie 10.680 tysięcy złotych, przychody z tytułu usług agencji celnych w kwocie 3.494 tysięcy złotych, przychody z tytułu sprzedaży wyrobów gotowych w kwocie 6.166 tysięcy złotych oraz przychody z tytułu napraw taboru w kwocie 4.309 tysięcy złotych.

7. Koszty rodzajowe

7.1 Amortyzacja i odpisy aktualizujące

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	139 543	136 706
Amortyzacja aktywów niematerialnych	4 298	5 185
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości: Rzeczowe aktywa trwałe	-	468
Razem	143 841	142 359

7.2 Zużycie materiałów i energii

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Zużycie paliwa	45 592	36 235
Zużycie materiałów	24 395	24 976
Zużycie energii elektrycznej, gazowej i wody	100 710	101 680
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy aktualizujące wartość zapasów	(393)	(318)
Pozostałe	339	245
Razem	170 643	162 818

7.3 Usługi obce

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Usługi dostępu do linii zarządców infrastruktury	161 720	154 633
Usługi remontowe	6 704	8 316
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	39 525	52 474
Usługi transportowe	111 630	96 641
Usługi telekomunikacyjne	1 943	2 243
Usługi prawne, doradcze i podobne	4 471	4 553
Usługi informatyczne	11 460	12 540
Usługi związane z utrzymaniem obiektów i eksploatacją środków trwałych	6 583	6 962
Usługi przeładunkowe	5 133	6 403
Usługi bocznicowe	2 486	2 818
Usługi rekultywacyjne	8 608	9 097
Pozostałe usługi	11 743	9 888
Razem	372 006	366 568

7.4 Koszty świadczeń pracowniczych

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Wynagrodzenia	270 809	286 289
Koszty ubezpieczeń społecznych	58 957	62 545
Koszty odpisów na ZFŚS	6 627	6 655
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	10 615	9 642
Świadczenia po okresie zatrudnienia	2 259	1 250
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	21 546	18 029
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	372	938
Razem	371 185	385 348

7. Koszty rodzajowe (cd.)

7.5 Pozostałe koszty rodzajowe

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Podróże służbowe	7 538	7 695
Ubezpieczenia	3 224	3 033
Pozostałe	2 294	835
Razem	13 056	11 563

8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

8.1 Pozostałe przychody operacyjne

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Zyski ze zbycia		
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	6 186	1 150
Rozwiązane odpisy aktualizujące		
Należności z tytułu dostaw i usług	1 129	221
Pozostałe należności	5	6
	1 134	227
Pozostałe		
Kary i odszkodowania	3 510	4 405
Rozwiązanie rezerwy na karę UOKiK	-	357
Rozwiązanie pozostałych rezerw	692	1 241
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	554	234
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	-	3 140
Dotacje	141	124
Inne	484	676
Razem	12 701	11 554

8.2 Pozostałe koszty operacyjne

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Utworzone odpisy aktualizujące		
Należności z tytułu dostaw i usług	785	3 995
Pozostałe należności	-	25
	785	4 020
Pozostałe		
Kary i odszkodowania	1 963	2 481
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	738	1 380
Rezerwa na kary UOKiK	-	2 032
Pozostałe rezerwy	329	671
Koszty sądowe i egzekucyjne	346	200
Koszty świadczeń przejazdowych dla osób niebędących pracownikami	293	955
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	141	68
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	2 611	-
Przekazane darowizny ⁽¹⁾	1 013	-
Inne	369	337
Razem	8 588	12 144

(1) Pozycja obejmuje głównie wartość księgową przekazanych składników majątku w drodze umowy darowizny do instytucji kultury Parowozownia Wolsztyn. Instytucja kultury Parowozownia Wolsztyn została utworzona przez Jednostkę dominującą wspólnie z Województwem Wielkopolskim, Powiatem Wolsztyńskim i Gminą Wolsztyn w 2016 roku.

9. Przychody i koszty finansowe

9.1 Przychody finansowe

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Przychody odsetkowe		
Lokaty i rachunki bankowe	2 500	181
Udzielone pożyczki	81	135
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	26	73
Razem przychody odsetkowe	2 607	389
Pozostałe		
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:		
Wycena zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	5 359	-
Wycena forwardów walutowych	114	-
	5 473	-
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	2 007	-
Inne	-	1
Razem	10 087	390

9.2 Koszty finansowe

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (przekształcone*)
Koszty odsetkowe		
Odsetki od kredytów i pożyczek	7 353	3 972
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 580	2 332
Odsetki od zobowiązań długoterminowych	262	895
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	813	627
Razem koszty odsetkowe	10 008	7 826
Pozostałe		
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:		
Wycena zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	-	856
Wycena forwardów walutowych	-	(811)
	-	45
Rozliczenie dyskonta z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	4 920	5 018
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	-	1 279
Inne	256	391
Razem	15 184	14 559

(*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

10. Podatek dochodowy

10.1 Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie podatkowe	10 609	579
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	395	-
	<u>11 004</u>	<u>579</u>
Odroczony podatek dochodowy		
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	(9 472)	(8 814)
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	<u>1 532</u>	<u>(8 235)</u>

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje wynik podatkowy od księgowego wyniku brutto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Obecne przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów. Organy podatkowe mogą przeprowadzić kontrolę ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć Grupę dodatkowym wymiarem podatku wraz z karami i odsetkami.

10.2 Podatkowa Grupa Kapitałowa (PGK)

W dniu 29 września 2016 roku została podpisana umowa pomiędzy spółkami z Grupy PKP CARGO o utworzenie podatkowej grupy kapitałowej na okres trzech lat podatkowych, począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku. W skład PGK wchodzi: PKP CARGO S.A., PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o., PKP CARGOTABOR Sp. z o.o., PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o., PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o., PKP CARGO CENTRUM LOGISTYCZNE MEDYKA-ŻURAWICA Sp. z o.o. oraz PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. PKP CARGO S.A. pełni w PGK rolę spółki dominującej oraz spółki reprezentującej w zakresie obowiązków wynikających z Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz z przepisów Ordynacji podatkowej. Decyzją z dnia 21 listopada 2016 roku Naczelnik Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie dokonał rejestracji umowy o utworzeniu PGK PKP CARGO.

10.3 Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Podatek odroczony od przeszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych	3 687	115
Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego jednostek zagranicznych ujęte w pozostałych całkowitych dochodach ⁽¹⁾	(4 863)	96
Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	<u>(1 176)</u>	<u>211</u>

⁽¹⁾ Pozycja prezentowana w ramach kapitału własnego jako różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych.

10.4 Saldo aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego został zaprezentowany w kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w następujący sposób:

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	113 137	107 554
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(101 610)	(106 675)
Razem	<u>11 527</u>	<u>879</u>

10.4.1 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego

3 miesiące do 31/03/2017	Stan na 01/01/2017 (zbadane)	Ujęte w wyniku	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Różnice kursowe z przeliczenia saldo podatku odroczonego ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Stan na 31/03/2017 (niebadane)
Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw) / aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:					
Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (w tym leasing finansowy)	(183 033)	12 033	-	5 478	(165 522)
Zobowiązania długoterminowe	(97)	50	-	-	(47)
Zapasy	936	(1 328)	-	(15)	(407)
Należności - odpisy aktualizujące	7 138	(71)	-	(28)	7 039
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(241)	(244)	-	-	(485)
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	182	(23)	-	-	159
Rezerwy na świadczenia pracownicze	118 565	1 845	-	(120)	120 290
Pozostałe rezerwy	3 904	818	-	(126)	4 596
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	6 008	2 282	-	-	8 290
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(3 080)	(3 237)	-	-	(6 317)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	7 375	(476)	-	(3)	6 896
Różnice kursowe	2 235	(529)	(1 836)	-	(130)
Wycena instrumentów pochodnych	218	(22)	(1 851)	-	(1 655)
Pozostałe	-	1 518	-	(2)	1 516
	(39 890)	12 616	(3 687)	5 184	(25 777)
Niewykorzystane straty podatkowe ⁽¹⁾	40 769	(3 144)	-	(321)	37 304
Razem	879	9 472	(3 687)	4 863	11 527

⁽¹⁾ Na dzień 31 marca 2017 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentowały stratę Jednostki dominującej w kwocie 139.330 tysięcy złotych oraz spółek zależnych w kwocie 57.002 tysięcy złotych. Strata podatkowa w kwocie 166.673 tysięcy złotych będzie możliwa do odliczenia w trakcie kolejnych pięciu lat podatkowych po zakończeniu funkcjonowania Podatkowej Grupy Podatkowej. Pozostałe straty podatkowe są możliwe do rozliczenia w trakcie kolejnych pięciu lat podatkowych od daty powstania. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej na dzień 31 marca 2017 roku nie istnieje ryzyko braku realizowalności powyższych aktywów.

10.4.1 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego (cd.)

3 miesiące do 31/03/2016	Stan na 01/01/2016 (zbadane)	Ujęte w wyniku	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Różnice kursowe z przeliczenia saldo podatku odroczonego ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Stan na 31/03/2016 (niebadane)
Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw) / aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:					
Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (w tym leasing finansowy)	(185 146)	11 711	-	(93)	(173 528)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 608	(4 608)	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	(543)	170	-	-	(373)
Zapasy	466	205	-	1	672
Należności - odpisy aktualizujące	6 856	620	-	-	7 476
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(157)	(2)	-	-	(159)
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	(6)	-	-	-	(6)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	133 800	1 682	-	3	135 485
Pozostałe rezerwy	4 652	(26)	-	-	4 626
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	7 265	1 895	-	-	9 160
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(4 731)	(1 826)	-	-	(6 557)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	7 188	(152)	-	(3)	7 033
Różnice kursowe	1 582	(500)	(4)	-	1 078
Wycena instrumentów pochodnych	450	(158)	(111)	-	181
Pozostałe	858	285	-	-	1 143
	(22 858)	9 296	(115)	(92)	(13 769)
Niewykorzystane straty podatkowe ⁽¹⁾	9 092	(482)	-	(4)	8 606
Razem	(13 766)	8 814	(115)	(96)	(5 163)

⁽¹⁾ Na dzień 31 marca 2016 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentowały stratę spółek zależnych w kwocie 45.295 tysięcy złotych.

10.5 Straty podatkowe nieujęte w kalkulacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Na dzień bilansowy nie zostały wykazane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od następujących strat podatkowych	111 952	115 682

Kwota strat podatkowych nieujętych w kalkulacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 marca 2017 roku reprezentuje straty spółek Grupy AWT w wysokości 101.108 tysięcy złotych (AWT B.V. w wysokości 58.194 tysięcy złotych, AWT Coal Logistics s.r.o. w wysokości 28.770 tysięcy złotych, AWT Rail HU Zrt. w wysokości 14.144 tysięcy złotych) oraz stratę PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w kwocie 7.540 tysięcy złotych i CARGOSPED Terminal Braniewo Sp. z o.o. w kwocie 3.304 tysięcy złotych. Natomiast na dzień 31 grudnia 2016 roku kwota strat podatkowych nieujętych w kalkulacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego reprezentowała straty spółek Grupy AWT w wysokości 104.774 tysięcy złotych (AWT B.V. w wysokości 59.333 tysięcy złotych, AWT Coal Logistics s.r.o. w wysokości 30.930 tysięcy złotych, AWT Rail HU Zrt. w wysokości 14.511 tysięcy złotych) oraz stratę PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w kwocie 7.540 tysięcy złotych i CARGOSPED Terminal Braniewo Sp. z o.o. w kwocie 3.368 tysięcy złotych.

Niewykorzystane straty podatkowe, od których nie ujęto na dzień 31 marca 2017 roku aktywów z tytułu podatku odroczonego są możliwe do wykorzystania w przyszłości w następujących terminach:

Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022 i później	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	5 479	6 046	17 598	19 330	38 413	25 086	111 952

Niewykorzystane straty podatkowe, od których nie ujęto na dzień 31 grudnia 2016 roku aktywów z tytułu podatku odroczonego były możliwe do wykorzystania w przyszłości w następujących terminach:

Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022 i później	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	5 711	6 093	18 352	20 221	40 979	24 326	115 682

11. Rzeczowe aktywa trwałe

Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2017 (niebadane)	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2017 roku (zbadane)	162 389	742 757	381 563	5 925 512	39 889	44 274	7 296 384
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Nabycie	-	-	-	-	-	85 734	85 734
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	(795)	(5 169)	(1 846)	(38 855)	(95)	(476)	(47 236)
Rozliczenie środków trwałych w budowie	10	1 382	5 947	80 426	96	(87 861)	-
Sprzedaż	(878)	(231)	(415)	(3 833)	(23)	-	(5 380)
Likwidacja	-	(4 033)	(546)	(59 839)	(35)	-	(64 453)
Pozostałe	(686)	(3 280)	(343)	(4 303)	(1 161)	-	(9 773)
Stan na 31 marca 2017 roku (niebadane)	160 040	731 426	384 360	5 899 108	38 671	41 671	7 255 276
Skumulowane umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2017 roku (zbadane)	-	167 999	241 431	1 953 606	31 223	-	2 394 259
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Koszty amortyzacji	-	8 308	8 691	121 883	661	-	139 543
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	(462)	(344)	(5 184)	(18)	-	(6 008)
Sprzedaż	-	(11)	(311)	(3 486)	(23)	-	(3 831)
Likwidacja	-	(3 158)	(532)	(41 365)	(35)	-	(45 090)
Pozostałe	-	(3 280)	(342)	(4 108)	(1 161)	-	(8 891)
Stan na 31 marca 2017 roku (niebadane)	-	169 396	248 593	2 021 346	30 647	-	2 469 982
Skumulowana utrata wartości							
Stan na 1 stycznia 2017 roku (zbadane)	2 380	1 924	317	194 486	8	2 460	201 575
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Sprzedaż	-	-	-	(5)	-	-	(5)
Likwidacja	-	(829)	-	(7 971)	-	-	(8 800)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	(9)	(4)	-	(1 631)	-	-	(1 644)
Stan na 31 marca 2017 roku (niebadane)	2 371	1 091	317	184 879	8	2 460	191 126
Wartość netto							
Stan na 1 stycznia 2017 roku (zbadane)	160 009	572 834	139 815	3 777 420	8 658	41 814	4 700 550
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	8 633	319 689	-	-	328 322
Stan na 31 marca 2017 roku (niebadane)	157 669	560 939	135 450	3 692 883	8 016	39 211	4 594 168
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	7 247	309 960	-	-	317 207

11. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii ładowej i wodnej						Razem
	Grunty	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie		
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)	153 323	735 423	362 904	5 441 611	39 283	30 332	6 762 876
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Nabycie	-	-	-	-	-	181 424	181 424
Leasing finansowy	-	-	-	2 108	-	-	2 108
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	12	51	24	564	2	162	815
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	3 062	2 389	179 046	123	(184 620)	-
Dotacje	-	-	-	-	-	(1 627)	(1 627)
Sprzedaż	-	-	(114)	(413)	(71)	-	(598)
Likwidacja	-	-	(655)	(30 203)	(2)	(208)	(31 068)
Stan na 31 marca 2016 roku (niebadane)	153 335	738 536	364 548	5 592 713	39 335	25 463	6 913 930
Skumulowane umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)	-	129 544	215 838	1 508 843	28 717	-	1 882 942
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Koszty amortyzacji	-	7 842	8 418	119 202	1 244	-	136 706
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	(2)	(4)	(53)	(1)	-	(60)
Sprzedaż	-	-	(80)	(293)	(71)	-	(444)
Likwidacja	-	-	(552)	(29 131)	(2)	-	(29 685)
Pozostałe	-	-	111	-	-	-	111
Stan na 31 marca 2016 roku (niebadane)	-	137 384	223 731	1 598 568	29 887	-	1 989 570
Skumulowana utrata wartości							
Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)	751	8 809	317	147 799	8	2 502	160 186
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Ujęcie odpisu	133	335	-	-	-	-	468
Wykorzystanie odpisu	-	-	-	(93)	-	-	(93)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	2	-	-	-	-	2
Stan na 31 marca 2016 roku (niebadane)	884	9 146	317	147 706	8	2 502	160 563
Wartość netto							
Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)	152 572	597 070	146 749	3 784 969	10 558	27 830	4 719 748
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	12 427	346 493	-	-	358 920
Stan na 31 marca 2016 roku (niebadane)	152 451	592 006	140 500	3 846 439	9 440	22 961	4 763 797
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	11 565	331 478	-	-	343 043

12. Jednostki zależne

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną na dzień 31 marca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku przedstawiają się następująco:

L.p.	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę	
				Stan na 31/03/2017	Stan na 31/12/2016
1	PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o.	Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy, przeładunek towarów oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna odpadów i złomu	Małaszewicze	100,0%	100,0%
2	PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka Żurawica Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie przeładunku towarów w pozostałych punktach przeładunkowych	Żurawica	100,0%	100,0%
3	PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.	Działalność w zakresie kompleksowej obsługi bocznic	Warszawa	100,0%	100,0%
4	PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.	Obsługa spedycyjna	Warszawa	100,0%	100,0%
5	PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Warszawa	100,0%	100,0%
6	PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o.	Działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów oraz odzysk surowców	Warszawa	100,0%	100,0%
7	CARGOTOR Sp. z o.o.	Zarządzanie infrastrukturą logistyczną i usługową w postaci bocznic kolejowych i torów. Udostępnianie tej infrastruktury przewoźnikom kolejowym.	Warszawa	100,0%	100,0%
8	CARGOSPED Terminal Braniewo Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, skład celny	Braniewo	100,0%	100,0%
9	Advanced World Transport B.V.	Działalność holdingowa i finansowa	Amsterdam	80,0%	80,0%
10	Advanced World Transport a.s.	Świadczenie kompleksowych usług: przewozy kolejowe, spedycja kolejowa, obsługa bocznicowa, naprawy taboru	Ostrawa	80,0%	80,0%
11	AWT ROSCO a.s.	Zarządzanie taborem, wynajem taboru	Ostrawa	80,0%	80,0%
12	AWT Čechofracht a.s.	Spedycja kolejowa oraz obsługa celna	Praga	80,0%	80,0%
13	AWT Rekultivace a.s.	Świadczenie kompleksowych usług: rekultywacja terenu, usługi budowlane, gospodarowanie odpadami, projektowanie zagospodarowania przestrzennego	Hawierzów-Sucha Średnia	80,0%	80,0%
14	AWT Rail HU Zrt.	Świadczenie kompleksowych usług: przewozy kolejowe, spedycja kolejowa, obsługa bocznicowa	Budapeszt	80,0%	80,0%
15	AWT Coal Logistics s.r.o.	Spedycja kolejowa	Praga	80,0%	80,0%

12. Jednostki zależne (cd.)

Szczegółowe informacje na temat pozostałych jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy na dzień 31 marca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku przedstawiają się następująco:

L.p.	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę	
				Stan na 31/03/2017	Stan na 31/12/2016
16	ONECARGO Sp. z o.o.	Transport kolejowy towarów	Warszawa	100,0%	100,0%
17	ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.	Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy	Warszawa	100,0%	100,0%
18	Trade Trans Karya Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, skład celny	Lublin	100,0%	100,0%
19	Transgaz S.A.	Agencja transportowa	Zalesie k. Małaszewicz	64,0%	64,0%
20	Trade Trans Finance Sp. z o.o.	Obsługa finansowo-księgową	Warszawa	100,0%	100,0%
21	PKP CARGO CONNECT GmbH	Obsługa celna i spedycyjna	Hamburg	100,0%	100,0%
22	PPHU "Ukpol" Sp. z o.o.	Przeładunek, usługi handlowe	Werchrata	100,0%	100,0%
23	AWT Rail SK a. s.	Przewozy kolejowe, spedycja kolejowa	Bratysława	80,0%	80,0%
24	AWT Rail PL Sp. z o.o. w likwidacji	Spedycja kolejowa	Rybnik	80,0%	80,0%
25	AWT DLT s.r.o.	Usługi bocznicowe	Kladno	80,0%	80,0%
26	AWT Trading s.r.o.	Handel produktami przeznaczonymi dla wojska	Pietwałd	80,0%	80,0%
27	AWT Rekultivace PL Sp. z o.o.	Świadczenie kompleksowych usług: rekultywacja terenu, usługi budowlane, gospodarowanie odpadami, projektowanie zagospodarowania przestrzennego	Cieszyn	80,0%	80,0%
28	RND s.r.o.	Spedycja kolejowa, monitoring przewozów	Ołomuniec	40,8%	40,8%

13. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (MPW)

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Stan na początek okresu sprawozdawczego	40 810	39 831
Udział w zyskach jednostek wycenianych MPW	2 019	1 364
Zmiany kapitału własnego z tytułu wypłaty dywidendy	(600)	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	(241)	9
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	41 988	41 204

13.1 Szczegółowe informacje o jednostkach wycenianych MPW

Nazwa jednostki wycenianej metodą praw własności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę		Wartość bilansowa	
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31/03/2017 (niebadane)	31/12/2016 (zbadane)	31/03/2017 (niebadane)	31/12/2016 (zbadane)
COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	20,0%	20,0%	279	763
Pol – Rail S.r.l	50,0%	50,0%	7 662	6 499
Terminale Przeładunkowe Sławków – Medyka Sp. z o.o.	50,0%	50,0%	19 537	19 593
Trade Trans Karya Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	-	-
Transgaz S.A.	64,0%	64,0%	5 282	5 000
Trade Trans Finance Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	494	341
PPHU "Ukpol" Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	-	-
Rentrans Cargo Sp. z o.o.	29,3%	29,3%	3 701	3 433
Gdański Terminal Kontenerowy S.A.	41,9%	41,9%	-	-
AWT Rail SK a. s.	80,0%	80,0%	5 033	5 181
Razem			41 988	40 810

14. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Instrumenty pochodne		
Forwardy walutowe	9 950	235
Inwestycje w udziały i akcje		
Udziały i akcje w jednostkach polskich ⁽¹⁾	7 089	7 141
Udziały i akcje w jednostkach zagranicznych ⁽¹⁾	1 301	1 360
	8 390	8 501
Pożyczki i należności		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	1 052	796
Lokaty powyżej 3 miesięcy	250 774	-
	251 826	796
Inne	-	9
Razem	270 166	9 541
Aktywa długoterminowe	12 531	8 649
Aktywa krótkoterminowe	257 635	892
Razem	270 166	9 541

⁽¹⁾ Wartość odpisu aktualizującego inwestycje w udziały i akcje na dzień 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 11.833 tysięcy złotych.

15. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Koszty rozliczane w czasie		
Odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	25 262	-
Czynsze dzierżawne	13 788	14 210
Świadczenia przejazdowe dla osób uprawnionych	10 505	-
Ubezpieczenia	7 306	7 667
Przedpłaty na zakup energii elektrycznej	3 246	14 673
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	5 161	5 583
	65 268	42 133
Pozostałe		
Zaliczki na zakup niefinansowych aktywów trwałych	19 856	10 477
Inne	1 016	654
	20 872	11 131
Razem	86 140	53 264
Aktywa długoterminowe	34 700	25 987
Aktywa krótkoterminowe	51 440	27 277
Razem	86 140	53 264

16. Zapasy

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Materiały	126 771	120 619
Półprodukty	4 723	6 027
Towary	599	1 872
Odpisy aktualizujące	(6 855)	(7 329)
Razem	125 238	121 189

17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Należności z tytułu dostaw i usług	750 701	768 873
Odpis aktualizujący należności	(146 504)	(152 873)
Razem	604 197	616 000
Rozrachunki publicznoprawne	4 379	5 216
Kaucje, gwarancje i wadia	2 934	1 415
Rozrachunki z tytułu VAT	15 056	17 754
Pozostałe rozrachunki	2 344	1 704
Razem	628 910	642 089
Aktywa długoterminowe	1 767	2 223
Aktywa krótkoterminowe	627 143	639 866
Razem	628 910	642 089

18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych z uwzględnieniem lokat z terminem zapadalności do 3 miesięcy. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego wykazane w kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych można w następujący sposób uzgodnić do pozycji bilansowych:

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	138 476	282 870
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	309 198	473 049
Razem	447 674	755 919

19. Kapitał własny

19.1 Kapitał zakładowy

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
--	--------------------------------------	------------------------------------

Kapitał zakładowy składa się z:

Akcje zwykłe - w pełni opłacone i zarejestrowane	2 239 346	2 239 346
--	-----------	-----------

Na dzień 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z akcji zwykłych o wartości nominalnej 50 złotych każda. W pełni pokryte akcje zwykłe, o wartości nominalnej 50 złotych, są równoważne pojedynczemu głosowi na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i posiadają prawo do dywidendy.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Jednostki dominującej.

20. Zysk / (strata) na akcję

Zysk / (strata) wykorzystany do obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku / (straty) na akcję:

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (przekształcone*)
Zysk / (strata) przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej	(1 434)	(66 378)

(*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

20.1 Podstawowy zysk / (strata) na akcję

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (przekształcone*)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917
Podstawowy zysk / (strata) na akcję (PLN na akcję)	(0,03)	(1,48)

Zysk / (strata) netto przypadający na jedną akcję za każdy okres ustalany jest jako iloraz zysku / (straty) netto za dany okres i średniej ważonej liczby akcji występujących w tym okresie.

(*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

20.2 Rozwodniony zysk / (strata) przypadający na jedną akcję

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (przekształcone*)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917
Rozwodniony zysk / (strata) na akcję (PLN na akcję)	(0,03)	(1,48)

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku nie wystąpiły transakcje o charakterze rozwdniającym.

(*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

21. Kredyty bankowe i pożyczki

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Kredyty w rachunku bieżącym	30 073	-
Kredyty bankowe - zabezpieczone na majątku	108 560	118 236
Kredyty bankowe - pozostałe	1 298 568	1 348 479
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych	3 478	3 605
Pożyczki od pozostałych jednostek	1 050	1 088
Razem	1 441 729	1 471 408
Zobowiązania długoterminowe	1 206 019	1 273 605
Zobowiązania krótkoterminowe	235 710	197 803
Razem	1 441 729	1 471 408

21.1 Zmiana stanu kredytów bankowych i pożyczek

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Stan na początek okresu sprawozdawczego	1 471 408	714 169
Zaciągnięcie	80 181	199 347
Splata	(94 422)	(28 823)
Naliczone odsetki	(86)	36
Wycena walutowa	(9 663)	(13)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	(5 689)	208
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	1 441 729	884 924

21.2 Podsumowanie umów kredytowych

Umowy kredytowe w Grupie zawierane były głównie na finansowanie planu inwestycyjnego, akwizycji oraz bieżącej działalności. Walutą umów kredytowych są PLN, EUR oraz CZK.

Jednostka dominująca

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Zabezpieczenia	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	Bankowy tytuł egzekucyjny	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	2 087	4 210
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	Bankowy tytuł egzekucyjny	WIBOR 1M + marża	31.12.2017	7 380	9 840
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	Bankowy tytuł egzekucyjny	WIBOR 1M + marża	31.03.2021	351 945	377 478
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	PLN	Brak zabezpieczeń	WIBOR 3M + marża	29.05.2020	55 351	59 608
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	EURIBOR 3M + marża	20.12.2026	62 676	66 373
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	EURIBOR 3M + marża	20.12.2026	82 865	75 884
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	31.12.2026	641 845	649 759
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju ⁽¹⁾	PLN	Brak zabezpieczeń	WIBOR 6M + marża	25.09.2027	-	42 748
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	EUR	Brak zabezpieczeń	EURIBOR 3M + marża	29.08.2031	58 599	62 494
Kredyt w rachunku bieżącym	mBank S.A.	PLN	Bankowy tytuł egzekucyjny	WIBOR O/N	31.05.2017	29 616	-
Razem						1 292 364	1 348 394

⁽¹⁾ Umowa kredytowa zawarta przez Jednostkę dominującą z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju przeznaczona na refinansowanie zakupu udziałów w spółce AWT B.V. została w całości spłacona przed terminem w dniu 27 marca 2017 roku.

21.2 Podsumowanie umów kredytowych (cd.)

Jednostki zależne

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Zabezpieczenia	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP S.A.	PLN	Hipoteka kaucyjna, zastaw na zapasach	WIBOR 1M + marża	15.07.2019	457	429
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A. ⁽²⁾	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	20.12.2021	7 124	-
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A. ⁽²⁾	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	31.12.2021	13 683	-
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	Poręczenie PKP CARGO S.A	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	43	85
Pożyczka	WFOŚIGW Łódź ⁽¹⁾	PLN	1) Weksel własny in blanco 2) Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego 3) Poręczenie PKP CARGO S.A.	stała	31.03.2024	1 050	1 088
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A. ⁽²⁾	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	31.12.2021	10 495	-
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A. ⁽²⁾	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	31.12.2021	4 475	-
Kredyt inwestycyjny	ING Bank N.V. UniCredit Bank Czech Republik and Slovakia a.s. Raiffeisenbank a.s.	CZK	1) Zastaw na rzeczowym majątku trwałym oraz wierzytelnościach 2) Zastaw na rachunkach bankowych 3) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	PRIBOR 3M + marża	26.09.2021	46 340	48 663
Kredyt inwestycyjny	ING Bank N.V. UniCredit Bank Czech Republik and Slovakia a.s. Raiffeisenbank a.s. ⁽¹⁾	EUR	1) Zastaw na rzeczowym majątku trwałym oraz wierzytelnościach 2) Zastaw na rachunkach bankowych 3) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	stała	30.06.2021	62 220	69 144
Pożyczka	AWT Rail SK a.s. ⁽¹⁾	EUR	Brak zabezpieczeń	stała	31.12.2017	1 357	3 605
Pożyczka	AWT Rail SK a.s. ⁽¹⁾	EUR	Brak zabezpieczeń	stała	31.12.2017	2 121	-
Razem						149 365	123 014

⁽¹⁾ Na dzień 31 marca 2017 roku oprocentowanie kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu pożyczek o stałej stopie procentowej kształtowało się w przedziale od 0,06% do 4%.

⁽²⁾ W lutym i marcu 2017 roku spółki: PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o., CARGOTOR Sp. z o.o., PKP CARGOTABOR Sp. z o.o., PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. zawarły umowy kredytowe z Bankiem Pekao S.A. na refinansowanie planu inwestycyjnego.

21.3 Niewykorzystane linie kredytowe

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Okres dostępności	Waluta	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	31.12.2016	PLN	-	155 000
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	19.07.2020	EUR	108 660	113 918
Kredyt inwestycyjny ⁽¹⁾	Bank Gospodarstwa Krajowego	27.12.2017	EUR	275 834	300 171
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	31.12.2016	PLN	-	50 500
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	31.12.2016	EUR	-	398 160
Kredyt w rachunku bieżącym	mBank S.A.	31.05.2017	PLN	70 384	100 000
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP S.A.	15.07.2019	PLN	543	572
Razem				455 421	1 118 321

⁽¹⁾ W dniu 14 marca 2017 roku został zawarty aneks do umowy kredytowej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, na mocy którego okres dostępności przedmiotowego kredytu został wydłużony z dnia 31 grudnia 2016 roku do dnia 27 grudnia 2017 roku.

21.4 Naruszenie postanowień umów kredytowych

Zgodnie ze stanem na dzień 31 marca 2017 roku nie doszło do naruszenia warunków umów kredytowych.

22. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Instrumenty pochodne		
Swap procentowy (IRS)	901	1 042
Forwardy walutowe	185	185
Zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	113 345	118 704
Razem	114 431	119 931
Zobowiązania długoterminowe	901	1 042
Zobowiązania krótkoterminowe	113 530	118 889
Razem	114 431	119 931

23. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa w ramach obowiązujących umów leasingu finansowego użytkuje głównie składniki taboru kolejowego, urządzenia zaplecza technicznego, samochody oraz sprzęt informatyczny. Aktualnie obowiązujące umowy zawierane były na okres od 3 do 10 lat w walutach PLN, EUR oraz CZK.

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)			Stan na 31/12/2016 (zbadane)		
	Oplaty minimalne	Przyszłe obciążenia finansowe	Wartość bieżąca opłat minimalnych	Oplaty minimalne	Przyszłe obciążenia finansowe	Wartość bieżąca opłat minimalnych
Nie dłużej niż 1 rok	63 939	(4 960)	58 979	65 173	(5 606)	59 567
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	98 127	(9 795)	88 332	113 170	(10 890)	102 280
Powyżej 5 lat	35 607	(421)	35 186	39 348	(705)	38 643
Razem	197 673	(15 176)	182 497	217 691	(17 201)	200 490
Długoterminowe	133 734	(10 216)	123 518	152 518	(11 595)	140 923
Krótkoterminowe	63 939	(4 960)	58 979	65 173	(5 606)	59 567
Razem	197 673	(15 176)	182 497	217 691	(17 201)	200 490

24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	278 704	327 389
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	55 599	49 826
Zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	23 008	46 402
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadła, gwarancje)	19 986	20 289
Zobowiązania publiczno-prawne	94 459	103 170
Rozrachunki z pracownikami	80 128	78 836
Otrzymane dotacje ⁽¹⁾	8 148	8 490
Pozostałe rozrachunki ⁽²⁾	36 633	3 287
Rozrachunki z tytułu VAT	6 180	34 177
Razem	602 845	671 866
Zobowiązania długoterminowe	1 160	1 845
Zobowiązania krótkoterminowe	601 685	670 021
Razem	602 845	671 866

⁽¹⁾ Na dzień 31 marca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku pozycja obejmowała otrzymaną dotację przez AWT w ramach programu CEF na wsparcie prac związanych z budową multimodalnego terminalu kontenerowego w Paskowie. Nakłady, których dotyczy otrzymana dotacja, będą ponoszone w kolejnych okresach.

⁽²⁾ Na dzień 31 marca 2017 roku pozostałe rozrachunki obejmują głównie odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w kwocie 32.923 tysięcy złotych.

25. Programy świadczeń pracowniczych

Na dzień 31 marca 2017 roku wycena rezerw na świadczenia pracownicze opiera się na założeniach przyjętych do wyceny na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Kwota ujęta w kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynikająca ze zobowiązań Grupy dotyczących programów świadczeń pracowniczych przedstawia się następująco:

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
<u>Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia</u>		
– odprawy emerytalne i rentowe	151 376	153 230
– odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	129 726	128 614
– odprawy pośmiertne	6 758	6 836
– świadczenia przejazdowe	33 450	33 286
<u>Pozostałe świadczenia pracownicze</u>		
– nagrody jubileuszowe	267 854	268 875
– pozostałe świadczenia dla pracowników (niewykorzystane urlopy / premie)	47 279	33 986
Razem	636 443	624 827
Zobowiązania długoterminowe	524 447	525 571
Zobowiązania krótkoterminowe	111 996	99 256
Razem	636 443	624 827

26. Pozostałe rezerwy

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Rezerwa na kary UOKiK	16 455	16 455
Rezerwa na rekultywację	4 692	4 908
Rezerwa na straty z zawartych kontraktów	7 770	8 159
Inne rezerwy	20 681	21 848
Razem	49 598	51 370
Rezerwy długoterminowe	25 974	26 420
Rezerwy krótkoterminowe	23 624	24 950
Razem	49 598	51 370

Rezerwa na kary UOKiK

Na dzień 31 marca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku rezerwa reprezentowała szacunek Zarządu Jednostki dominującej w związku z prawdopodobieństwem zapłaty dwóch kar pieniężnych nałożonych przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, odpowiednio w kwocie 14.224 tysięcy złotych oraz 2.231 tysięcy złotych.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku nie wystąpiły okoliczności wpływające na zmianę szacunku Zarządu Jednostki dominującej. W wyniku zaistnienia przyszłych zdarzeń szacunki Zarządu Jednostki dominującej mogą ulec zmianie w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Rezerwa na rekultywację

Rezerwa została utworzona na pokrycie przyszłych wydatków związanych z obowiązkiem rekultywacji terenu. Szacunek rezerwy odpowiada wartości bieżącej oczekiwanych przyszłych wydatków.

Rezerwa na straty z zawartych kontraktów

Grupa rozpoznała rezerwę na straty na zawartej umowie leasingu nieruchomości, z której oczekiwane przychody nie pokryją kosztów leasingu ponoszonych przez Grupę.

Inne rezerwy

Pozycja ta obejmuje głównie rezerwy utworzone na kary umowne, roszczenia sporne i sprawy sądowe. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej kwota innych rezerw na dzień 31 marca 2017 roku jak i na dzień 31 grudnia 2016 roku stanowi najlepszy szacunek kwoty, której zapłata jest prawdopodobna. W przypadku nałożenia jakichkolwiek kar, ich wysokość uzależniona jest od przyszłych zdarzeń, których wynik jest niepewny, zatem w konsekwencji wysokość rezerw może ulec zmianie w okresach przyszłych.

27. Instrumenty finansowe

27.1 Kategorie i klasy instrumentów finansowych

Aktywa finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Instrumenty finansowe zabezpieczające		9 950	235
Instrumenty pochodne	14	9 950	235
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		8 390	8 501
Udziały w spółkach nienotowanych	14	8 390	8 501
Pożyczki i należności		1 303 697	1 372 724
Należności z tytułu dostaw i usług	17	604 197	616 000
Udzielone pożyczki	14	1 052	796
Lokaty bankowe	14	250 774	-
Inne	14	-	9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	447 674	755 919
Razem		1 322 037	1 381 460

Zobowiązania finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		113 345	118 704
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	22	113 345	118 704
Instrumenty finansowe zabezpieczające ⁽¹⁾		205 187	205 938
Instrumenty pochodne	22	1 086	1 227
Kredyty i pożyczki	21	204 101	204 711
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu		1 594 939	1 690 314
Kredyty i pożyczki	21	1 237 628	1 266 697
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	334 303	377 215
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	24	23 008	46 402
Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39		182 497	200 490
Razem		2 095 968	2 215 446

Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach nienotowanych oraz należności z tytułu dostaw i usług zostały opisane odpowiednio w Notach 14 i 17 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

⁽¹⁾ W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku Grupa stosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Celem podjętych działań zabezpieczających jest ograniczenie wpływu ryzyka kursowego pary walut EUR / PLN na przyszłe przepływy pieniężne. Pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce prawdopodobne przyszłe przepływy pieniężne wyrażone w EUR. Ustanowiono następujące instrumenty zabezpieczające:

- kredyty inwestycyjne denominowane w EUR od dnia 1 stycznia 2016 roku. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane są od lutego 2017 roku. Na dzień 31 marca 2017 roku wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego wynosiła 48.367 tysięcy EUR stanowiąca równowartość 204.101 tysięcy złotych,
- walutowe kontrakty forward od dnia 1 czerwca 2016 roku. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane są począwszy od lipca 2016 roku. Na dzień 31 marca 2017 roku wartość instrumentu zabezpieczającego wynosiła 9.950 tysięcy złotych.

Pozycja obejmuje również wycenę w jednostce zależnej instrumentów zabezpieczających w postaci:

- transakcji terminowych na stopę procentową (IRS) będących zabezpieczeniem przepływów pieniężnych z tytułu przyszłych płatności zobowiązań z tytułu leasingu według zmiennego oprocentowania. Na dzień 31 marca 2017 roku wartość zobowiązań z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego wynosiła 901 tysięcy złotych,
- walutowych kontraktów forward będących zabezpieczeniem przyszłych przepływów pieniężnych. Na dzień 31 marca 2017 roku wartość zobowiązań z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego wynosiła 185 tysięcy złotych.

Wpływ wyceny rachunkowości zabezpieczeń za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku na kwartalne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów został przedstawiony w Nocie 27.5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

27.2 Hierarchia wartości godziwej

Na dzień 31 marca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej były pochodne instrumenty finansowe oraz zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli. Data zapadalności tych instrumentów przypada po dniu kończącym okres sprawozdawczy.

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej	Stan na 31/03/2017 (niebadane)		Stan na 31/12/2016 (zbadane)	
	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa	9 950	-	235	-
Instrumenty pochodne - kontrakty walutowe forward	9 950	-	235	-
Zobowiązania	1 086	113 345	1 227	118 704
Instrumenty pochodne - kontrakty walutowe forward i IRS	1 086	-	1 227	-
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	-	113 345	-	118 704

27.3 Metody wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

a) Zobowiązania z tytułu z opcji put na udziały niedające kontroli

Jednostka dominująca zawarła z Minezit S.E. (zwanym dalej "MSE", "Minezit"), będącym udziałowcem mniejszościowym posiadającym 20% udziałów Advanced World Transport B.V. (zwane dalej "AWT"), Porozumienie dotyczące opcji kupna call / sprzedaży put pakietu mniejszościowego udziałów w AWT. Zgodnie z Porozumieniem, Jednostka dominująca jest jednocześnie nabywcą opcji kupna call oraz wystawcą opcji sprzedaży put, a zatem ma zarówno prawo do zakupu udziałów od MSE (realizując opcję kupna call) jak i zobowiązanie do zakupu udziałów od MSE (w przypadku, gdy MSE zrealizuje opcję sprzedaży put).

Zgodnie z polityką rachunkowości przyjętą przez Jednostkę dominującą:

- opcja kupna call nie została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej ze względu na niespełnienie definicji, instrumentu pochodnego zgodnie z MSR 39,
- opcja sprzedaży put została ujęta zgodnie z metodą oczekiwanego nabycia.

Wartość godziwa zobowiązania z tytułu opcji put oparta jest na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przy zastosowaniu stopy procentowej odpowiedniej dla tego typu zobowiązań. Wartość godziwa opcji sprzedaży put uzależniona jest od wyników Grupy AWT i została ustalona jako iloczyn EBITDA i określonego w Porozumieniu mnożnika, skorygowanego o wysokość długu netto.

Podstawowymi założeniami uwzględnianymi w wycenie są:

- wartości EBITDA i długu netto,
- terminowy kurs walutowy EUR / PLN,
- stopa dyskonta odpowiednia dla tego typu zobowiązań.

Na dzień 31 marca 2017 roku w zastosowanym modelu wyceny opcji przyjęto oczekiwany horyzont czasowy realizacji opcji put w okresie do 1 roku. Parametry EBITDA i długu netto podmiotu będącego przedmiotem kontraktu opcyjnego wykorzystane w modelu przyjęto według danych finansowych na dzień 31 grudnia 2016 roku. Wynika to z zapisów Porozumienia, według którego, w momencie realizacji opcji dane dotyczące EBITDA i długu netto AWT będą pochodzić z ostatniego statutowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego AWT poprzedzającego dzień realizacji opcji.

Wszelkie zmiany wysokości zobowiązania po początkowym ujęciu wpływają na wynik finansowy w pozycji koszty i przychody finansowe. Kwota ujęta z tytułu przeszacowania zobowiązania po jego początkowym ujęciu została zaprezentowana w Nocie 9 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Nieobserwowalne dane wejściowe na Poziomie 3 wykorzystywane do wyceny w wartości godziwej opcji put aktualizowane są na koniec każdego roku obrotowego. Na dzień 31 marca 2017 roku zmiana wyceny opcji put w stosunku do wyceny na dzień 31 grudnia 2016 roku jest efektem zmiany kursu walutowego EUR / PLN. Nieobserwowalne dane wejściowe na Poziomie 3 opisano w Nocie 32.1.5 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

27.3 Metody wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej (cd.)

b) Kontrakty walutowe forward

Wartość godziwa forwardów walutowych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o fixing NBP i krzywą stóp procentowych implikowaną z transakcji fx swap.

c) Kontrakty IRS

Wartość godziwa transakcji terminowych na stopę procentową ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji w oparciu o różnicę między ceną terminową a ceną transakcyjną. Wartość godziwa jest kalkulowana i dyskontowana przez bank według WIBOR 1M.

d) Pozostałe instrumenty finansowe

Dla kategorii instrumentów finansowych, które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Grupa nie ujawnia wartości godziwej ze względu na fakt, że wartość godziwa tych instrumentów finansowych na dzień 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku nie odbiegała istotnie od ich wartości prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Grupa nie ujawnia również wartości godziwej dla udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych w kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Grupa nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach. Na dzień bilansowy są one wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

27.4 Zmiana wyceny instrumentów finansowych dla Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Stan na początek okresu sprawozdawczego	118 704	155 198
(Zyski) / straty z przeszacowania	(5 359)	856
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	113 345	156 054

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 nie wystąpiły transfery pomiędzy poziomem 2 i 3 w hierarchii wartości godziwej.

27.5 Przychody, koszty, zyski i straty zawarte w kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów według kategorii instrumentów finansowych

3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	Razem
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(257)	3 135	-	(7 499)	(1 580)	(6 201)
Różnice kursowe	-	(4 955)	-	1 510	2 841	(604)
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	114	344	5 359	-	-	5 817
Prowizje związane z kredytami bankowymi	-	-	-	(51)	-	(51)
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych ⁽¹⁾	1 243	-	-	-	-	1 243
Zysk / (strata) brutto	1 100	(1 476)	5 359	(6 040)	1 261	204
Zmiana wyceny	19 404	-	-	-	-	19 404
Pozostałe całkowite dochody	19 404	-	-	-	-	19 404

⁽¹⁾ W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2017 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych został wykazany w następujących pozycjach kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów:

- przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych w kwocie 1.480 tysięcy złotych,
- koszty finansowe - odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie (237) tysięcy złotych.

3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	Razem
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	-	(59)	550	-	(4 876)	(2 332)	(6 717)
Różnice kursowe	-	-	(322)	-	2 722	(539)	1 861
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	811	-	(3 793)	(856)	-	-	(3 838)
Prowizje związane z kredytami bankowymi	-	-	-	-	(73)	-	(73)
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych ⁽¹⁾	-	(826)	-	-	-	-	(826)
Zysk / (strata) brutto	811	(885)	(3 565)	(856)	(2 227)	(2 871)	(9 593)
Zmiana wyceny	-	606	-	-	-	-	606
Pozostałe całkowite dochody	-	606	-	-	-	-	606

⁽¹⁾ W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2016 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych został wykazany w następujących pozycjach kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów:

- przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych w kwocie (61) tysięcy złotych,
- koszty finansowe - odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie (765) tysięcy złotych.

28. Transakcje z podmiotami powiązanymi

28.1 Transakcje ze Skarbem Państwa

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku Skarb Państwa był dla Grupy PKP CARGO podmiotem dominującym wyższego szczebla. W związku z powyższym wszystkie spółki należące do Skarbu Państwa (bezpośrednio i pośrednio) są podmiotami powiązanymi z Grupą i są prezentowane w podziale na podmioty powiązane z Grupy PKP oraz pozostałe podmioty powiązane ze Skarbem Państwa. Zarząd Jednostki dominującej ujawnił w niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym transakcje z istotnymi podmiotami powiązanymi, które zostały zidentyfikowane jako podmioty powiązane na podstawie jego najlepszej wiedzy.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych pomiędzy Grupą PKP CARGO a Skarbem Państwa, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę.

28.1.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi z Grupy PKP

W okresie objętym niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa zawarła następujące transakcje handlowe z podmiotami powiązanymi z Grupy PKP:

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)		3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	157	17 563	153	17 389
Jednostki zależne / współzależne - niekonsolidowane	2 104	4 502	3 705	4 639
Jednostki stowarzyszone	985	89	246	116
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	8 932	153 727	8 653	148 534

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)		Stan na 31/12/2016 (zbadane)	
	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	1 959	6 373	1 247	7 811
Jednostki zależne / współzależne - niekonsolidowane	1 983	2 378	1 389	1 559
Jednostki stowarzyszone	499	9	161	4
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	3 788	72 257	3 062	75 331

Transakcje zakupowe z Jednostką dominującą (PKP S.A.) dotyczą w szczególności dzierżawy i najmu nieruchomości, dostawy mediów oraz usług w zakresie medycyny pracy.

Transakcje sprzedaży z pozostałymi podmiotami powiązanymi Grupy PKP obejmowały m.in. obsługę trakcyjną pociągów, wynajem lokomotyw wraz z obsługą, usługi w zakresie przeprowadzania rozliczeń finansowych z obcymi KPP, usługi w zakresie utrzymania taboru kolejowego, podnajem nieruchomości. Transakcje zakupu obejmowały m.in. dostęp do infrastruktury kolejowej, dzierżawę nieruchomości, dostawę mediów, utrzymanie urządzeń zabezpieczenia ruchu kolejowego, zakup usług utrzymania sieci, eksploatację systemów informatycznych, zakup ulg przejazdowych dla pracowników, emerytów i rencistów.

28.1.2 Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych pomiędzy Grupą a pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę. W okresach objętych niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym najistotniejszymi odbiorcami Grupy będącymi pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa były Jastrzębska Spółka Węglowa S.A., Grupa Azoty, Węglokoks S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. W okresach objętych niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie odnotowano natomiast transakcji zakupu od pozostałych podmiotów powiązanych ze Skarbem Państwa, które byłyby istotne wartościowo.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi były dokonywane na warunkach rynkowych.

28.2 Pożyczki udzielone / zaciągnięte od podmiotów powiązanych

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	1 052	796
Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych	3 478	3 605

28.3 Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenia Członków Zarządu Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Świadczenia krótkoterminowe	678	844
Świadczenia po okresie zatrudnienia	568	28
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	432
Razem	1 246	1 304

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Świadczenia krótkoterminowe	319	250
Razem	319	250

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego (Pełnomocników-Dyrektorów Zarządzających) Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Świadczenia krótkoterminowe	-	424
Świadczenia po okresie zatrudnienia	268	189
Razem	268	613

Wynagrodzenia Członków Zarządu Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Świadczenia krótkoterminowe	1 899	1 782
Świadczenia po okresie zatrudnienia	353	288
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	401
Razem	2 252	2 471

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Świadczenia krótkoterminowe	399	337
Razem	399	337

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego (Pełnomocników-Dyrektorów Zarządzających) Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Świadczenia krótkoterminowe	1 639	1 214
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	31	145
Razem	1 670	1 359

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku członkowie kluczowego personelu kierowniczego Jednostki dominującej jak i spółek zależnych Grupy PKP CARGO nie zawierali z Grupą żadnych transakcji w zakresie pożyczek oraz gwarancji.

29. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

Na dzień 31 marca 2017 roku przyszłe umowne zobowiązania inwestycyjne Grupy przedstawiają się następująco:

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	Okres realizacji umowy	Niezrealizowana wartość umowy na dzień 31/03/2017 (niebadane)
Umowa na dostawę lokomotyw, w tym:		
- Dostawa 3 lokomotyw,	do 30.06.2017	39 307
- Dostawa sprzętu informatycznego	do 30.06.2017	3 095
Wykonanie napraw i przeglądów okresowych taboru	do 31.12.2017	8 085
Rozbudowa terminala w Paskowie	do 31.12.2017	2 432
Pozostałe zobowiązania umowne	do 30.09.2017	1 968
Razem		54 887

30. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Gwarancje wystawione na zlecenie Grupy ⁽¹⁾	127 911	142 251
Pozostałe zobowiązania warunkowe ⁽²⁾	67 622	73 525
Razem	195 533	215 776

⁽¹⁾ Gwarancje wystawione na zlecenie Grupy

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa jako zobowiązania warunkowe ujmuje gwarancje wystawione przez banki oraz towarzystwa ubezpieczeniowe na zlecenie jednostek wchodzących w skład Grupy PKP CARGO. Pozycja obejmuje głównie gwarancje należytego wykonania umów handlowych, wadia oraz gwarancje celne.

⁽²⁾ Pozostałe zobowiązania warunkowe

Pozycja obejmuje zgłoszone w ramach postępowań sądowych roszczenia wobec Grupy, w przypadku których prawdopodobieństwo wpływu środków pieniężnych oceniane jest jako niewielkie oraz roszczenia, w przypadku których nie jest możliwe dokonanie wiarygodnego szacunku kwoty do zapłaty w przyszłości przez Grupę. Kwoty zaprezentowane w niniejszej Nocie odpowiadają wartościom pełnych roszczeń zgłoszonych przez podmioty zewnętrzne. Ocena szacunku może ulec zmianie w kolejnych okresach, w wyniku zaistnienia zdarzeń przyszłych.

W dniu 30 stycznia 2015 roku Jednostka dominująca otrzymała zawiadomienie o wszczęciu postępowania administracyjnego przez Prezesa UTK w sprawie nałożenia kary pieniężnej na Jednostkę dominującą za prowadzenie działalności bez dokumentu uprawniającego tj. zarządzanie infrastrukturą kolejową bez autoryzacji bezpieczeństwa. W ramach prowadzonego postępowania Jednostka dominująca skorzystała z przysługującego jej prawa do wypowiedzenia się w zakresie zebranych dowodów materiałów oraz zgłoszonych żądań przed wydaniem decyzji. Termin zakończenia postępowania został przedłużony do 30 czerwca 2017 roku. Na dzień 31 marca 2017 roku kwota potencjalnego zobowiązania warunkowego wynikającego z prowadzonego postępowania i prawdopodobieństwo jej zapłaty nie są znane.

31. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 4 maja 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej otrzymał pismo informujące o skorzystaniu przez Minezit z prawa zbycia (opcja sprzedaży) Jednostce dominującej 15.000 udziałów stanowiących 20% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym AWT, zgodnie z Porozumieniem zawartym w dniu 30 grudnia 2014 roku. Łączna cena sprzedaży przedmiotowych udziałów wynosi 27.000 tysięcy EUR. Jednostka dominująca posiada zabezpieczone środki na realizację opcji sprzedaży. Zarząd Jednostki dominującej rozważa alternatywne rozwiązania dotyczące formy zapłaty za realizację opcji sprzedaży.

32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 25 maja 2017 roku.

Zarząd Jednostki dominującej

Maciej Libiszewski

Prezes Zarządu

Grzegorz Fingas

Członek Zarządu

Jarosław Klasa

Członek Zarządu

Arkadiusz Olewnik

Członek Zarządu

Zenon Kozendra

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 25 maja 2017 roku



KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA
PKP CARGO S.A.
ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
 ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 MARCA 2017 ROKU**

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży usług	811 880	743 644
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 747	4 270
Pozostałe przychody operacyjne	4 698	9 380
Razem przychody z działalności operacyjnej	818 325	757 294
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	118 923	116 466
Zużycie materiałów i energii	132 694	127 477
Usługi obce	265 270	248 061
Podatki i opłaty	8 514	5 006
Koszty świadczeń pracowniczych	282 774	293 359
Pozostałe koszty rodzajowe	9 797	9 672
Wartość sprzedanych materiałów	684	3 824
Pozostałe koszty operacyjne	5 376	9 583
Razem koszty działalności operacyjnej	824 032	813 448
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	(5 707)	(56 154)
Przychody finansowe	8 205	1 447
Koszty finansowe	12 287	11 493
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(9 789)	(66 200)
Podatek dochodowy	(603)	(7 951)
ZYSK / (STRATA) NETTO	(9 186)	(58 249)
Pozostałe całkowite dochody		
Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:	15 603	19
Efektywną część zysków / (strat) związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	19 263	24
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	(3 660)	(5)
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6 417	(58 230)
Zysk / (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)		
Podstawowy	(0,21)	(1,30)
Rozwodniony	(0,21)	(1,30)

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 ROKU**

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
AKTYWA		
Aktywa trwale		
Rzeczowe aktywa trwale	3 512 729	3 561 993
Aktywa niematerialne	47 610	50 778
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	737 974	737 974
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10 161	6 169
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	18 593	8 162
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	80 684	76 244
Aktywa trwale razem	4 407 751	4 441 320
Aktywa obrotowe		
Zapasy	69 957	59 701
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	410 086	413 607
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	1 304
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	263 480	87
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	38 518	19 716
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	266 889	611 990
	1 048 930	1 106 405
Aktywa trwale klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	6 000	6 000
Aktywa obrotowe razem	1 054 930	1 112 405
Aktywa razem	5 462 681	5 553 725

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2017 ROKU (cd.)**

	Stan na 31/03/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346
Kapitał zapasowy	589 202	589 202
Pozostałe składniki kapitału własnego	34 018	18 415
Zyski zatrzymane	162 291	171 477
Razem kapitał własny	3 024 857	3 018 440
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 082 230	1 170 224
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	24 928	36 159
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	42	582
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	473 112	473 965
Pozostałe rezerwy długoterminowe	16 455	16 455
Zobowiązania długoterminowe razem	1 596 767	1 697 385
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	210 134	178 170
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	42 940	43 176
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	441 458	465 411
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	89 877	80 524
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	11 636	11 640
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	37 279	58 979
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	7 733	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	841 057	837 900
Zobowiązania razem	2 437 824	2 535 285
Kapitał własny i zobowiązania razem	5 462 681	5 553 725

KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 MARCA 2017 ROKU

	Pozostałe składniki kapitału własnego					Zyski zatrzymane	Razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski / (straty) związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Zyski / (straty) związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych		
Stan na 1/01/2017 roku (zbadane)	2 239 346	589 202	22 249	(3 834)	171 477	3 018 440	
Wynik netto za okres	-	-	-	-	(9 186)	(9 186)	
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	15 603	-	15 603	
Całkowite dochody razem	-	-	-	15 603	(9 186)	6 417	
Stan na 31/03/2017 roku (niebadane)	2 239 346	589 202	22 249	11 769	162 291	3 024 857	
Stan na 1/01/2016 roku (zbadane)	2 239 346	589 202	3 726	-	240 042	3 072 316	
Wynik netto za okres	-	-	-	-	(58 249)	(58 249)	
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	19	-	19	
Całkowite dochody razem	-	-	-	19	(58 249)	(58 230)	
Stan na 31/03/2016 roku (niebadane)	2 239 346	589 202	3 726	19	181 793	3 014 086	

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH
 ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 MARCA 2017 ROKU [METODA POŚREDNIA]**

	3 miesiące do 31/03/2017 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(9 789)	(66 200)
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	118 923	116 131
Utrata wartości aktywów trwałych	-	335
(Zysk) / strata ze zbycia / likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	1 048	(586)
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych	(2 853)	(2 261)
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy	5 157	5 592
Otrzymane / (zapłacone) odsetki	493	(275)
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy	(596)	(2 067)
Pozostałe korekty	9 600	-
Zmiany w kapitale obrotowym:		
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	4 663	(47 882)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	62	4 232
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	(28 247)	(34 695)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(15 398)	(122 313)
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań finansowych	(2 483)	(423)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw	8 497	9 782
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	89 077	(140 630)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(97 231)	(137 812)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	36	2 046
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek	949	56
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend	600	-
Wydatki z tytułu lokat bankowych powyżej 3 miesięcy	(250 000)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(345 646)	(135 710)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki z tytułu leasingu finansowego	(8 615)	(15 947)
Zapłacone odsetki od leasingu	(278)	(857)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów / pożyczek	40 349	199 043
Splata kredytów / pożyczek	(86 597)	(27 546)
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek	(7 068)	(3 382)
Dotacje otrzymane	-	1 627
Wpływ / (wypływ) w ramach cash pool	(26 048)	52 954
Pozostałe wpływy / (wydatki) dotyczące działalności finansowej	(275)	(968)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(88 532)	204 924
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(345 101)	(71 416)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	611 990	84 097
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	266 889	12 681



POZOSTAŁE INFORMACJE

DO SKOSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

GRUPY KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO**

ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU

POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU

SPIS TREŚCI

1.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO i PKP CARGO S.A.	4
2.	Organizacja Grupy Kapitałowej PKP CARGO	6
2.1.	Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej PKP CARGO	6
2.2.	Jednostki podlegające konsolidacji	6
2.3.	Struktura Grupy Kapitałowej PKP CARGO	9
3.	Informacje dotyczące Jednostki dominującej	12
3.1.	Skład Zarządu i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.	12
3.2.	Struktura kapitału zakładowego PKP CARGO S.A.	16
3.3.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	17
3.4.	Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	17
4.	Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO	18
4.1.	Otoczenie makroekonomiczne	18
4.2.	Działalność przewozowa	25
4.2.1.	Rynek transportu kolejowego w Polsce	25
4.2.2.	Pozycja Grupy PKP CARGO na rynku przewozów kolejowych w Polsce	26
4.2.3.	Rynek towarowego transportu kolejowego w Republice Czeskiej	28
4.2.4.	Pozycja Grupy AWT na rynku przewozów kolejowych w Republice Czeskiej	29
4.2.5.	Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO	31
4.3.	Pozostałe usługi	34
4.4.	Informacje dotyczące zatrudnienia	35
4.5.	Inwestycje Grupy PKP CARGO	36
4.6.	Istotne informacje i zdarzenia	37
5.	Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej PKP CARGO	38
5.1.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	38
5.1.1.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	38
5.1.2.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	41
5.1.3.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	44
5.1.4.	Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne	45
5.2.	Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	46
5.3.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	49
5.4.	Informacje o majątku produkcyjnym	49
5.4.1.	Tabor	49
5.4.2.	Nieruchomości	50
6.	Pozostałe istotne informacje i zdarzenia	51
6.1.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	51
6.2.	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	51
6.3.	Informacje o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek	51
6.4.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i spółek Grupy	51

SPIS TABEL

Tabela 1 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO	4
Tabela 2 Wybrane dane finansowe PKP CARGO S.A.	5
Tabela 3 Skład Zarządu PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu	12
Tabela 4 Skład Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu	15
Tabela 5 Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu	15
Tabela 6 Skład Komitetu ds. Nominacji Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu	16
Tabela 7 Skład Komitetu ds. Strategii Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu	16
Tabela 8 Struktura kapitału zakładowego PKP CARGO S.A.	16
Tabela 9 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień 31 marca 2017 r. i na dzień przekazania raportu	17
Tabela 10 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby zarządzające	17
Tabela 11 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby nadzorujące	17
Tabela 12 Praca przewozowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. i analogicznym okresie 2016 r.	33
Tabela 13 Masa towarowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. i analogicznym okresie 2016 r.	33
Tabela 14 Średnia odległość przewozów Grupy PKP CARGO S.A. w I kwartale 2017 r. i analogicznym okresie 2016 r.	34
Tabela 15 Zatrudnienie w I kwartale 2017 r. i 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)	35
Tabela 16 Przeciętne zatrudnienie w I kwartale 2017 r. i I kwartale 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)	35
Tabela 17 Zmiana w strukturze zatrudnienia w I kwartale 2017 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)	35
Tabela 18 Nakłady inwestycyjne w Grupie PKP CARGO za I kwartał 2017 r. w porównaniu do I kwartału 2016 r. na rzeczowe aktywa trwale oraz wartości niematerialne (tys. zł)	36
Tabela 19 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły w I kwartale 2017 r. oraz po dniu bilansowym	37
Tabela 20 Wyniki Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. (tys. zł)	38
Tabela 21 Przychody z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. (tys. zł)	38
Tabela 22 Koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. (tys. zł)	39
Tabela 23 Działalność finansowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. (tys. zł)	40
Tabela 24 Analiza pozioma i pionowa aktywów Grupy PKP CARGO (tys. zł)	41
Tabela 25 Analiza pozioma i pionowa pasywów Grupy PKP CARGO (tys. zł)	43
Tabela 26 Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.	44
Tabela 27 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.	45
Tabela 28 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO lokomotyw wg rodzaju trakcji oraz własności	49
Tabela 29 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO wagonów wg własności	49
Tabela 30 Nieruchomości Grupy PKP CARGO własne i użytkowane na dzień 31.03.2017 r. wobec 31.12.2016 r.	50

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1 Struktura powiązań kapitałowych PKP CARGO S.A. na dzień 31.03.2017 r.	10
Rysunek 2 Struktura powiązań kapitałowych AWT na dzień 31.03.2017 r.	11
Rysunek 3 Obowiązki i odpowiedzialności Członków Zarządu Jednostki dominującej	14
Rysunek 4 Dynamika PKB w Polsce w latach 2011-2016 rocznie oraz prognoza na 2017 r., 2018 r. i 2019 r.	18
Rysunek 5 Dynamika realnego PKB w Czechach w latach 2012-2016 oraz prognozy na 2017 i 2018 r.	19
Rysunek 6 Ceny węgla na rynku ARA w porównaniu do RB*	22
Rysunek 7 Wydobywanie węgla kamiennego w Republice Czeskiej kwartalnie w latach 2015-2017 (w tys. ton)	24
Rysunek 8 Wielkość kolejowych przewozów towarowych w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2014-2017 (mln ton)	26
Rysunek 9 Wielkość kolejowej pracy przewozowej w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2014-2017 (mld tkm)	26
Rysunek 10 Udziały Grupy PKP CARGO w przewiezionej masie towarowej w Polsce w latach 2014-2017	26
Rysunek 11 Udziały Grupy PKP CARGO w zrealizowanej pracy przewozowej w Polsce w latach 2014-2017	27
Rysunek 12 Udziały rynkowe największych operatorów kolejowych w Polsce w I kwartale 2017 r. według masy towarowej oraz według wykonanej pracy przewozowej	27
Rysunek 13 Towarowy transport kolejowy w Czechach według przewiezionej masy w poszczególnych kwartałach okresu 2014-2016 (mln ton)	28
Rysunek 14 Towarowy transport kolejowy w Czechach według wykonanej pracy przewozowej w poszczególnych kwartałach okresu 2014-2016 (mld tkm)	29
Rysunek 15 Udziały rynkowe AWT a.s. pod względem przetransportowanej na terytorium Republiki Czeskiej masy towarowej kwartalnie w okresie 2014-2016 r.	30
Rysunek 16 Udziały rynkowe AWT a.s. w zrealizowanej na terytorium Republiki Czeskiej pracy przewozowej kwartalnie w okresie 2014-2016 r.	30
Rysunek 17 Udziały rynkowe największych operatorów kolejowych według pracy przewozowej eksploatacyjnej wykonanej w obrębie Republiki Czeskiej w okresie styczeń-marzec 2017 r. (btkm)	30

1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO i PKP CARGO S.A.

Tabela 1 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO

Grupa PKP CARGO	w tys. PLN ¹		w tys. EUR	
	I kw. 2017	I kw. 2016 (przekształcone*)	I kw. 2017	I kw. 2016 (przekształcone*)
Przychody z działalności operacyjnej	1 100 201	1 034 354	256 511	237 460
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	3 176	-61 808	740	-14 189
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	98	-74 613	23	-17 129
Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	-1 434	-66 378	-334	-15 239
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki dominującej	-18 474	-65 306	-4 307	-14 993
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Średnia ważona liczba akcji przyjęta do kalkulacji zysku rozwodnionego (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Zysk / (strata) na akcję (PLN/EUR)	-0,03	-1,48	-	-0,34
Zysk / (strata) rozwodniony na akcję (PLN/EUR)	-0,03	-1,48	-	-0,34
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**	92 638	-112 436	21 598	-25 812
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-359 010	-170 489	-83 703	-39 140
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-36 200	144 634	-8 440	33 204
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-302 572	-138 291	-70 545	-31 748

	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Aktywa trwałe	4 851 601	4 942 861	1 149 723	1 117 283
Aktywa obrotowe	1 511 211	1 547 936	358 124	349 895
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	530 676	506 181
Kapitał własny	3 224 395	3 242 869	764 111	733 017
Zobowiązania długoterminowe	1 983 629	2 076 081	470 077	469 277
Zobowiązania krótkoterminowe	1 154 788	1 171 847	273 659	264 884

Źródło: Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie ² 5 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

** w tym realizacja zobowiązań wynikających z wdrożonego I i II Programu Dobrowolnych Odejść w kwocie 48,2 mln zł w I kw. 2016 r.

¹ W niniejszym dokumencie, tj. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za I kwartał 2017 roku dla łatwiejszego odbioru zastosowano zaokrąglenia mogące powodować nieistotne odchylenia w prezentowanych danych. W przypadkach wystąpienia ryzyka zniekształcenia danych zostały one wykazane z większą dokładnością

² Za każdym razem, gdy w Sprawozdaniu będzie mowa o Nocie, należy przez to rozumieć Notę Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 r. sporządzonego według MSSF UE

Tabela 2 Wybrane dane finansowe PKP CARGO S.A.

PKP CARGO S.A.	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I kw. 2017	I kw. 2016	I kw. 2017	I kw. 2016
Przychody z działalności operacyjnej	818 325	757 294	190 792	173 855
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	-5 707	-56 154	-1 331	-12 891
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	-9 789	-66 200	-2 282	-15 198
Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	-9 186	-58 249	-2 142	-13 372
Całkowite dochody	6 417	-58 230	1 496	-13 368
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Średnia ważona liczba akcji przyjęta do kalkulacji zysku rozwodnionego (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Zysk / (strata) na akcję (PLN/EUR)	-0,21	-1,30	-0,05	-0,30
Zysk / (strata) rozwodniony na akcję (PLN/EUR)	-0,21	-1,30	-0,05	-0,30
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej*	89 077	-140 630	20 768	-32 285
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-345 646	-135 710	-80 587	-31 155
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-88 532	204 924	-20 641	47 045
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-345 101	-71 416	-80 460	-16 395

	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Aktywa trwałe	4 407 751	4 441 320	1 044 540	1 003 915
Aktywa obrotowe	1 048 930	1 106 405	248 574	250 092
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	6 000	6 000	1 422	1 356
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	530 676	506 181
Kapitał własny	3 024 857	3 018 440	716 825	682 287
Zobowiązania długoterminowe	1 596 767	1 697 385	378 399	383 677
Zobowiązania krótkoterminowe	841 057	837 900	199 312	189 399

Źródło: Kwartalna Informacja Finansowa PKP CARGO S.A. za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

* w tym realizacja zobowiązań wynikających z wdrożonego I i II Programu Dobrowolnych Odejść w kwocie 47,4 mln zł w I kw. 2016 r.

W okresach objętych Kwartalną Informacją Finansową PKP CARGO S.A. i Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.03.2017 - 4,2198 PLN/EUR, 31.12.2016 - 4,4240 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 31.03.2017 - 4,2891 PLN/EUR, 01.01 - 31.03.2016 - 4,3559 PLN/EUR.

2. Organizacja Grupy Kapitałowej PKP CARGO

2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej PKP CARGO³

Grupa PKP CARGO jest jednym z największych operatorów kolejowych przewozów towarowych w Unii Europejskiej („UE”). Rozwój Grupy ukierunkowany jest na doskonalenie i poszerzenie działalności zarówno w ujęciu produktowym, jak i geograficznym. W chwili obecnej, Grupa pozostaje liderem na rynku polskim (wg UTK⁴) oraz posiada pozycję drugiego największego przewoźnika na rynku czeskim (wg SZDC⁵). Niezależnie od wymienionych obszarów, Grupa prowadzi i stale rozwija działalność operacyjną na terenie Czech, Słowacji, Niemiec, Austrii, Holandii, Litwy oraz Węgier.

Grupa (Jednostka dominująca, AWT a.s., PKP CARGO SERVICE) oferuje krajowy i międzynarodowy przewóz towarów, a także prowadzi kompleksowe usługi logistyczne w kolejowych przewozach towarów. Dodatkowo, w ramach Grupy realizowane są następujące usługi wspierające i dopełniające ofertę:

- logistyka intermodalna;
- spedycja (krajowa i międzynarodowa);
- usługi terminalowe;
- usługi bocznicowe i trakcyjne;
- utrzymanie i naprawa taboru;
- działalność rekultywacyjna.

2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Konsolidacja w ramach Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r., obejmuje PKP CARGO S.A. oraz 15 jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną:

1. PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.
2. PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.
3. PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o.
4. PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o.
5. PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka-Żurawica Sp. z o.o.
6. CARGOSPED TERMINAL BRANIEWO Sp. z o.o.
7. CARGOTOR Sp. z o.o.
8. PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.
9. Advanced World Transport B.V. (“AWT B.V.”, “AWT”)
10. Advanced World Transport a.s. (“AWT a.s.”)
11. AWT Rosco a.s.
12. AWT Cechofracht a.s.
13. AWT Rekultivace a.s.
14. AWT Coal Logistics s.r.o.
15. AWT Rail HU Zrt.

Dodatkowo w Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy PKP CARGO na dzień 31 marca 2017 r. metodą praw własności wyceniane są następujące spółki:

³ Za każdym razem, gdy w Raporcie będzie mowa o:

- Spółce, Jednostce Dominującej należy przez to rozumieć PKP CARGO S.A.,
- Grupie PKP CARGO, Grupie czy też Grupie Kapitałowej należy przez to rozumieć PKP CARGO S.A. i podmioty od niej zależne łącznie.

⁴ Urząd Transportu Kolejowego

⁵ Správa železniční dopravní cesty (podmiot odpowiadający za zarządzanie państwową siecią kolejową w Czechach)

- COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.
- Pol – Rail S.r.l.
- Terminale Przeładunkowe Sławków – Medyka Sp. z o.o.
- Trade Trans Karya Sp. z o.o.
- Transgaz S.A.
- Trade Trans Finance Sp. z o.o.
- PPHU "Ukpol" Sp. z o.o.
- Rentrans Cargo Sp. z o.o.
- Gdański Terminal Kontenerowy S.A.
- AWT Rail SK a.s.

Poniżej przedstawiono krótką charakterystykę spółek objętych konsolidacją sprawozdań finansowych metodą pełną.

PKP CARGO S.A.

Jednostka dominująca powstała na mocy artykułu 14 ustawy z 8 września 2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe”. Spółka zawiązana została aktem notarialnym z dnia 29 czerwca 2001 r., a następnie zarejestrowana pod nazwą PKP CARGO Spółka Akcyjna w Sądzie Rejonowym w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000027702. Na skutek zmiany siedziby Spółki, która od dnia 7 października 2002 r. określona została, jako Warszawa ul. Grójecka 17, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Od początku istnienia Spółka funkcjonuje w Grupie PKP. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest krajowy i międzynarodowy kolejowy przewóz towarów.

PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.

PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. została utworzona, jako Agencje Celne PKP CARGO Sp. z o.o. w dniu 11 lipca 2002 r. przez PKP CARGO S.A. Spółka rozpoczęła działalność operacyjną z dniem 1 grudnia 2002 r. Podstawową działalnością spółki są usługi w zakresie kompleksowej obsługi bocznic, a także przewozy ładunków transportem kolejowym. Do obsługi bocznic powoływane są tzw. obszary wykonawcze w miejscach, gdzie spółka koncentruje działalność bocznicową.

PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.

W dniu 1 lipca 2014 r. nastąpiła konsolidacja działalności spółek z Grupy PKP CARGO dedykowanych do napraw taboru kolejowego. Obecnie kompetencje z tego zakresu są skupione w PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności spółki są usługi w zakresie napraw i utrzymania taboru kolejowego oraz fizyczna likwidacja wagonów i lokomotyw. Ponadto spółka świadczy kompleksowe usługi w zakresie napraw maszyn elektrycznych i zestawów kołowych oraz ważenia i regulacji taboru. Spółka koncentruje się na realizacji napraw taboru w ramach Grupy PKP CARGO.

PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o.

PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. do 22 października 2014 r. prowadziła działalność pod nazwą PKP CARGOLOK Sp. z o.o. Przedmiotem działalności Spółki jest działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów oraz odzysk surowców. Na dzień przekazania raportu spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o.

PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o. została utworzona dnia 22 lutego 2010 r. Przedmiotem działalności spółki jest kompleksowa obsługa towarów poprzez: przeładunek, składowanie, segregowanie, pakowanie, kruszenie oraz szereg innych usług granicznych. PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o. posiada terminale, które umożliwiają przeładunek towarów masowych i sztukowych, także kontenerów.

PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka – Żurawica Sp. z o.o.

PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka - Żurawica Sp. z o.o. została utworzona dnia 5 stycznia 2011 r. Spółka prowadzi działalność od 1 lutego 2011 r. Przedmiotem działalności spółki jest kompleksowa obsługa towarów poprzez: przeładunek,

składowanie, segregowanie, pakowanie, kruszenie oraz szereg innych usług granicznych. Spółka posiada możliwość prowadzenia komunikacji przestawczej (zmiana wózków na styku normalnych, tj. 1 435 mm i szerokich, tj. 1 520 mm torów kolejowych), głównie przy przewozie materiałów niebezpiecznych oraz przeładunek przesyłek ponad gabarytowych, wymagających zastosowania specjalistycznych urządzeń przeładunkowych.

PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.

PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. została utworzona dnia 8 marca 1990 r. pod firmą Przedsiębiorstwo Spedycyjne TRADE TRANS Sp. z o.o. (PS TRADE TRANS Sp. z o.o.). W dniu 17 sierpnia 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki, na którym została podjęta uchwała w sprawie zmiany firmy spółki z PS TRADE TRANS Sp. z o.o. na PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. Zmiana ta została zarejestrowana w dniu 30 października 2015 r.

W dniu 29 września 2015 r. został podpisany przez Zarządy spółek: PS TRADE TRANS Sp. z o.o. (jako Spółki Przejmującej) oraz CARGOSPED Sp. z o.o. (jako Spółki Przejmowanej) „Plan połączenia spółek kapitałowych: Przedsiębiorstwo Spedycyjne TRADE TRANS Sp. z o.o. i CARGOSPED Sp. z o.o.”. Przedmiotowe połączenie zostało zarejestrowane dnia 31 grudnia 2015 r. w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH., poprzez przeniesienie całego majątku spółki CARGOSPED Sp. z o.o., na spółkę PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o., w zamian za udziały, które spółka PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. wydała PKP CARGO S.A. jako jednemu wspólnikowi CARGOSPED Sp. z o.o.

Podstawową działalnością spółki są usługi spedycyjne i logistyczne w kraju i za granicą. Spółka realizuje kompleksowe usługi logistyczne z wykorzystaniem transportu kolejowego samochodowego, morskiego i śródlądowego organizując przewozy, przeładunek, składowanie, magazynowanie, konfekcjonowanie i dystrybucję. Spółka realizuje także całościową obsługę celną dla klientów Grupy PKP CARGO.

Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.

Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO od stycznia 2010 r., kiedy to została nabyta przez CARGOSPED Sp. z o.o. Główne obszary działalności spółki stanowią przeładunki różnych towarów oraz handel węglem. Spółka jest bezpośrednim importerem węgla z Rosji, zajmuje się sprzedażą hurtową i detaliczną w tym zakresie.

CARGOTOR Sp. z o.o.

CARGOTOR Sp. z o.o. została zarejestrowana dnia 13 listopada 2013 r. i 100% udziałów objęła PKP CARGO S.A. Spółka prowadzi działalność na terenie całego kraju w zakresie zarządzania infrastrukturą torową i usługową w postaci bocznic kolejowych i układów torowych wraz z niezbędnymi urządzeniami i budynkami oraz udostępniania infrastruktury przewoźnikom kolejowym na zasadach komercyjnych.

Advanced World Transport B.V.

Jednostka dominująca w Grupie AWT. Przedmiotem działalności spółki jest pełnienie funkcji spółki holdingowej. Spółka została utworzona na mocy prawa holenderskiego dnia 11 czerwca 2007 r. W dniu 28 maja 2015 r. PKP CARGO S.A. nabyło 80% udziałów spółki.

Advanced World Transport a.s.

ADVANCED WORLD TRANSPORT a.s. została utworzona dnia 1 stycznia 1994 r. pod firmą OKD DOPRAVA a.s. Spółka jest największym podmiotem w strukturze Grupy Kapitałowej AWT. Przedmiotem działalności spółki jest świadczenie kompleksowej obsługi towarowego transportu kolejowego oraz obsługi bocznicowej. W chwili obecnej, spółka jest drugim największym operatorem kolejowym w Republice Czeskiej. Usługa towarowego transportu kolejowego świadczona jest również przez spółkę na terytorium Słowacji i Polski.

Niezależnie od samodzielnej realizacji usługi transportowej na bazie własnych uprawnień, spółka pozostaje aktywna, jako spedytor kolejowy w całym rejonie Europy Środkowo-Wschodniej.

Dodatkowo, spółka zarządza terminalem intermodalnym zlokalizowanym w miejscowości Paskov w północnej części Republiki Czeskiej oraz oferuje kompleksową obsługę dowozów i odwozów transportem drogowym („ostatnia mila”).

AWT Čechofracht a.s.

AWT ČECHOFRACHT a.s. została utworzona dnia 1 stycznia 1991 r. Podstawowym przedmiotem działalności spółki są międzynarodowe usługi spedycyjne.

AWT Reaktivace a.s.

Spółka utworzona dnia 1 stycznia 1994 r. z siedzibą w Hawierzowie, wyspecjalizowana jest w działalności o charakterze budownictwa inżynierskiego. Do podstawowej oferty spółki należy gospodarowanie i rewitalizacja terenów przemysłowych (w tym górniczych), prace rozbiórkowe, zarządzanie obiektami przeznaczonymi do zagospodarowania odpadów, likwidacja wyrobisk, odkażanie gleby, zapewnienie specjalistycznego zaplecza technicznego, przechowywanie węgla etc.

Z uwagi na charakter działalności, usługi świadczone przez spółkę często wymagają obsługi transportowej, co w przypadku obsługi transportu kolejowego przez AWT a.s., pozwala na uzyskanie wartości dodanej i zapewnienie kompleksowej obsługi swoich klientów.

AWT ROSCO a.s.

Od dnia 1 maja 2010 r. spółka działała w ramach grupy pod firmą AWT VADS a.s. W lipcu 2011 r. firma spółki została zmieniona na AWT ROSCO a.s. Spółka dedykowana jest do zarządzania flotą wagonów Grupy AWT. W ramach prowadzonej działalności, podstawową misją spółki jest zabezpieczenie taboru niezbędnego do wykonywania usług transportowych przez spółki przewozowe grupy AWT. Działalność spółki obejmuje wynajem wagonów kolejowych oraz czyszczenie cystern kolejowych i samochodowych.

AWT Coal Logistics s.r.o.

Spółka została zarejestrowana dnia 4 kwietnia 2013 r. Głównym przedmiotem działalności spółki jest spedycja kolejowa ukierunkowana na obsługę przewozów węgla kamiennego z kopalń należących do OKD a.s.

AWT Rail HU Zrt.

Spółka została zarejestrowana dnia 31 grudnia 2008 r. Oferuje usługi transportu kolejowego oraz obsługę bocznic kolejowych na terenie Węgier na podstawie własnej licencji przewoźnika kolejowego. Rozwój spółki jest elementem ekspansji zagranicznej Grupy. W chwili obecnej spółka uczestniczy w obsłudze licznych przewozów międzynarodowych obsługiwanych we współpracy z innymi podmiotami z Grupy.

2.3. Struktura Grupy Kapitałowej PKP CARGO

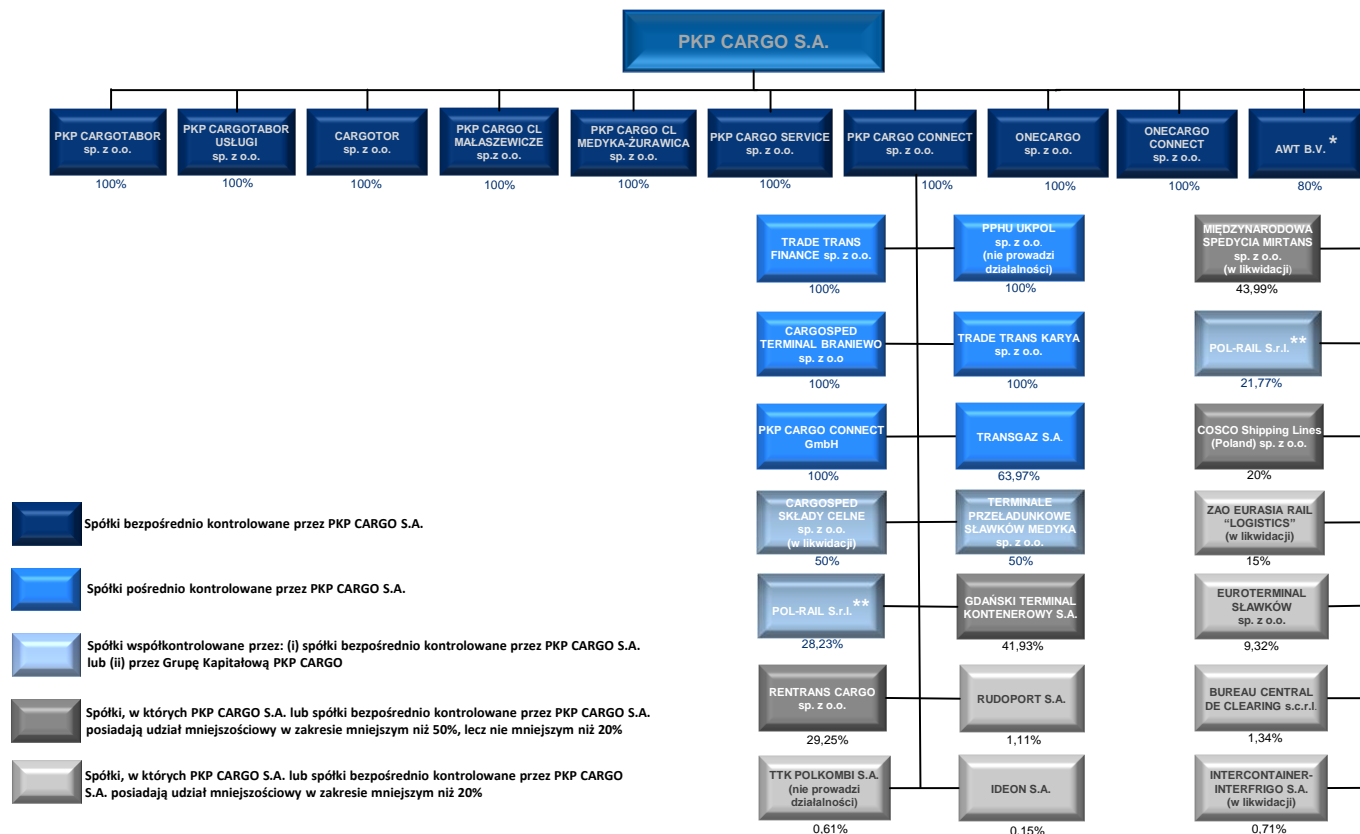
Na dzień 31 marca 2017 r. w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO, poza PKP CARGO S.A., wchodziło 28 spółek zależnych – kontrolowanych przez PKP CARGO S.A. bezpośrednio lub pośrednio (poprzez podmioty kontrolowane przez PKP CARGO S.A.), w tym:

- 10 spółek bezpośrednio kontrolowanych przez PKP CARGO S.A.,
- 13 spółek bezpośrednio kontrolowanych przez spółki bezpośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A. (a pośrednio kontrolowanych przez PKP CARGO S.A.), w tym 6 spółek bezpośrednio kontrolowanych przez PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. oraz 7 spółek bezpośrednio kontrolowanych przez AWT B.V.,
- 5 spółek z Grupy AWT – bezpośrednio kontrolowanych przez spółki pośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A. (pośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A.);

Ponadto Grupa posiada 6 podmiotów stowarzyszonych oraz udziały w 4 wspólnych przedsięwzięciach.

Poniższy rysunek przedstawia schemat powiązań kapitałowych PKP CARGO S.A. z innymi podmiotami na dzień 31 marca 2017 r.:

Rysunek 1 Struktura powiązań kapitałowych PKP CARGO S.A. na dzień 31.03.2017 r.

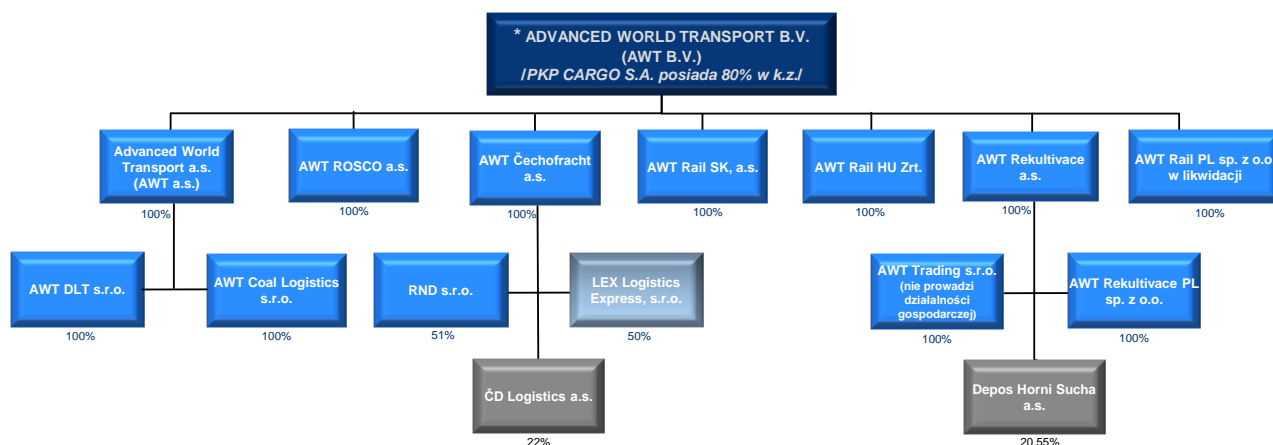


Źródło: Opracowanie własne

* Pełną strukturę Grupy Kapitałowej AWT oraz powiązania kapitałowe ze spółkami, w których spółki Grupy Kapitałowej AWT posiadają udziały lub akcje (pakiety mniejszościowe) przedstawiono na Rysunku 2

** w POL-RAIL s.r.l. z siedzibą w Rzymie udziały posiada zarówno PKP CARGO S.A. jak i jedna ze spółek bezpośrednio kontrolowanych przez PKP CARGO S.A. – PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. tak, że obydwa podmioty z Grupy PKP CARGO posiadają łącznie 50% udziału w kapitale zakładowym POL-RAIL s.r.l.

Rysunek 2 Struktura powiązań kapitałowych AWT na dzień 31.03.2017 r.



- Spółki bezpośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A.
- Spółki pośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A.
- Spółki współkontrolowane przez spółki pośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A.
- Spółki, w których spółki pośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A. posiadają udział mniejszościowy w zakresie mniejszym niż 50%, lecz nie mniejszym niż 20%

Źródło: Opracowanie własne

3. Informacje dotyczące Jednostki dominującej

3.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.

ZARZĄD

Zarząd PKP CARGO S.A. z siedzibą w Warszawie działa na podstawie przepisów prawa, a w szczególności:

- 1) ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.);
- 2) ustawy z dnia 8 września 2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” (Dz. U. Nr 84, poz. 948, z późn. zm.)
- 3) Statutu PKP CARGO S.A. (tekst jednolity przyjęty Uchwałą nr 1529/V/2016 Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. z dnia 30 marca 2016 r.)
- 4) Regulaminu Zarządu PKP CARGO S.A. przyjętego Uchwałą nr 252/2016 Zarządu PKP CARGO S.A. z dnia 29 lipca 2016 r.
- 5) innych przepisów wewnętrznych.

Kompetencje Zarządu

Zarząd kieruje sprawami i zarządza majątkiem Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie czynności niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Spółki. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu, przy udziale przynajmniej połowy liczby Członków Zarządu. Do składania oświadczeń woli jest upoważniony Prezes Zarządu samodzielnie lub dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie lub Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Szczegółowy tryb działania Zarządu opisany jest w Regulaminie Zarządu. Regulamin ten uchwała Zarząd i zatwierdza Rada Nadzorcza Spółki. Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Zarządu, Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu, przy udziale przynajmniej połowy liczby Członków Zarządu i mogą być podejmowane, tylko jeśli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Zgodnie z Regulaminem, w przypadku równej liczby głosów „za” w stosunku do głosów „przeciw” wraz z głosami wstrzymującymi się, głos decydujący posiada Prezes Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się co najmniej raz w tygodniu. W szczególnie uzasadnionych przypadkach posiedzenia Zarządu mogą odbywać się w terminie późniejszym, przy czym nie później niż w ciągu 14 dni od daty poprzedniego posiedzenia.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, w wypadku konfliktu interesów pomiędzy Spółką i członkiem Zarządu, małżonkiem, krewnym lub powinowatym (do drugiego stopnia) lub inną osobą, z którą członek Zarządu jest osobiście powiązany, członek Zarządu powinien niezwłocznie poinformować o takim konflikcie pozostałych Członków Zarządu, a w przypadku Prezesa Zarządu również Radę Nadzorczą Spółki oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad podjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów, i może zażądać, aby zostało to zapisane w protokole posiedzenia Zarządu.

Tabela 3 Skład Zarządu PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Maciej Libiszewski	Prezes Zarządu	19.01.2016 r.	nadal
Arkadiusz Olewnik	Członek Zarządu ds. Finansowych	01.04.2016 r.	nadal
Grzegorz Fingas	Członek Zarządu ds. Handlowych	01.04.2016 r.	nadal
Jarosław Klasa	Członek Zarządu ds. Operacyjnych	01.04.2016 r.	nadal
Zenon Kozendra	Członek Zarządu – Przedstawiciel Pracowników	14.07.2016 r.	nadal

Źródło: Opracowanie własne

Wewnętrzny podział zadań i pełnione funkcje przez członków Zarządu przedstawiają się następująco:

- 1) Prezes Zarządu – do zakresu działań Prezesa Zarządu należy kierowanie pracą Zarządu i bieżącą działalnością Spółki oraz nadzór nad zarządzaniem określonymi obszarami działania Spółki, szczególnie w dziedzinie:

- strategii biznesowej,
- bezpieczeństwa biznesowego i audytu wewnętrznego.

Do szczególnych kompetencji Prezesa Zarządu Spółki należy realizacja zadań obronnych w Spółce wynikających z przepisów o powszechnym obowiązku obrony.

- 2) Członek Zarządu ds. Finansowych – do zakresu działania Członka Zarządu ds. Finansowych należy dbanie o racjonalne gospodarowanie zasobami Spółki oraz nadzór nad zarządzaniem określonymi obszarami działania Spółki, szczególnie w dziedzinie:

- zarządzania finansami,
- zakupów i sprzedaży majątku.

Do szczególnych kompetencji Członka Zarządu ds. Finansowych należy wypełnianie w imieniu PKP CARGO S.A. obowiązków wynikających z przepisów o rachunkowości, podatkach i ubezpieczeniach.

- 3) Członek Zarządu ds. Handlowych – do zakresu działania Członka Zarządu ds. Handlowych należy dbanie o właściwy poziom sprzedaży i relacje z klientami oraz nadzór nad zarządzaniem określonymi obszarami działania Spółki, szczególnie w dziedzinie:

- polityki handlowej,
- sprzedaży usług przewozowych.

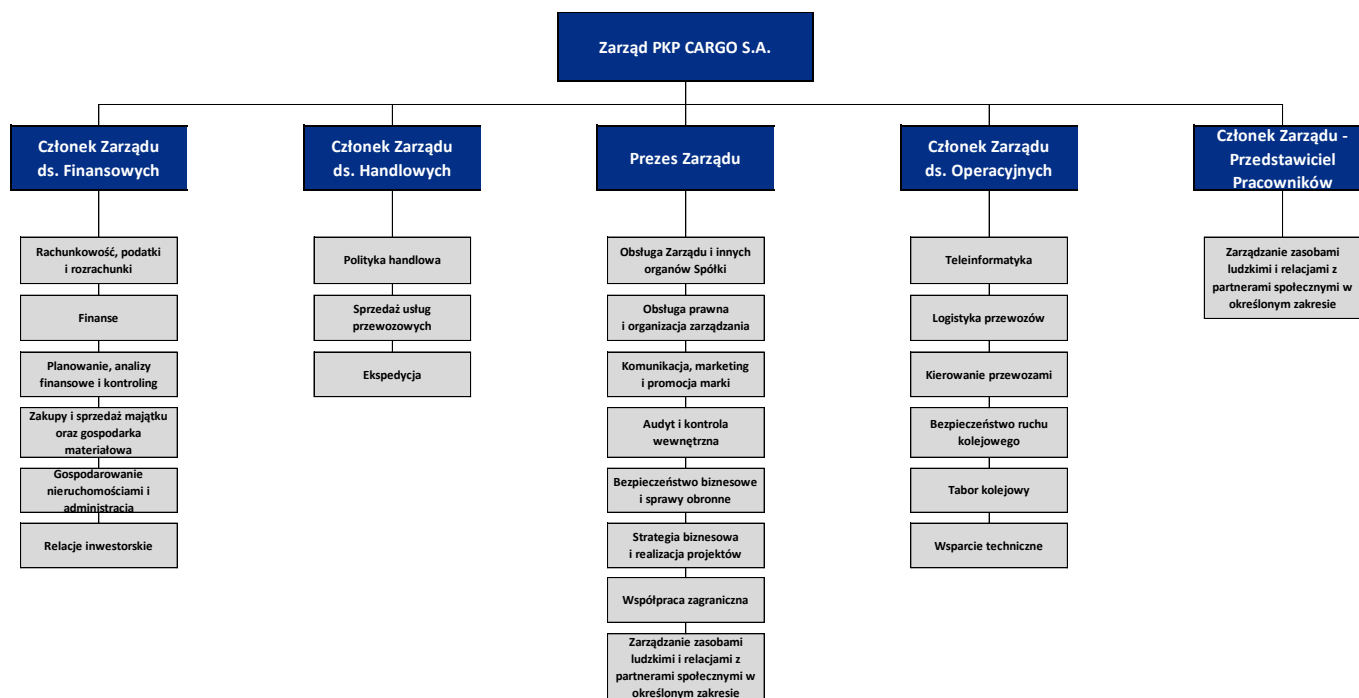
- 4) Członek Zarządu ds. Operacyjnych – do zakresu działania Członka Zarządu ds. Operacyjnych należy dbanie o efektywne realizowanie procesów biznesowych i technologicznych Spółki oraz nadzór nad zarządzaniem określonymi obszarami działania Spółki, szczególnie w dziedzinie:

- realizacji przewozów,
- utrzymania taboru.

- 5) Członek Zarządu – Przedstawiciel Pracowników w Zarządzie Spółki – do zakresu działań Członka Zarządu – Przedstawiciela Pracowników należy nadzór nad zadaniami realizowanymi w ramach obszaru działania Zarządanie zasobami ludzkimi, szczególnie w zakresie:

- relacji z partnerami społecznymi,
- komunikacji z organizacjami społecznymi.

Rysunek 3 Obowiązki i odpowiedzialności Członków Zarządu Jednostki dominującej



Źródło: Opracowanie własne

RADA NADZORCZA

Zgodnie z przyjętym tekstem jednolitym Statutu PKP CARGO S.A. (Uchwała nr 1529/V/2016 Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. z dnia 30 marca 2016 r.) Rada Nadzorcza liczy od 11 do 13 członków (w tym Przewodniczącą i Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej) powoływanych na okres wspólnej kadencji. Radę Nadzorczą powołuje i odwołuje WZA z zastrzeżeniem postanowień § 19 ust. 2 i 3 Statutu PKP CARGO S.A.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Ponadto do jej kompetencji, oprócz spraw zastrzeżonych przepisami KSH lub innych ustaw, należy m.in.: wybór i zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki, wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki przez Zarząd na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, powoływanie i odwoływanie Prezesa i Członków Zarządu, ustalanie liczby członków Zarządu, wyrażanie zgody na utworzenie i likwidację oddziału Spółki wyrażenie zgody na przystępowanie Spółki do organizacji gospodarczych, opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej opisany jest w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki. Regulamin ten uchwała Rada Nadzorcza Spółki. Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał. Do ważności uchwał podejmowanych na posiedzeniu Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie na jej posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej i obecność co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” w stosunku do głosów „przeciw” wraz z głosami wstrzymującymi się decyduje głos Przewodniczącego Rady. Uchwały Rady w sprawie zawieszenia w czynnościach Członków Zarządu lub Zarządu wymagają zgody Przewodniczącego Rady. Uchwały Rady mogą być podejmowane również bez odbycia posiedzenia, w drodze pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z wyłączeniem uchwał w sprawach wyboru Przewodniczącego Rady i Wiceprzewodniczącego Rady, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania tych osób w czynnościach. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na miesiąc.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, w razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami członka Rady, jego współmałżonka oraz krewnych i powinowatych (do drugiego stopnia) oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, powinien

on powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie i zażądać tego w protokole z Rady Nadzorczej.

Poniższa tabela prezentuje skład osobowy Rady Nadzorczej, stan na dzień przekazania raportu.

Tabela 4 Skład Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu

Nazwisko i imię	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Krzysztof Mamiński	Członek Rady Nadzorczej	06.03.2017 r.	nadal
	Przewodniczący Rady Nadzorczej	20.03.2017 r.	nadal
Andrzej Wach	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.*	nadal
	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	27.04.2015 r. 20.05.2016 r.	11.05.2016 r. nadal
Krzysztof Czarnota	Członek Rady Nadzorczej	20.05.2016 r.	nadal
Zofia Dzik	Członek Rady Nadzorczej	11.05.2016 r.	nadal
Raimondo Eggink	Członek Rady Nadzorczej	13.04.2015 r.*	nadal
Małgorzata Kryszkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.*	nadal
Marek Podskalny	Członek Rady Nadzorczej	20.05.2016 r.	nadal
Tadeusz Stachaczyński	Członek Rady Nadzorczej	20.05.2016 r.	nadal
Władysław Szczepkowski	Członek Rady Nadzorczej	14.03.2017 r.	nadal
Czesław Warsewicz	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.*	nadal
Miroslaw Pawłowski	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.	18.12.2015 r.
	Przewodniczący Rady Nadzorczej	18.12.2015 r.*	06.03.2017 r. (rezygnacja)
Jerzy Kleniewski	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.*	14.03.2017 r. (rezygnacja)

* z dniem 11 maja 2016 r. - odbycia ZWZA PKP CARGO S.A. - rozpoczęła się VI kadencja RN PKP CARGO S.A.

Źródło: Opracowanie własne

KOMITET AUDYTU RADY NADZORCZEJ

Komitet Audytu PKP CARGO S.A. powołuje Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A., w którego skład wchodzi co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym dwóch Członków Rady (w tym Przewodniczący Komitetu) spełniających kryteria niezależności i powołanych w sposób określony w § 20 i 21 Statutu Spółki. Co najmniej jeden Członek Komitetu Audytu powinien mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Członkowie komitetu powoływani są na okres odpowiadający długości kadencji Rady Nadzorczej. Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności: nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym, monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki etc.

Tabela 5 Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu

Nazwisko i imię	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Raimondo Eggink	Członek Komitetu	30.04.2015 r. 20.05.2015 r. – VI kadencji	18.12.2015 r.
	Przewodniczący Komitetu	18.12.2015 r. 31.05.2016 r.- VI kadencji	11.05.2016 r.* nadal
Małgorzata Kryszkiewicz	Członek Komitetu	18.12.2015 r. 20.05.2016 r. – VI kadencji	11.05.2016 r.* nadal
Zofia Dzik	Członek Komitetu	20.05.2016 r.	nadal

*data upływu V kadencji RN PKP CARGO S.A.

Źródło: Opracowanie własne

KOMITET DS. NOMINACJI

Komitet ds. Nominacji powołuje Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A., w którego skład wchodzi trzech członków Rady Nadzorczej, w tym co najmniej jeden Członek Rady spełniający kryteria niezależności i powołany w sposób określony w § 20 i 21 Statutu Spółki, który pełni funkcję Przewodniczącego Komitetu. Członkowie komitetu powoływani są na okres odpowiadający długości kadencji Rady Nadzorczej. Komitet ds. Nominacji organizuje i sprawuje bieżący nadzór nad postępowaniem kwalifikacyjnym na stanowiska członków Zarządu oraz nad procesem oceny i powoływania Członków Zarządu, a także wspomaga osiągnięcie celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie opinii i wniosków dotyczących struktury zatrudnienia oraz wynagradzania pracowników Spółki, w tym szczególności Członków Zarządu Spółki i kadry kierowniczej wysokiego szczebla.

Tabela 6 Skład Komitetu ds. Nominacji Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu

Nazwisko i imię	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Zofia Dzik	Przewodnicząca Komitetu	20.05.2016 r.	nadal
Krzysztof Mamiński	Członek Komitetu	20.03.2017 r.	nadal
Andrzej Wach	Członek Komitetu	18.12.2015 r. 20.05.2016 r. – VI kadencji	11.05.2016 r.* nadal
Mirosław Pawłowski	Członek Komitetu	18.12.2015 r. 20.05.2016 r. – VI kadencji	11.05.2016 r.* 06.03.2017 r.

* data upływu V kadencji RN PKP CARGO S.A.

Źródło: Opracowanie własne

KOMITET DS. STRATEGII

Komitet ds. Strategii powołuje Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A., w którego skład wchodzi co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym co najmniej jeden Członek Rady spełniający kryteria niezależności i powołany w sposób określony w § 20 i 21 Statutu Spółki. Członkowie komitetu powoływani są na okres odpowiadający długości kadencji Rady Nadzorczej. Komitet ds. Strategii wspiera Radę Nadzorczą w kwestiach nadzoru nad określaniem strategii a także właściwym wdrażaniem strategii oraz rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki.

Tabela 7 Skład Komitetu ds. Strategii Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu

Nazwisko i imię	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Czesław Warsewicz	Przewodniczący Komitetu	23.06.2016 r.	nadal
Raimondo Eggink	Członek Komitetu	23.06.2016 r.	nadal
Andrzej Wach	Członek Komitetu	23.06.2016 r.	nadal

Źródło: Opracowanie własne

3.2. Struktura kapitału zakładowego PKP CARGO S.A.

Strukturę kapitału zakładowego PKP CARGO S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia poniższa tabela:

Tabela 8 Struktura kapitału zakładowego PKP CARGO S.A.

Akcje	Data emisji	Data rejestracji emisji	Liczba akcji
Seria A	08.07.2013 r.	02.10.2013 r.	43 338 000
Seria B	08.07.2013 r.	02.10.2013 r.	15
Seria C	02.10.2013 r.	25.04.2014 r.	1 448 902
Razem			44 786 917

Źródło: Opracowanie własne

3.3. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów

Na dzień przekazania niniejszego raportu, łączna liczba akcji Spółki wyniosła 44 786 917. Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Spółki przedstawiała się następująco:

Tabela 9 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień 31 marca 2017 r. i na dzień przekazania raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
PKP S.A. ⁽¹⁾	14 784 194	33,01%	14 784 194	33,01%
Nationale-Nederlanden OFE ⁽²⁾	6 854 195	15,30%	6 854 195	15,30%
MetLife OFE ⁽³⁾	2 494 938	5,57%	2 494 938	5,57%
AVIVA OFE ⁽⁴⁾	2 338 371	5,22%	2 338 371	5,22%
TFI PZU S.A. ⁽⁵⁾	2 302 843	5,14%	2 302 843	5,14%
Pozostali akcjonariusze	16 012 376	35,76%	16 012 376	35,76%
Razem	44 786 917	100,00%	44 786 917	100,00%

Źródło: Opracowanie własne

(1) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 24.06.2014 r.

(2) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18.10.2016 r.

(3) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18.08.2016 r.

(4) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 13.08.2014 r.

(5) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 27.03.2017 r.

3.4. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające Spółką w okresie od dnia 17 marca 2017 r., tj. dnia przekazania raportu za 2016 rok do dnia przekazania niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

Tabela 10 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby zarządzające

Imię i nazwisko	Liczba akcji PKP CARGO S.A. w posiadaniu zarządzającego
Maciej Libiszewski	0
Arkadiusz Olewnik	0
Grzegorz Fingas	0
Jarosław Klasa	46
Zenon Kozendra	46

Źródło: Opracowanie własne

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące Spółkę w okresie od dnia 17 marca 2017 r., tj. dnia przekazania raportu za 2016 rok do dnia przekazania niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

Tabela 11 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Liczba akcji PKP CARGO S.A. w posiadaniu osoby nadzorującej
Raimondo Eggink	0
Małgorzata Kryszkiewicz	0
Andrzej Wach	0
Czesław Warszewicz	0
Zofia Dzik	0
Krzysztof Czarnota	70
Marek Podskalny	70
Tadeusz Stachaczyński	0
Krzysztof Mamiński	0
Władysław Szczepkowski	0

Źródło: Opracowanie własne

4. Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO

4.1. Otoczenie makroekonomiczne

Polska gospodarka

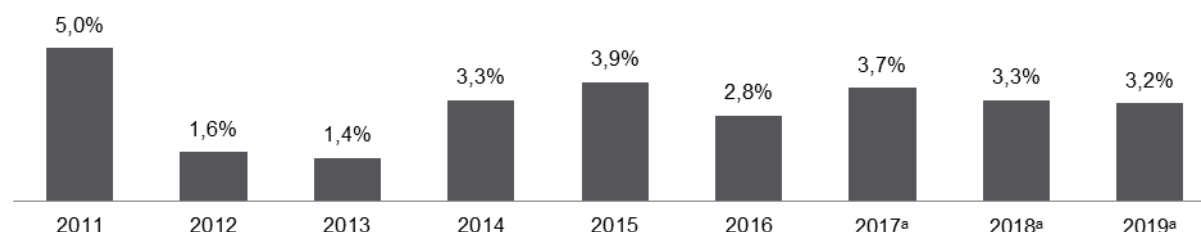
Według opracowania Country Report 2017 Poland⁶ sporządzonego przez Komisję Europejską gospodarka Polski znajduje się obecnie w fazie silnego wzrostu i to pomimo niskiego poziomu inwestycji. Według KE PKB ponownie wzrośnie w latach 2017 i 2018 odpowiednio o 3,4% r/r i 3,2% r/r. Głównym bodźcem dla rozwoju ma być przede wszystkim popyt krajowy (w tym spożycie gospodarstw domowych napędzane przez rosnące płace i zatrudnienie). W związku z tym, perspektywy gospodarcze uznawane za korzystne, pomimo pewnych ryzyk dotyczących polityki krajowej mogących wpłynąć na zmniejszenie zaufania przedsiębiorstw, a co za tym idzie - na poziom inwestycji. Z drugiej strony, po wyraźnym spadku w roku ubiegłym przewiduje się wystąpienie silnej dynamiki wzrostu inwestycji publicznych dzięki postępom w realizacji projektów i za sprawą uruchomienia środków finansowych z funduszy strukturalnych UE w ramach nowej perspektywy unijnej. Inflacja HICP prognozowana jest na poziomie 1,3% r/r w 2017 r. i 1,8% r/r w 2018 r., głównie ze względu na prognozowane ceny surowców na rynkach globalnych, słabą presję na ceny krajowe, niską inflację w innych państwach UE i stopniowy wzrost płac.

Z kolei prognozy Narodowego Banku Polskiego odnośnie dynamiki PKB na 2017 r. wskazują na wzrost na poziomie 3,7%, a na kolejne lata: 3,3% r/r i 3,2% r/r, co jest w dużej części zbliżone z prognozami wzrostu gospodarczego dla Polski na ten rok wg międzynarodowych instytucji finansowych.⁷

Narodowy Bank Polski jako źródło znacznej niepewności prognozy wskazuje przede wszystkim na możliwą słabszą koniunkturę w gospodarce globalnej, w szczególności w Chinach. Zagrożenie w dalszym ciągu pochodzi z wysokiego zadłużenia przedsiębiorstw na skutek przeinwestowania (przede wszystkim w przemyśle hutniczym). Może to skutkować spowolnieniem gospodarki Chin i ogólnie gospodarki światowej, a w efekcie negatywnie wpłynąć na poziom inwestycji partnerów biznesowych Chin.

Według danych NBP inflacja będzie kształtowała się na poziomie 2,0% w 2017 r. i w 2018 r. Jest to korekta w górę wobec prognoz z listopada 2016 r., kiedy prognozy były szacowane na poziomie 1,3% w 2017 r. i na 1,5% w 2018 r. Za wyraźną korektę dynamiki krajowych cen towarów i usług konsumpcyjnych odpowiadają przede wszystkim wzrosty cen surowców energetycznych (ropa naftowa, węgiel kamienny, gaz ziemny) i żywności na rynkach światowych.

Rysunek 4 Dynamika PKB w Polsce w latach 2011-2016 rocznie oraz prognoza na 2017 r., 2018 r. i 2019 r.



Źródło: GUS (zweryfikowany szacunek produktu krajowego brutto za lata 2010-2015 z dnia 19.10.2016); prognoza NBP (marzec 2017 r.)

^a prognoza NBP, na podstawie „Raportu o inflacji”, marzec 2017 r.

⁶ Dokument Roboczy Służb Komisji Europejskiej, Sprawozdanie krajowe – Polska 2017 r., luty 2017 r.

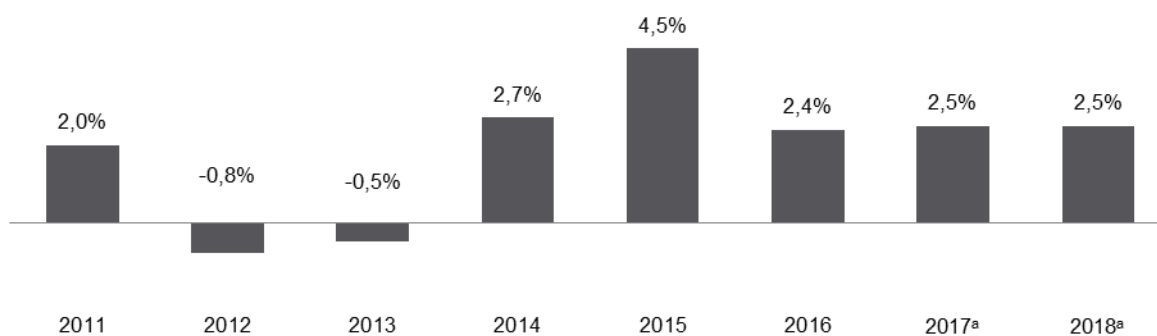
⁷ Raport o inflacji. Marzec 2017, NBP

Czeska gospodarka

W IV kwartale 2016 r. wzrost gospodarczy w Czechach lekko przyspieszył do 0,4% kw/kw, a w porównaniu do IV kwartału 2015 r. realny PKB wzrósł o 1,9% r/r. W całym 2016 r. wzrost gospodarczy wyniósł 2,4% r/r. Głównym czynnikiem wzrostu w 2016 r. była konsumpcja gospodarstw domowych, która wzrosła o 2,9% r/r. Wzrost konsumpcji był wspierany przez dynamikę zatrudnienia i płac, a także przez bardzo niską inflację przez większość roku. Do wzrostu gospodarczego przyczynił się również rozwój handlu zagranicznego. Niższa dynamika handlu zagranicznego w skali globalnej i w Unii Europejskiej doprowadziła do spowolnienia realnego wzrostu eksportu towarów i usług z 7,7% r/r w 2015 r. do 4,3% r/r w 2016 r. Głębsze spowolnienie wzrostu nastąpiło w zakresie importu z 8,2% r/r w 2015 r. do 3,2% r/r w 2016 r., co w szczególności zostało spowodowane spadkiem inwestycji. Był to efekt znacznego zmniejszenia inwestycji w technologie informacyjne i komunikacyjne oraz urządzenia i maszyny (niezwiązane z transportem). Zakup maszyn transportowych oraz inwestycje w własność intelektualną przyczyniły się do spadku nakładów brutto na środki trwałe. Z drugiej strony należy zaznaczyć, że aktywność inwestycyjna w sektorze przedsiębiorstw niefinansowych odnotowała wzrost w IV kwartale 2016 r.⁸

W 2016 r. wskaźnik dynamiki realnej wartości dodanej brutto wzrósł o 2,2% r/r. Największy wpływ na wzrost miała przede wszystkim produkcja przemysłowa (głównie motoryzacyjna). Spadek rok do roku odnotowano w sektorze budowlanym, którego rozwój w minionym roku był podobny do aktywności inwestycyjnej, oraz w sektorach przemysłowych innych niż produkcja.⁹

Rysunek 5 Dynamika realnego PKB w Czechach w latach 2012-2016 oraz prognozy na 2017 i 2018 r.



Źródło: Komisja Europejska

a) Prognoza Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej – kwiecień 2017 r.

Zgodnie z aktualnymi prognozami Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej w najbliższych dwóch latach należy spodziewać się, że:

- gospodarka Czech wzrośnie o 2,5% r/r, zarówno w 2017 r., jak i w 2018 r.
- wzrost stopy inflacji w 2017 r. będzie większy, niż prognozowany w styczniu i wyniesie 2,4% r/r (zamiast 2,0% r/r). Prognoza na 2018 r. również została podniesiona z 1,6% r/r do 1,7% r/r. Powodem był wzrost cen konsumenckich w lutym 2017 r. o 2,5% r/r (wobec prognozowanych 2,0% r/r). Odchylenie od prognozy spowodowane było zmianami cen żywności i napojów bezalkoholowych.
- dzięki wzrostowi gospodarczemu ma wzrosnąć zatrudnienie do poziomu 1,1% w 2017 r. We wcześniejszych prognozach wzrost zatrudnienia prognozowano na 0,8% r/r, głównie ze względu na wysoki odczyt wzrostu zatrudnienia w IV kwartale 2016 r. (o 2,2% r/r). Prognozę na 2018 r. pozostawiono niezmienną na poziomie 0,3% r/r.
- prognoza stopy bezrobocia ma spaść z 4,0% w 2016 r. do 3,4% w 2017 r. i do 3,3% w 2018 r. Jest to korekta poprzednich prognoz, które zapowiadały spadek do 3,9% w 2017 r. i do 3,9% w 2018 r. Rewizja prognozy spowodowana była utrzymującym się spadkiem bezrobocia na początku 2017 r. (kontynuacja trendu z IV kwartału 2016 r., kiedy poziom bezrobocia spadł do 3,6%).
- saldo obrotów bieżących będzie się kształtować na poziomie 0,4% PKB w 2017 r. i 0,5% PKB w 2018 r. Jest to dobra sytuacja, gdyż wzrost nadwyżki kapitału z obrotów bieżących wpłynie na zwiększenie rezerwy walutowej kraju, co z kolei może pozytywnie wpłynąć na bezpieczeństwo inwestycyjne Czech i postrzeganie kraju przez inwestorów.

O zrównoważonej polityce Czech świadczyć może poziomu długu publicznego, zmniejszający się systematycznie od 2013 r. (44,9% PKB w 2013 r., a w 2016 r. wynosił już 37,2% PKB). Z kolei o nastrojach przedsiębiorców w sektorze przemysłu mogą

⁸ Macroeconomic Forecast of the Czech Republic, Kwiecień 2017

⁹ Macroeconomic Forecast of the Czech Republic, Kwiecień 2017

świadczyć wysokie odczyty PMI, które w I kwartale 2017 r. wynosiły: 55,7 w styczniu, 57,6 w lutym oraz 57,5 w marcu. Dla porównania, wartości te w 2016 r. były równe 56,9 w styczniu, 55,9 w lutym i 54,3 w marcu.

Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej w dalszym ciągu zwraca uwagę na zagrożenia dla prognoz, które płyną przede wszystkim z procesów i skutków wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Może to wpłynąć znacząco na handel zagraniczny (i na spowolnienie wzrostu popytu zagranicznego), zwłaszcza jeśli przyszłe stosunki Wielkiej Brytanii i UE w dziedzinie handlu międzynarodowego będą odbiegały od stanu obecnego. Niepewność może wzrosnąć wraz z wyborami parlamentarnymi w Niemczech. Wcześniej niepewność budziły również wyniki wyborów prezydenckich we Francji, jednak premier Czech Bohuslav Sobotka wybór Emmanuela Macrona na prezydenta uznał za pozytywny znak zarówno dla całej Unii Europejskiej, jak i Republiki Czeskiej. Na globalny wzrost gospodarczy może negatywnie wpłynąć ewentualna zmiana kierunku polityki gospodarczej Stanów Zjednoczonych, zwłaszcza w obszarze otwartości handlu zagranicznego. Kolejnym zagrożeniem jest materializowanie się ryzyka w sektorze finansowym, co miałoby wpływ na wzrost gospodarczy wybranych krajów Unii oraz pośrednio (poprzez handel zagraniczny) również na rozwój gospodarczy Republiki Czeskiej. Materializacja ryzyka może wynikać z wysokiego udziału kredytów zagrożonych w saldach niektórych banków europejskich, a także z obawy o przyszły rozwój rentowności systemowo ważnych instytucji. Spodziewana kontynuacja stopniowego spowolnienia wzrostu gospodarczego w Chinach nie powinna być kluczowa dla Republiki Czeskiej pomimo faktu, że wzajemne powiązania gospodarki czeskiej i chińskiej są wyższe niż sugerowane przez dane o wzajemnym handlu zagranicznym (ze względu na ich udział w globalnych łańcuchach dostaw).

Europejska gospodarka

Pierwszymi ważnymi prognozami dla Unii Europejskiej w 2017 r. były przewidywania Komisji Europejskiej¹⁰ z lutego 2017 r. Według KE wzrost gospodarczy strefy euro w 2017 r. osiągnie poziom 1,6% r/r, a w 2018 r. 1,8% r/r. Oczekuje się, że ten stały umiarkowany wzrost będzie napędzany przez popyt wewnętrzny. Wzrost inwestycji ma pozostać na umiarkowanym poziomie. Korzystny wpływ na poziom inwestycji ma mieć wzmocnienie aktywności globalnej oraz wsparcie polityczne (niskie koszty finansowania oraz Plan Inwestycyjny dla Europy – Plan Junckera). Negatywny wpływ może mieć z kolei wysoki poziom zadłużenia przedsiębiorstw i gospodarstw domowych w niektórych państwach członkowskich, umiarkowane perspektywy dotyczące poziomu popytu w Europie oraz ogólny poziom niepewności.

Spodziewany wzrost w gospodarkach krajów wschodzących i niektórych zaawansowanych gospodarkach powinien zwiększyć popyt zagraniczny na eksport w strefie euro. Przewiduje się również, że bezrobocie w strefie euro spadnie do poziomu 9,6% w 2017 r. i do 9,1% w 2018 r., a inflacja wyniesie 1,7% w 2017 r. oraz 1,4% w 2018 r.

Według Europejskiego Banku Centralnego¹¹ dynamika wzrostu gospodarczego w strefie euro powinna w dalszym ciągu wykazywać trend wzrostowy. Ożywienie gospodarcze w strefie euro ma być powodowane spodziewanym ożywieniem gospodarczym na świecie, stabilnym popytem wewnętrznym oraz obserwowaną poprawą wskaźników dotyczących rynku pracy. Prognozy dotyczące wzrostu realnego PKB są nieco odmienne od tych opublikowanych przez Komisję Europejską. Wzrost realnego PKB ma wynieść 1,8% r/r w 2017 r. i 1,7% r/r w 2018 r. Jako czynnik sprzyjający podawany jest popyt wewnętrzny.

Europejski Bank Centralny zwraca uwagę na gwałtowny wzrost wskaźnika niepewności polityki gospodarczej (EPU), co było związane z ogłoszeniem wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej oraz wynikami wyborów prezydenckich w USA i we Francji. Wzrost wskaźnika EPU może niekorzystnie wpływać na aktywność wewnątrz Unii Europejskiej, co zwykle przejawia się w anulowaniu lub opóźnianiu w czasie zaplanowanych przez przedsiębiorców inwestycji. Należy jednak zaznaczyć, że EPU ma aktualnie dość ograniczone znaczenie dla wystosowanych perspektyw.

Również EBC prognozuje wzrost eksportu poza strefę euro, co ma być związane z ożywieniem popytu światowego i słabszym kursem euro.

¹⁰ European Economic Forecast Winter 2017, Luty 2017

¹¹ Projekcje makroekonomiczne ekspertów EBC dla strefy euro1 Marzec 2017

Przemysł w Polsce

Transport kolejowy na rynku polskim jest silnie skorelowany z koniunkturą gospodarczą głównych gałęzi przemysłu Polski, do których należy zaliczyć: górnictwo, hutnictwo i budownictwo. Na wielkość przewozów towarów kolejną mają również wpływ, choć w mniejszym stopniu, kondycja następujących branż: paliwowej, przetwórstwa metali, przemysłu chemicznego, drzewnego i motoryzacyjnego.

Produkcja sprzedana przemysłu ogółem w I kwartale 2017 r. wzrosła o 7,3% r/r wobec wzrostu o 3,0% r/r w I kwartale 2016 r. Wzrosty odnotowano w takich gałęziach przemysłu jak: przetwórstwo przemysłowe (+8,1% r/r); wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (+3,6% r/r); dostawa wody, gospodarowanie ściekami i odpadami oraz rekultywacja (+4,9% r/r); produkcja artykułów spożywczych (+8,1% r/r); produkcja wyrobów z drewna, korka i wikliny (+8,3% r/r); papieru i wyrobów z papieru (+6,1% r/r); produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych (+6,7% r/r); produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (+10,2% r/r); produkcja mebli (+9,1% r/r); produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep (+12,1% r/r); produkcja pozostałego sprzętu transportowego (oprócz pojazdów samochodowych, przyczep i naczep; +14,7% r/r); produkcja wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych (+10,8% r/r); produkcja metali (+11,3% r/r) i wyrobów z metali (+12,5% r/r). Zmniejszenie produkcji sprzedanej przemysłu odnotowano w: górnictwie i wydobywaniu (-3,3% r/r); produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (-2,9% r/r).¹²

Wydajność pracy w przemyśle, która jest określana jako produkcja sprzedana przemysłu na jednego zatrudnionego, w I kwartale 2017 r. była wyższa o 4,0% r/r. Jednocześnie w tym samym okresie zwiększyło się przeciętne zatrudnienie o 3,2% r/r oraz przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto o 4,1% r/r.¹³

W okresie styczeń-luty 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. zwiększono w Polsce wymianę handlową ogółem (eksport zwiększył się o 4,8% r/r do poziomu 132,2 mld zł, import o 8,6% r/r do poziomu 132,0 mld zł). Zwiększyła się również wymiana z krajami rozwiniętymi (eksport wzrósł o 3,4% r/r, a import o 5,6% r/r), w tym także z krajami Unii Europejskiej (eksport zwiększył się o 2,6% r/r, a import o 4,6% r/r). Największy wzrost wymiany handlowej nastąpił z krajami Europy Środkowo-Wschodniej (eksport wzrósł o 24,6% r/r, a import o 31,9% r/r).¹⁴

Międzynarodowa wymiana handlowa netto Polski w okresie styczeń-luty 2017 r. zamknęła się dodatnim saldem w wysokości 0,2 mld zł, co jest wynikiem gorszym niż w okresie 2m'16, kiedy saldo wyniosło 4,6 mld zł.¹⁵

Wartość wskaźnika PMI (*Purchasing Managers Index*) w marcu 2017 r. wyniosła 53,5, co oznacza nieznaczny spadek w porównaniu do marca 2016 (53,8¹⁶).

Największą pozytywną dynamikę wśród wskaźników rozwoju gospodarki zaobserwowano w produkcji budowlano-montażowej. W marcu br. wzrosła ona aż o 17,2% r/r i był to wzrost najwyższy w okresie ostatnich trzech lat.¹⁷ Mimo, iż wzrost był prognozowany już na styczeń lub luty 2017 r., to nie oczekiwano tak wysokich odczytów, a na marzec br. prognozowano nawet niewielki spadek. Można uznać to za sygnał, że zastój w inwestycjach (głównie infrastrukturalnych) minął. W kolejnych miesiącach prognozowane są wzrosty w produkcji budowlano-montażowej, jednak nie należy spodziewać się, że będą one aż tak wysokie jak w marcu br.

Przemysł górniczy

W I kwartale 2017 r. w Polsce wydobyto 16,8 mln ton węgla kamiennego, co oznacza spadek w porównaniu do I kwartału 2016 r. o 0,9 mln ton, czyli o 5,0% r/r (w I kwartale 2016 r. wydobyto 17,7 mln ton). Na pogorszenie się wydobywania wpłynęło zdecydowanie niższe r/r wydobywanie w lutym 2017 r., które wyniosło 5,2 mln ton, czyli o 1,0 mln ton mniej, tj. o 15,5% r/r.¹⁸ Jednocześnie w lutym 2017 r. stan zapasów spadł do poziomu 2,0 mln ton i był o 4,2 mln ton niższy w porównaniu do lutego 2016 r. (w lutym 2016 r. zapasy wynosiły 6,1 mln ton).¹⁹

Pozytywnie na polskie górnictwo wpłynął wzrost cen węgla energetycznego na rynku krajowym. W marcu br. ceny te były najwyższe od stycznia 2016 r., co przełożyło się na zwiększenie przychodów producentów węgla. W marcu br. indeks cenowy dla węgla przeznaczonego dla sektora energetycznego wyniósł 200,2 PLN/t, a dla sektora dla ciepłownictwa 233,6 PLN/t.

¹² Główny Urząd Statystyczny

¹³ Główny Urząd Statystyczny

¹⁴ Główny Urząd Statystyczny

¹⁵ Główny Urząd Statystyczny

¹⁶ <http://stooq.pl/>

¹⁷ wGospodarce.pl

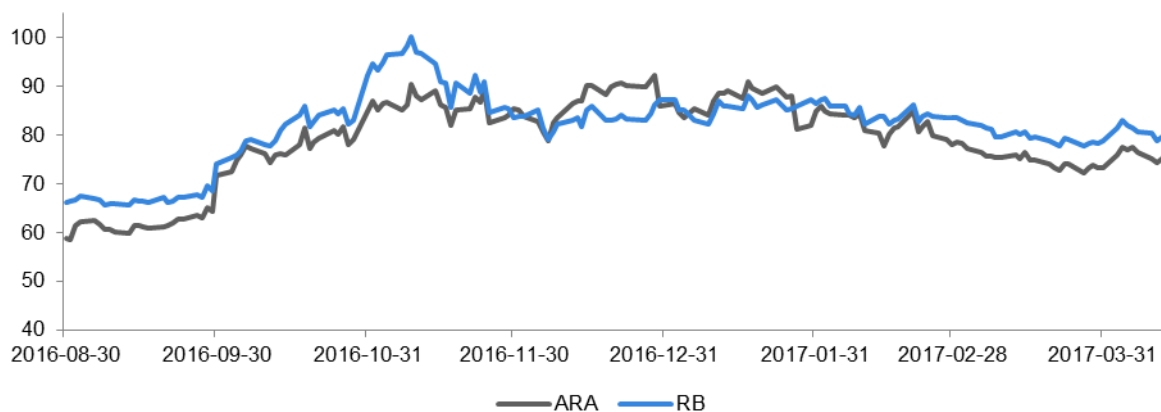
¹⁸ Główny Urząd Statystyczny

¹⁹ Polski Rynek Węgla

Według ARP jest to potwierdzenie, że sytuacja na polskim rynku węgla energetycznego poprawia się już kolejny miesiąc z rzędu.²⁰

Istotny wpływ na kierunek rozwoju sektora górnictwa w Polsce ma również cena węgla w portach morskich. W poszczególnych miesiącach w I kwartale 2017 r. w porównaniu ze średnimi miesięcznymi cenami w I kwartale 2016 r. ceny te znacznie wzrosły. Średnia miesięczna cena w styczniu 2017 r. wyniosła 87,0 USD/tonę, podczas gdy rok wcześniej cena była o 40,7 USD/tonę niższa i była równa 46,3 USD/tonę; w lutym 2017 r. cena była wyższa o 38,1 USD/tonę r/r i była równa 82,1 USD/tonę (44,0 USD/tonę w 02'16), a w marcu średnia miesięczna cena wyniosła 75,0 USD/tonę i była wyższa o 29,1 USD/tonę r/r (45,9 USD/tonę w 03'16). Mimo widocznego trendu spadkowego w miesiącach styczeń-marzec 2017 r. średnie miesięczne ceny w portach ARA należy w dalszym ciągu uznać za wysokie.

Rysunek 6 Ceny węgla na rynku ARA w porównaniu do RB*



Źródło: Wirtualny Nowy Przemysł

*ARA – Amsterdam, Rotterdam i Antwerpia; RB – Richards Bay (RPA)

Przemysł hutniczy

Według danych organizacji World Steel Association produkcja stali w 67 zrzeszonych krajach w I kwartale 2017 r. wzrosła o 22,2 mln ton r/r (z 388,4 mln ton w I kwartale 2016 r. do 410,5 mln ton w I kwartale 2017 r.), tj. o 5,7% r/r. W Polsce produkcja w I kwartale 2017 r. wzrosła o 0,2 mln ton (z 2,3 mln ton w 3m'16 do 2,5 mln ton w okresie 3m'17), czyli o 9,6% r/r.²¹

W tym okresie produkcja stali w Unii Europejskiej również wzrosła o 1,6 mln ton r/r (z poziomu 40,9 mln ton do 42,5 mln ton. Spowodowane było to wzrostem produkcji w Niemczech o 1,8% r/r z poziomu 10,8 mln ton do 11,0 mln ton, we Włoszech o 5,5% r/r z 5,8 mln ton do 6,1 mln ton, we Francji o 3,3% r/r z 3,8 mln ton do 3,9 mln ton, w Hiszpanii o 0,9% r/r z 3,5 mln ton do 3,6 mln ton oraz w Wielkiej Brytanii o 4,1% r/r z 1,8 mln ton do 1,9 mln ton przy jednoczesnym spadku produkcji stali r/r między innymi w Czechach (spadek o 1,4% r/r z 1,31 mln ton do 1,29 mln ton). Poza UE produkcja stali r/r wzrosła w Rosji (o 4,1% r/r z 17,2 mln ton do 18,0 mln ton) i Białorusi (o 24,2% r/r z 0,5 mln ton do 0,6 mln ton).

Z krajów pozaeuropejskich na szczególną uwagę zasługują liderzy światowi w produkcji stali: Chiny, Japonia i Indie. Każdy z tych krajów w okresie styczeń-marzec 2017 r. zanotował wzrost produkcji stali r/r: Chiny o 4,5% r/r (z 192,4 mln ton do 201,1 mln ton), Japonia o 1,5% r/r (z 25,8 mln ton do 26,2 mln ton) oraz Indie o 10,7% r/r (z 23,3 mln ton do 25,8 mln ton).²²

²⁰ money.pl

²¹ World Steel Association

²² World Steel Association

Przemysł budowlany

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego produkcja budowlano-montażowa w cenach stałych w marcu br. była wyższa o 49,4% m/m oraz 17,2% r/r. Wskaźnik ten po wyrównaniu sezonowym był wyższy o 10,2% r/r oraz 9,7% m/m.

W I kwartale 2017 r. produkcja budowlano-montażowa ogółem była wyższa o 3,9% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (wobec spadku o 13,3% r/r w I kwartale 2016 r.).

Wzrost produkcji r/r w okresie I kwartału 2017 r. został zaobserwowany również w branży budowania budynków (+18,6% r/r), budowania obiektów inżynierii lądowej i wodnej (+14,3% r/r), robót budowlanych specjalistycznych (+18,3% r/r).

Za spadki inwestycji w I kwartale 2016 r. odpowiadały opóźnienia w przygotowaniach do korzystania ze środków unijnych nowej perspektywy budżetowej. Wzrost nastąpił dopiero pod koniec 2016 r. i jest widoczny w I kwartale 2017 r. Jednym z momentów przełomowych wspierających wzrost nakładów inwestycyjnych w tej gałęzi przemysłu było znowelizowanie prawa o zamówieniach publicznych.

W marcu br. Ministerstwo Rozwoju zapowiedziało, że dziewięć dużych miast Polski (Bielsko-Biała, Gdańsk, Katowice, Konin, Piotrków Trybunalski, Poznań, Szczecin, Toruń, Wrocław) otrzyma łącznie 1,2 mld zł dofinansowania unijnego na przeprowadzenie inwestycji mających na celu poprawę infrastruktury drogowej. Ponadto w tym samym okresie dofinansowano pięć projektów drogowych (dwa odcinki na drodze ekspresowej S5, jeden odcinek S8 (obwodnica Wałcza i obwodnica Kościerzyny) w łącznej kwocie 2,4 mld zł, dzięki którym wybudowanych zostanie około 140 km dróg.²³

Przemysł w Czechach

W I kwartale 2017 r. produkcja przemysłowa wyrównana sezonowo wzrosła o 3,5% r/r (niewyrównana sezonowo wzrosła o 5,3% r/r). W największym stopniu do wzrostu rocznej dynamiki przemysłowej w okresie 3m'17 przyczyniły się następujące sektory przemysłu: produkcja chemikaliów i artykułów chemicznych (wzrost ogółem o 21,7% r/r), produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep (+14,9% r/r), produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (+11,0% r/r) oraz produkcja metalowych wyrobów gotowych (+7,4% r/r). Produkcja przemysłowa odnotowała spadek m.in. w takich gałęziach przemysłu jak: produkcja pozostałego sprzętu transportowego (spadek ogółem o 12,0% r/r), górnictwo i wydobywanie (-4,5% r/r) oraz naprawa i montaż maszyn i urządzeń (-2,0% r/r).²⁴

Przychody z działalności przemysłowej w cenach bieżących wzrosły o 10,7% r/r w I kwartale 2017 roku, a bezpośrednie przychody ze sprzedaży w eksporcie przedsiębiorstw przemysłowych w cenach bieżących wzrosły o 11,2% r/r. Sprzedaż krajowa obejmująca także eksport pośredni (za pośrednictwem przedsiębiorstw nieprzemysłowych) w cenach bieżących wzrosła o 10,1% r/r.

Wartość nowych zamówień w wybranych działach przemysłu wzrosła o 10,2% r/r w okresie styczeń-marzec 2017 r. Liczba nowych zamówień zagranicznych zwiększyła się o 9,9% r/r, podczas gdy nowe zamówienia krajowe wzrosły o 10,9% r/r.

W I kwartale 2017 r. w przedsiębiorstwach o liczbie pracowników równej lub większej od 50 liczba zatrudnionych wzrosła o 1,9% r/r. Ich przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w 2016 r. wzrosło o 5,3% r/r i osiągnęło 29 653 CZK (tj. ok. 4 685 PLN).

Przemysł górniczy

W I kwartale 2017 r. wydobyto węgiel kamienny o łącznej masie 1,6 mln ton, co oznacza spadek w stosunku do I kwartału 2016 r. o 22,3% r/r, czyli o 0,4 mln ton., głównie wynikający z ciągle niepewnej sytuacji czeskiego górnictwa. Zgodnie z planem ratunkowym OKD, w drodze podwyższenia kapitału zakładowego swojej spółki zależnej, wniesie swoje przedsiębiorstwo (poza roszczeniami wymienionymi jako wyłączone, aktualny kontrakt przewozowy między AWT i OKD nie znalazł się na liście roszczeń wyłączonych) do Spółki zależnej OKD. Następnie OKD ma sprzedać 100% udziałów spółce zależnej OKD PRISKO - spółce należącej w całości do Skarbu Państwa Republiki Czeskiej. Cena sprzedaży OKD PRISKO ma wynieść ok. 79 mln CZK (ok. 12,5 mln PLN). Warunkiem sprzedaży ma być m.in. zatwierdzenie planu restrukturyzacyjnego przez sąd oraz zgoda na transakcję czeskiego urzędu antymonopolowego. Kwota uzyskana z transakcji ma być przeznaczona na spłatę wierzycieli.²⁵

Należy również zaznaczyć, że na przemysł górniczy w Czechach może mieć wpływ zmiana miksu energetycznego. Republika Czeska nastawia się przede wszystkim na zwiększenie produkcji energii jądrowej (wg Programu Energetyki Jądrowej do 2040 r.). Obecnie energia atomowa stanowi 32,5% całkowitej produkcji energii w Czechach i w 2040 r. ma wzrosnąć do 58,0%. Wzrost produkcji energii atomowej ma się odbyć kosztem zmniejszenia energii produkowanej z węgla brunatnego.

²³Wirtualny Nowy Przemysł

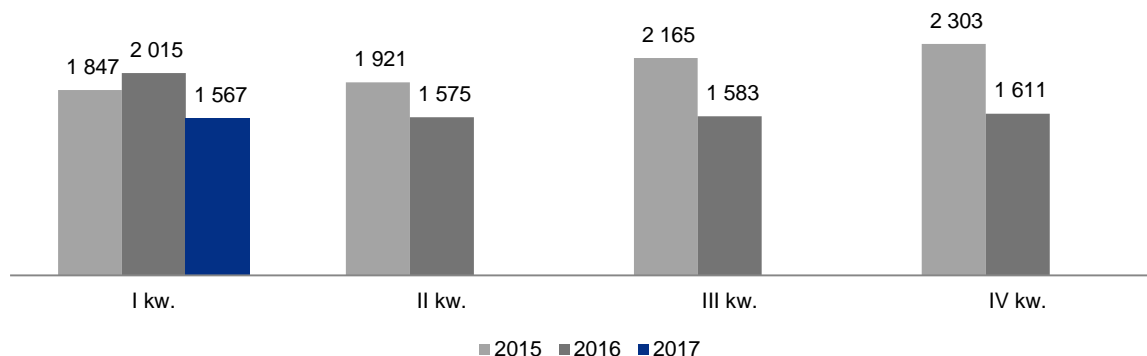
²⁴CZSO, Industry in December 2016

²⁵Wyborcza.biz

Do końca 2040 r. energia z odnawialnych źródeł energii ma stanowić 25,0%, a energia gazowa 15,0% całości produkowanej w Czechach energii.²⁶

Poniższy wykres prezentuje kwartalne wydobycie węgla kamiennego (koksującego i energetycznego, bez ujęcia koksu i osadu węglowego) w latach 2015-2017.

Rysunek 7 Wydobycie węgla kamiennego w Republice Czeskiej kwartalnie w latach 2015-2017 (w tys. ton)



Źródło: Ministerstwo Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej

Przemysł hutniczy

Przemysł hutniczy w Republice Czeskiej składa się głównie z dwóch branż: przetwórstwa metali żelaznych i nieżelaznych oraz odlewnictwa metali. Sektor hutniczy jest napędzany przede wszystkim przez popyt ze strony przemysłu motoryzacyjnego, budownictwa czy inżynierii mechanicznej. Barrierami rozwoju tej branży są wysokie koszty związane z transportem innym niż morski czy śródlądowy, co jest spowodowane położeniem Republiki Czeskiej w oddaleniu od mórz i większych rzek. Z tego względu branża musi wykorzystywać droższy transport samochodowy czy kolejowy.²⁷

Steel Federation a.s. opublikowało dane, na podstawie których można wywnioskować, że w I kwartale 2017 r. dynamika produkcji wzrosła w przypadku tylko jednego z trzech najważniejszych produktów - materiałów walcowanych na gorąco (wzrost o 3,3% r/r do poziomu 1,3 mln ton). Pozostałe dwa produkty: surówka hutnicza i stal surowa odnotowały spadki produkcji r/r. Produkcja surówki hutniczej zmalała o 0,9% r/r i w pierwszym kwartale 2017 r. osiągnęła poziom 1,0 mln ton, a stali surowej spadła o 1,4% r/r i wyniosła 1,3 mln ton.²⁸

Przemysł budowlany

Produkcja budowlano-montażowa wyrównana sezonowo w I kwartale 2017 r. spadła o 2,1% r/r (niewyrównana sezonowo spadła o 0,1% r/r). Produkcja w budownictwie budynków wzrosła o 3,9% r/r (wzrost udziału w produkcji budowlanej ogółem o 3,0 p.p.), a produkcja budownictwa inżynierskiego spadła o 13,4% r/r (zmniejszenie udziału w produkcji budowlanej ogółem o 3,1 p.p.).²⁹

Średnia liczba zarejestrowanych pracowników³⁰ w firmach z branży budowlanej zatrudniających co najmniej 50 pracowników w I kwartale 2017 r. spadła o 3,1% r/r. Przeciętne miesięczne nominalne wynagrodzenie brutto tych pracowników wzrosło o 3,2% r/r i było równe 31 014 CZK (tj. ok. 4 900 PLN).

W I kwartale 2017 r. liczba zleceń budowlanych podjętych przez firmy z 50 lub większą liczbą pracowników zwiększyła się o 3,1% r/r, co przełożyło się na 12 046 zamówień realizowanych na terenie Republiki Czeskiej. Z kolei łączna wartość zleceń wzrosła o 18,1% r/r do wartości 39,5 mld CZK (tj. ok. 6,2 mld PLN)

W okresie styczeń-marzec 2017 r. liczba udzielonych pozwoleń na budowę wyniosła 18,9 tys. szt., co oznacza wzrost o 8,2% r/r. Przybliżona wartość konstrukcji, które otrzymały pozwolenie na budowę szacowana jest na 79,8 mld CZK (tj. ok. 12,6 mld PLN), co wskazuje na wzrost o 41,5% r/r.

²⁶ Wirtualny Nowy Przemysł

²⁷ http://www.budoucnostprofesi.cz/sectoral-studies/industries-development/14_manufacture-of-basic-metals-and-fabricated-metal-products.html

²⁸ The Steel Federation, A.S.

²⁹ Czeski Urząd Statystyczny

³⁰ zestawienie nie obejmuje osób pracujących na podstawie różnych umów o pracę, właścicieli przedsiębiorstw oraz pracujących i współpracujących członków gospodarstwa domowego, którzy nie mają umów o pracę

Przemysł samochodowy

Republika Czeska jest jednym z najważniejszych producentów branży samochodowej w skali Europy, a przemysł samochodowy jest bardzo istotny dla rozwoju gospodarki tego kraju. Jest to wynik wieloletniej tradycji produkcji samochodów. Dzięki utrzymującej się wysokiej liczbie miejsc pracy i stałego zwiększania produkcji r/r w tej branży, rynek produkcji samochodów jest uznawany za jeden z najlepszych bodźców pobudzających czeską gospodarkę.³¹

Wśród największych producentów samochodów osobowych w Republice Czeskiej znajdują się takie firmy jak: Škoda Auto (60,0% udziału w produkcji czeskiej w I kwartale 2017 r.), Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o. (25,3% udziału) oraz TPCA - Toyota Peugeot Citroën Automotive (14,7% udziału). Samochody dostawcze i autobusy są produkowane przez: Iveco Czech Republic (90,9% udział w produkcji autobusów w Czechach w I kwartale 2017 r.), SOR Libchavy (8,1% udziału) oraz innych producentów (1% udziału).

Według danych Automotive Industry Association w I kwartale 2017 r. w Czechach wyprodukowano 395 tys. pojazdów drogowych (357 tys. szt. w I kwartale 2016 r.), co oznacza wzrost o 10,7% r/r, w tym: 387,3 tys. samochodów osobowych (wzrost o 10,7% r/r), ponad 1 tys. autobusów (wzrost o 4,6% r/r) oraz ok. 0,5 tys. motocykli (spadek o 32,1% r/r). Największy względny wzrost produkcji został zaobserwowany w produkcji ciężarówek - z 229 szt. w I kwartale 2016 r. do 394 szt. w analogicznym okresie 2017 r. (wzrost o 72,1% r/r).

4.2. Działalność przewozowa

4.2.1. Rynek transportu kolejowego w Polsce

W I kwartale 2017 r. usługi przewozu towarów koleją w Polsce świadczyło 63 przewoźników posiadających licencję UTK, w tym PKP CARGO S.A. i PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. W tym okresie wolumen towarów przetransportowany koleją wyniósł 54,1 mln ton, wobec 49,9 mln ton ładunków przewiezionych w I kwartale 2016 r. (wzrost o 8,4% r/r). Praca przewozowa w kolejowym ruchu towarowym w analizowanym okresie wzrosła o 6,4% r/r (tj. o 0,7 mld tkm), a średnia odległość przewozu w transporcie kolejowym zmniejszyła się o 4,3 km r/r (-1,9% r/r) i wyniosła 223,8 km.³²

Zwiększona masa towarowa w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest wynikiem przede wszystkim ożywienia gospodarczego, które jest zauważalne głównie w przewozach intermodalnych (rozwój połączeń tranzytowych i obsługa połączeń towarowych w relacji Chiny – Europa – Chiny w ramach „Nowego Jedwabnego Szlaku” oraz większy udział przewozów towarów masowych w kontenerach, tj. np. koks, zrębka drzewna) i budownictwie (rozpoczęcie realizacji inwestycji drogowych i kolejowych, a także sprzyjające warunki atmosferyczne w styczniu i marcu br.). Przyczyną wzrostu przewozów upatruje się także w większej produkcji energii elektrycznej oraz zwiększeniu obrotów handlu zagranicznego. Zmniejszenie średniej odległości jest także pozytywnym aspektem – oznacza to, iż klienci są gotowi zlecić przewóz towarów koleją również na mniejsze odległości niż rok wcześniej.

Wzrost masy towarowej w okresie styczeń-luty 2017 r. został odnotowany w segmencie kolejowych przewozów węgla kamiennego z poziomu 14,2 mln ton (styczeń-luty 2016r.) do poziomu 14,7 mln ton, tj. wzrost o 3,5% r/r. Ponadto, zarówno w styczniu, jak i w lutym 2017 r. można było zaobserwować zmniejszenie stanu zapasów węgla na zwalach kopalnianych w porównaniu do analogicznych miesięcy w roku ubiegłym. W styczniu 2017 r. poziom zapasów węgla kamiennego wynosił 2,3 mln ton, co oznacza spadek o 3,4 mln ton r/r (z poziomu 5,7 mln ton), a w lutym stan ten obniżył się o 4,2 mln ton do nieco ponad 1,9 mln ton. Większą sprzedaż surowca należy wiązać z wyższymi cenami węgla na rynkach światowych (ARA i RB) w tych miesiącach.

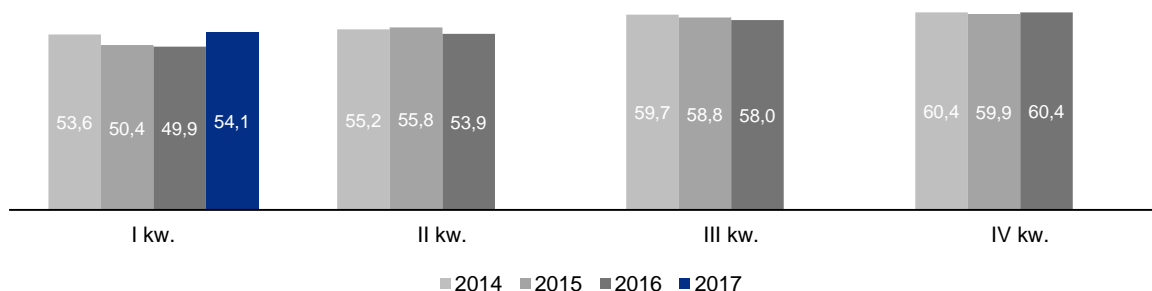
W okresie 2m'17 wzrosły również przewozy w grupie rud metali, w tym przede wszystkim w podgrupie rud żelaza (wzrost o 0,3 mln ton, czyli o 26% r/r do poziomu 1,7 mln ton). Było to związane z niską bazą w okresie 2m'16. Mniejsze przewozy w okresie styczeń-luty 2016 r. były związane z trudną sytuacją w przemyśle metalurgicznym na rynkach światowych w efekcie spowolnienia gospodarczego w Chinach, które wpłynęło na mniejsze zapotrzebowanie na stal.

W okresie 2m'17 mniejsze niż przed rokiem były przewozy drewna i wyrobów z drewna (spadek o 0,1 mln ton, czyli o 36% r/r do poziomu 0,2 mln ton). Było to związane przede wszystkim ze wstrzymaniem przez Białoruś eksportu surowca z tego kraju w styczniu br., a następnie (po przywróceniu eksportu) jego znaczne ograniczenie. W tym okresie spadły również przewozy artykułów chemicznych (spadek o 0,1 mln ton, czyli o 8% r/r do poziomu 1,4 mln ton) głównie w wyniku spadku ceny kwasu siarkowego, opłacalności jego sprzedaży i związanym z tym niższym wolumenem przeznaczanym na eksport.

³¹ AutoSAP

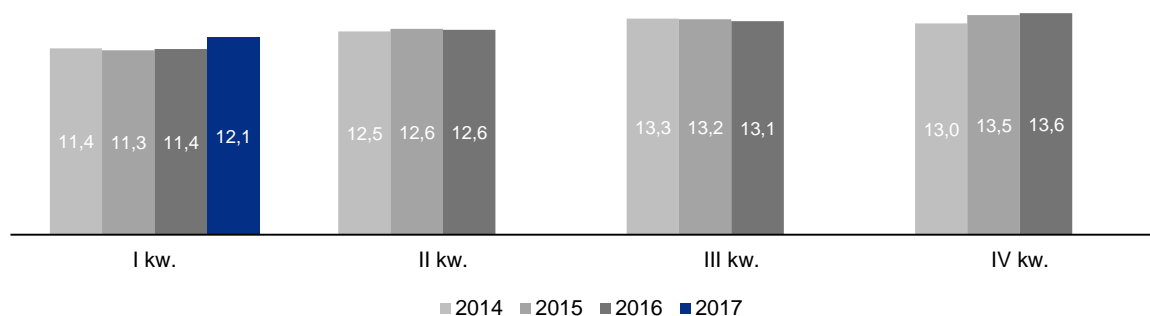
³² Urząd Transportu Kolejowego

Rysunek 8 Wielkość kolejowych przewozów towarowych w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2014-2017 (mln ton)



Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

Rysunek 9 Wielkość kolejowej pracy przewozowej w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2014-2017 (mld tkm)

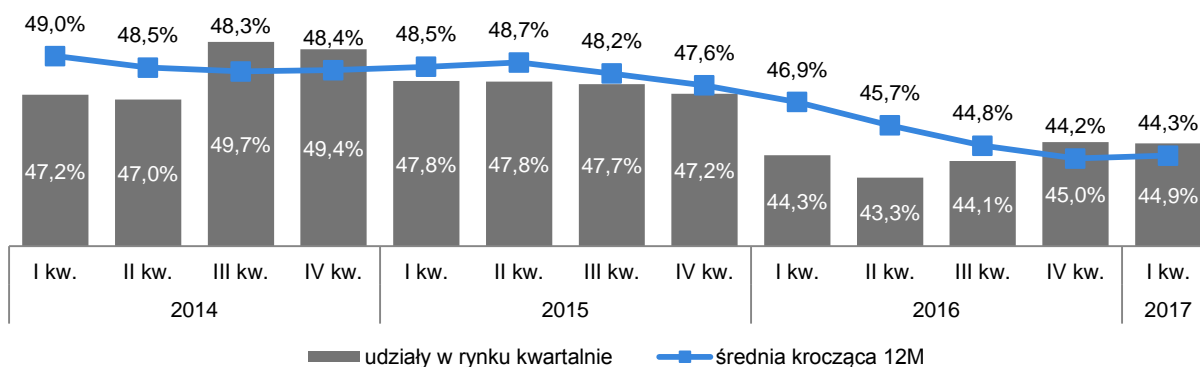


Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

4.2.2. Pozycja Grupy PKP CARGO na rynku przewozów kolejowych w Polsce

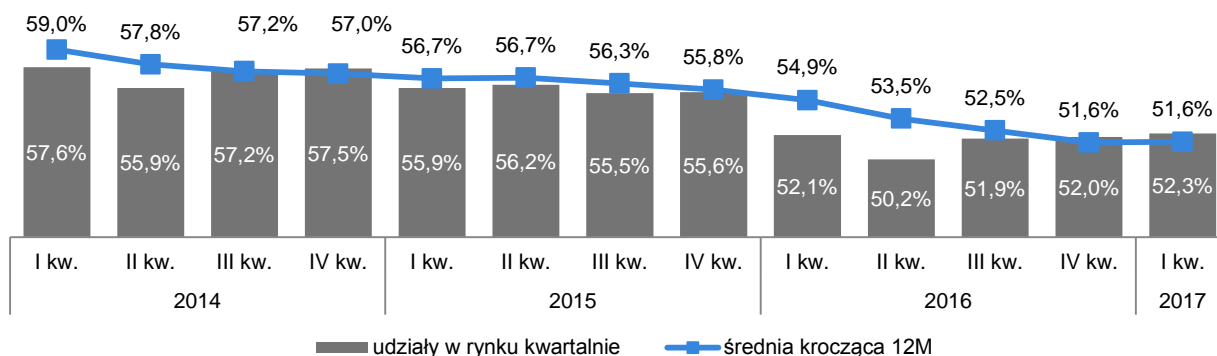
W I kwartale 2017 r. Grupa PKP CARGO utrzymała pozycję lidera na rynku kolejowych przewozów towarowych posiadając udział w rynku równy 44,9% (+0,6 p.p. r/r) pod względem masy towarowej oraz 52,3% pod względem wykonanej pracy przewozowej (+0,2 p.p. r/r).

Rysunek 10 Udziały Grupy PKP CARGO w przewiezionej masie towarowej w Polsce w latach 2014-2017



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK

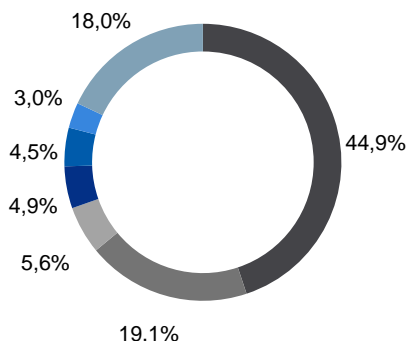
Rysunek 11 Udziały Grupy PKP CARGO w zrealizowanej pracy przewozowej w Polsce w latach 2014-2017



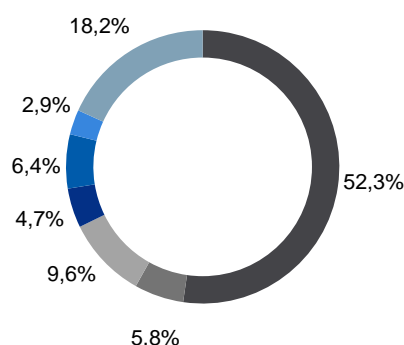
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK

Rysunek 12 Udziały rynkowe największych operatorów kolejowych w Polsce w I kwartale 2017 r. według masy towarowej oraz według wykonanej pracy przewozowej

Wg masy towarowej



Wg pracy przewozowej



- Grupa PKP CARGO
- DB Cargo Polska
- Lotos Kolej
- Grupa CTL
- PKP LHS
- PUK KOLPREM
- Pozostali

- Grupa PKP CARGO
- DB Cargo Polska
- Lotos Kolej
- Grupa CTL
- PKP LHS
- Freightliner PL
- Pozostali

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK

Wśród najefektywniej działających przewoźników towarowego transportu kolejją, prowadzących konkurencyjną wobec Grupy PKP CARGO działalność w Polsce, znajdują się następujący przewoźnicy: DB Cargo Polska, Lotos Kolej, Grupa CTL, PKP LHS, PUK KOLPREM, Freightliner PL, Pol-Miedź Trans oraz Orlen Kol-Trans.

W I kwartale 2017 r. znaczącymi konkurencyjnymi przewoźnikami dla Grupy PKP CARGO pod względem masy towarowej byli: DB Cargo Polska, Lotos Kolej i Grupa CTL, uzyskując udziały w rynku odpowiednio: 19,1%, 5,6% i 4,9%. Pod względem

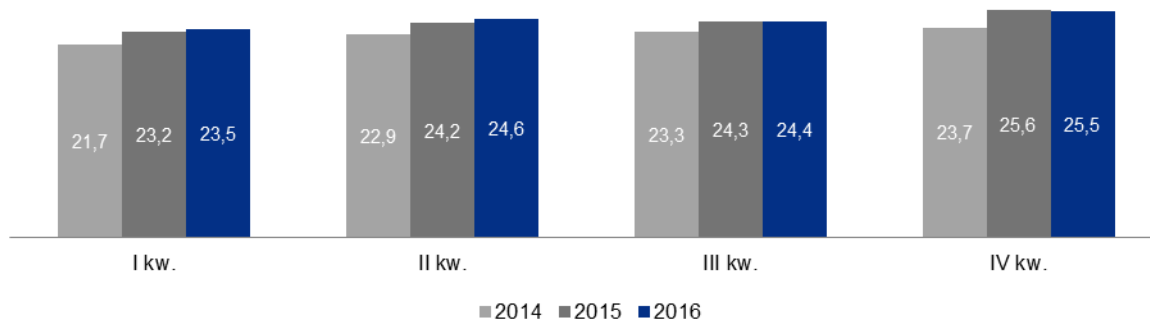
wykonanej pracy przewozowej najaktywniejszymi operatorami (prócz Grupy PKP CARGO) byli: Lotos Kolej, PKP LHS i DB Cargo Polska z udziałami odpowiednio 9,6%, 6,4% i 5,8%.

W okresie styczeń-marzec 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. największe wzrosty pracy przewozowej odnotowali następujący konkurencyjni wobec Grupy PKP CARGO przewoźnicy kolejowi: DB Cargo Polska (+132,5 mln tkm, wzrost udziału o 0,8 p.p.) oraz PKP LHS (+91,0 mln tkm, wzrost udziału o 0,4 p.p.). Największe spadki udziałów zostały odnotowane w Grupie CTL (-143,4 mln tkm, spadek udziału o 1,6 p.p.) oraz Lotos Kolej (-69,4 mln tkm, spadek o 1,2 p.p.). Wzrosty wolumenu towarów przewiezionych koleją w analizowanym okresie w porównaniu do I kwartału 2016 r. odnotowali następujący konkurencyjni przewoźnicy: DB Cargo Polska (+1 062,3 tys. t, wzrost udziału o 0,5 p.p.), PKP LHS (+350,3 tys. t, wzrost udziału o 0,3 p.p.) oraz Freightliner PL (+269,0 tys. t, wzrost udziału o 0,3 p.p.). Największe spadki r/r w I kwartale 2017 r. pod względem przewiezionej masy odnotowali następujący operatorzy: Grupa CTL (-181,0 tys. ton, spadek udziału o 0,8 p.p.), Rail Polska (-95,2 tys. t, spadek udziału o -0,3 p.p.) oraz Lotos Kolej (-74,9 tys. t, spadek udziału o 0,6 p.p.).

4.2.3. Rynek towarowego transportu kolejowego w Republice Czeskiej

Wolumen przewozów towarów ogółem w Czechach w 2016 r. pod względem przetransportowanej masy był równy 531,6 mln ton, a pod względem wykonanej pracy przewozowej 66,5 mld tkm. Koleją przewieziono 98,0 mln ton przesyłek, co wskazuje na wzrost o 0,7 mln ton, tj. o 0,7% r/r. Wolumen przewieziony przez kolej stanowił 18,4% przetransportowanej masy całego rynku. Praca przewozowa kolei była równa 15,5 mld tkm (wzrost o 224,3 mln tkm, tj. o 1,5% r/r) i stanowiła 23,3% pracy rynku przewozów towarowych ogółem.³³ Pod względem przewiezionej masy, jak i wykonanej pracy największą część rynku stanowił przewóz drogowy. Masa przewieziona samochodami w 2016 r. wynosiła 431,9 mln ton (o 7,0 mln ton mniej, czyli spadek o 1,6% r/r), a zrealizowana praca przewozowa uzyskała wynik 50,3 mld tkm (spadek o 8,4 mld tkm, czyli o 14,3% r/r). Wymienione wielkości stanowiły odpowiednio 81,2% oraz 75,7% całości rynku przewozów towarowych. Transport lotniczy i żegluga śródlądowa odnotowały nieznaczny udział w transporcie towarowym w Czechach osiągając łączny udział na poziomie ponad 0,3% w masie towarowej i niespełna 1,0% w pracy przewozowej.

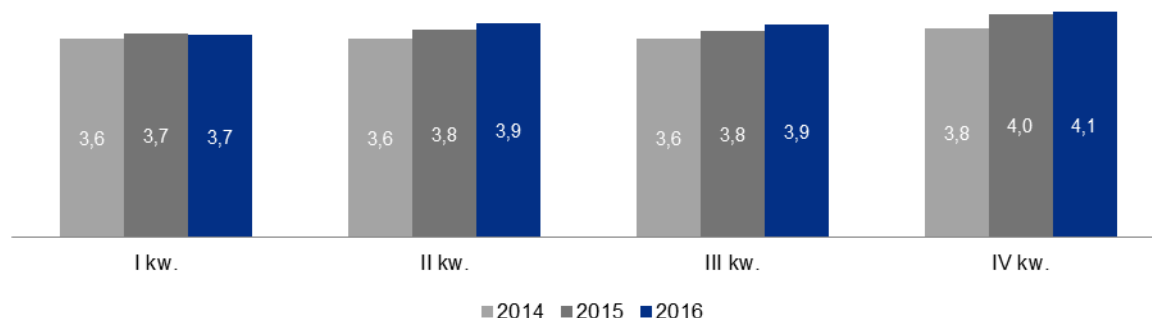
Rysunek 13 Towarowy transport kolejowy w Czechach według przewiezionej masy w poszczególnych kwartałach okresu 2014-2016 (mln ton)



Źródło: Czeski Urząd Statystyczny

³³ Ministerstwo Transportu Republiki Czeskiej

Rysunek 14 Towarowy transport kolejowy w Czechach według wykonanej pracy przewozowej w poszczególnych kwartałach okresu 2014-2016 (mld tkm)



Źródło: Czeski Urząd Statystyczny

4.2.4. Pozycja Grupy AWT na rynku przewozów kolejowych w Republice Czeskiej

Z zestawienia opublikowanego przez czeskiego zarządcę infrastruktury (SŽDC) wynika, że w 2016 r. na rynku czeskich przewozów towarowych kolejną obecną było 97 przewoźników posiadających licencję, w tym PKP CARGO S.A. i Advanced World Transport a.s.³⁴

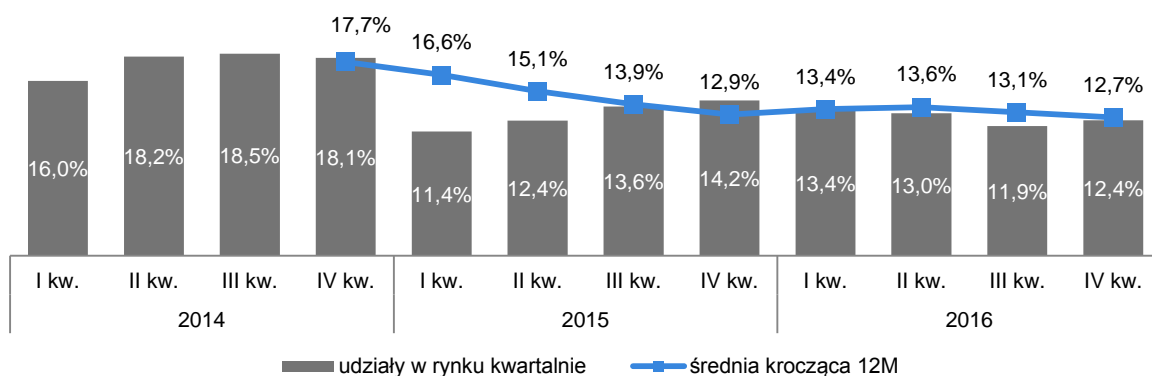
W każdym z kwartałów I półrocza 2016 r. spółka AWT posiadała większy udział pod względem masy towarowej niż w analogicznych okresach roku poprzedniego (+2,0 p.p. r/r w I kwartale 2016 r., +0,6 p.p. r/r w II kwartale 2016 r., łącznie +1,3 p.p. r/r z 11,9% udziału w okresie 6m'15 do 13,2% w 6m'16). W II połowie 2016 r. AWT odnotowało gorsze wyniki pod względem udziału w rynku niż w roku 2015. Wynikało to z niestabilnej sytuacji finansowej OKD – jedynej firmy wydobywczą węgla kamiennego w Republice Czeskiej. Udział AWT w rynku w III kwartale 2016 r. spadł o 1,8 p.p. r/r do poziomu 11,9% (w III kw. 2015 r. udział wynosił 13,6%), a w IV kwartale 2016 r. o 1,8 p.p. z 14,2% w IV kw. 2015 r. do 12,4% w IV kw. 2016 r. Łącznie w II półroczu 2016 r. udział spadł o 1,8 p.p. r/r z 13,9% w II półroczu 2015 r. do 12,1% w II półroczu 2016 r. Udział roczny w 2016 r. spadł do poziomu 12,7% z 12,9% w 2015 r., czyli o 0,2 p.p. r/r. Na spadki - począwszy od III kwartału 2016 r. - wpłynęło przede wszystkim znaczne zmniejszenie wydobycia węgla kamiennego przez OKD, co przełożyło się na masę towarową zlecaną AWT do transportu. W ramach podjętego planu restrukturyzacji OKD i stopniowego wygaszania kopalni przewiduje się zakończenie wydobycia w ciągu najbliższych sześciu lat.³⁵

Spadki przewozów węgla w II kwartale 2016 r. były częściowo rekompensowane przez zwiększenie przewozów paliw płynnych (+129,9 tys. ton r/r), chemikaliów (wzrost o 71,6 tys. ton r/r), drewna i produktów rolnych (wzrost o 59,3 tys. ton r/r) oraz kruszyw (wzrost o 33 tys. ton r/r). Aktualnie prowadzone są rozmowy z klientami mające na celu zastąpienie utraconych przewozów węgla przewozami innych towarów.

³⁴ Správa železniční dopravní cesty (SŽDC) – stan na 25.04.2017 r.

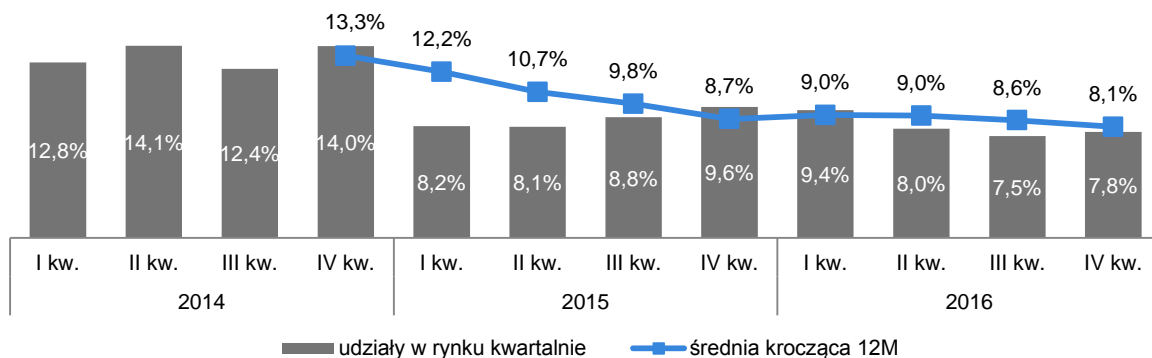
³⁵ Nettg.pl

Rysunek 15 Udziały rynkowe AWT a.s. pod względem przetransportowanej na terytorium Republiki Czeskiej masy towarowej kwartalnie w okresie 2014-2016 r.



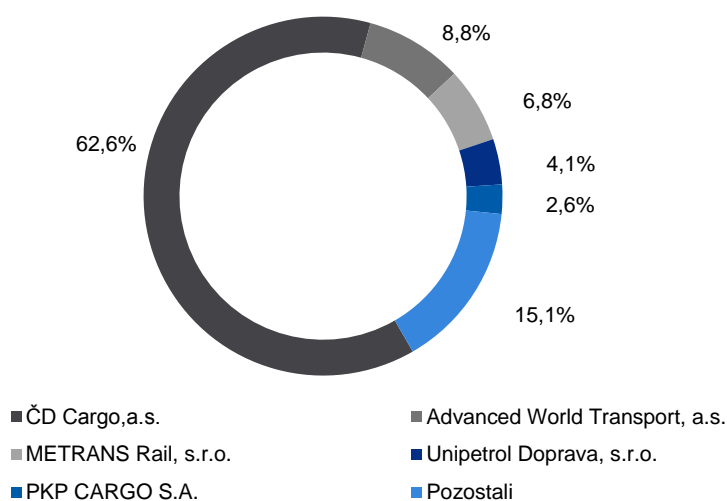
Źródło: Opracowanie własne

Rysunek 16 Udziały rynkowe AWT a.s. w zrealizowanej na terytorium Republiki Czeskiej pracy przewozowej kwartalnie w okresie 2014-2016 r.



Źródło: Opracowanie własne

Rysunek 17 Udziały rynkowe największych operatorów kolejowych według pracy przewozowej eksploatacyjnej wykonanej w obrębie Republiki Czeskiej w okresie styczeń-marzec 2017 r. (btkm)



Źródło: SŽDC

W I kwartale 2017 r. czołowym operatorem na czeskim rynku kolejowych przewozów towarowych ponownie była spółka ČD Cargo a.s. z udziałem 62,6% pod względem pracy przewozowej brutto, przy czym Spółka odnotowuje systematyczny spadek udziałów. W porównaniu do I kwartału 2016 r. udział tej spółki w rynku uległ zmniejszeniu o 2,0 p.p. r/r (z poziomu 64,6%), na rzecz następujących przewoźników: PKP CARGO S.A. (nie pojawiała się we wcześniejszym zestawieniu dot. I kwartału 2016 r., a w okresie styczeń-marzec 2017 r. udział wyniósł 2,6%), Rail Cargo Carrier - Czech Republic s.r.o. (wzrost udziału o 0,4 p.p. r/r z 2,3% w 3m'16 do 2,7% w 3m'17) oraz Unipetrol Doprava, s.r.o. (wzrost o 0,1 p.p. r/r z 4,0% w 3m'16 do 4,1% w 3m'17). AWT a.s. odnotowała spadek udziału w rynku przewozów o 1,5 p.p. r/r z poziomu 10,2% w I kwartale 2016 r. do 8,8% w I kwartale 2017 r. Pojawienie się PKP CARGO S.A. w zestawieniu Zarządu Infrastruktury Kolejowej (SZDC)³⁶ jest rezultatem intensyfikacji przewozów zagranicznych Spółki na terenie Republiki Czeskiej głównie dzięki:

- przejściu przewozów węgla kamiennego od konkurencyjnego przewoźnika w eksporcie z Polski na Słowację przez Czechy,
- pozyskaniu przewozów węgla kamiennego w eksporcie z Polski do Czech,
- pozyskaniu przewozów koksu w eksporcie z Polski do Rumunii m.in. przez terytorium Czech,
- zwiększeniu przewozów rudy żelaza w tranzycie z polskich portów i Ukrainy do Czech,
- zwiększeniu przewozów intermodalnych w komunikacji Polska-Włochy m.in. przez terytorium Czech oraz samochodów i komponentów samochodowych w kontenerach w tranzycie z Czech do Rosji,
- wzrostowi przewozów samochodów z i do Włoch przewozem konwencjonalnym.

Przewoźnikami, którzy w I kwartale 2017 r. uzyskali powyżej 5% udziału w czeskim rynku transportu towarów koleją pod względem wykonanej pracy przewozowej brutto byli: państwowa spółka ČD Cargo a.s., Advanced World Transport a.s. oraz METRANS Rail s.r.o. Przewoźnikami, którzy uzyskali mniej niż 5%, ale więcej niż 1% udziału w rynku byli: Unipetrol Doprava, s.r.o., Rail Cargo Carrier - Czech Republic s.r.o., PKP CARGO S.A., IDS Cargo a.s. i SD - Kolejova doprava a.s.

4.2.5. Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO

Dane o działalności przewozowej realizowanej przez Grupę PKP CARGO za I kwartał 2017 r. oraz I kwartał 2016 r. zawierają skonsolidowane dane spółek PKP CARGO S.A., PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. oraz Grupy AWT.

Działalność przewozowa w I kwartale 2017 r. realizowana była przez pięć podmiotów z Grupy Kapitałowej, tj. PKP CARGO S.A., PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o., AWT a.s., AWT Rail HU Zrt. i AWT Rail SK a.s.

Grupa PKP CARGO współpracuje z największymi polskimi i światowymi grupami kapitałowymi, w tym m.in. z Grupą ArcelorMittal, Grupą PKN Orlen, PGNiG, Grupą Lafarge, Grupą Azoty, Jastrzębską Spółką Węglową, Węglkoksem, Grupą Enea, Grupą PGE, Grupą Tauron, Polską Grupą Górniczą oraz International Paper. Kontrakty realizowane dla wymienionych kontrahentów są z okresu na okres systematycznie przedłużane, co potwierdza wysoką jakość świadczonych przez Grupę PKP CARGO usług transportowych. Przykładem jest przedłużenie współpracy z kluczowymi klientami m.in. z segmentu przewozu paliw stałych, chemii i drewna oraz pozyskanie od jednego z konkurencyjnych przewoźników kontraktu dotyczącego przewozu do jednej z większych elektrowni na północy kraju oraz w eksporcie na południe Europy.

Kolejowe przewozy towarowe świadczone są przez Grupę PKP CARGO na terenie Polski, jak i siedmiu państw Unii Europejskiej, tj.: Niemiec, Czech, Słowacji, Austrii, Holandii, Węgier oraz Litwy. Obecność na wymienionych rynkach stanowi dla Grupy perspektywę rozwoju, gdyż umożliwia jej samodzielną obsługę wolumenów transportowanych z/do kluczowych europejskich portów morskich, w tym tych zlokalizowanych nad Morzem Północnym (Amsterdam, Rotterdam, Zeebrugge, Antwerpia, Hamburg), jak i tych położonych nad Morzem Adriatyckim (Koper, Triest, Rijeka).

Niezależnie od portów zagranicznych, Grupa PKP CARGO pozostaje aktywnie zaangażowana w obsługę i dalszy rozwój przewozów w ramach szlaku prowadzącego z Chin przez Polskę do Europy Zachodniej, czego efektem jest współpraca z partnerami chińskimi, mająca na celu rozwój całopociągowego połączenia kolejowego w relacji Chin – Europa oraz rozwój współpracy strategicznej w zakresie działalności przeładunkowej w Małaszewiczach. Nadrzędnym celem projektu jest zwiększenie wolumenów lądowego transportu intermodalnego w relacji Chin – Europa Zachodnia przez Małaszewicze oraz w drodze powrotnej do Azji. Rozwój wymiany handlowej pomiędzy Polską, a Chińską Republiką Ludową ma być ułatwiony dzięki podpisaniu umów handlowych i porozumień o współpracy.

³⁶ SZDC; w zestawieniu prezentowani są przewoźnicy posiadający więcej niż 1% udziałów w rynku czeskim

W I kwartale 2017 r. Grupa PKP CARGO przewiozła 27,4 mln ton (+8% r/r) oraz wykonała pracę przewozową w wysokości 7,1 mld tkm (+8% r/r). Na uzyskane wyniki wpływ miał rozwój przewozów poza granicami kraju, które zrealizowano w wysokości 4,7 mln ton (+9% r/r) masy towarowej oraz 0,7 mld tkm (+23% r/r) pracy przewozowej. W I kwartale 2017 r. spółki z Grupy AWT przewiozły masę 3,1 mln ton (-7% r/r) oraz wykonały pracę przewozową w wysokości 0,5 mld tkm (+12% r/r)³⁷.

Podstawowym rodzajem towarów przewożonych przez Grupę były paliwa stałe, wśród których węgiel kamienny pozostawał towarem dominującym. Przewozy paliw stałych stanowiły 55% przetransportowanego wolumenu towarów oraz 44% pracy przewozowej wykonanej przez Grupę PKP CARGO w I kwartale 2017 r. W analizowanym okresie przewozy paliw stałych były wyższe o 2% r/r w ujęciu przewiezionej masy, natomiast pod względem zrealizowanej pracy przewozowej pozostawały na poziomie wykonania I kwartału 2016 r. W przewozach węgla kamiennego w I kwartale 2017 r. nastąpił wzrost przewiezionej masy o 2% r/r oraz spadek wykonanej pracy przewozowej o 2% r/r, przy spadku odległości o 4% r/r, wynikającym głównie ze zwiększenia udziału przewozów w eksporcie przez południową granicę Polski (krótsza odległość przewozu) kosztem przewozów w eksporcie przez polskie porty morskie (dalsza odległość przewozu). W przewozach węgla kamiennego na terytorium Polski odnotowano wzrost przewozów o 7% r/r pod względem przewiezionej masy, natomiast praca przewozowa została zrealizowana na poziomie wykonania I kwartału 2016 r. Wzrost wolumenu przewozów w I kwartale 2017 r. wynikał m.in. z pozyskania transportów do jednej z większych elektrowni na północy kraju, w eksporcie do Czech oraz na Słowację i Ukrainę, a także w imporcie z Rosji oraz w tranzycie z portów morskich na Słowację. Nastąpiło to pomimo zmniejszonej produkcji węgla kamiennego w Polsce (-11% r/r)³⁸, niższej sprzedaży tego surowca (-4% r/r)³⁹ oraz zmniejszenia produkcji energii elektrycznej w elektrowniach zawodowych opartych na tym węglu kamiennym (-0,5% r/r). W przewozach węgla kamiennego poza granicami kraju nastąpił spadek przewiezionej masy o 19% r/r oraz wykonanej pracy przewozowej o 22% r/r, na co główny wpływ miało zmniejszenie przewozów z kopalń OKD. W innej grupie towarowej wchodzącej w skład paliw stałych – koksie – przewozy Grupy PKP CARGO w ujęciu masy zmniejszyły się o 1% r/r, a zrealizowana praca przewozowa była wyższa o 21% r/r, głównie za sprawą wzrostu średniej odległości o 22% r/r, który wynikał z większego udziału przewozów w eksporcie przez porty morskie (wysoka odległość przewozu).

Produkty związane z przemysłem metalurgicznym, tj. metale i rudy, stanowią kolejny istotny obszar rynkowy obsługiwany przez Grupę PKP CARGO. Ich udział w pracy przewozowej Grupy za I kwartał 2017 r. wyniósł 13% (14% w I kwartale 2016 r.). W tym segmencie odnotowano wzrost przewiezionej masy o 9% r/r w związku z większym zapotrzebowaniem na rudy metali wynikającym z sytuacji w przemyśle metalurgicznym na rynkach światowych (wzrost produkcji o 6% r/r wg danych World Steel Association), poprawiającą się koniunkturą gospodarczą oraz mniejszym eksportem z Chin (na skutek wprowadzonych ceł na produkty sprzedawane po cenach dumpingowych). Wzrost zrealizowanej pracy przewozowej w tym segmencie wyniósł 3% r/r, a średnia odległości przewozu zmniejszyła się o 5% r/r (w związku ze zmianą struktury realizowanych w tym segmencie relacji przewozowych w I kwartale 2017 roku). Istotny wpływ na wielkość przewozów metali i rud (zarówno surowców, jak i półproduktów oraz wyrobów gotowych) w I kwartale 2017 r. miało zwiększenie produkcji stali (w I kwartale 2017 r. produkcja stali w Polsce wyniosła 2,5 mln ton, wzrost o 10% r/r). Według przewidywań Hutniczej Izby Przemysłowo-Handlowej spodziewany wzrost produkcji stali surowej w 2017 r. wyniesie ok. 5-6% r/r, a wzrost zużycia wyrobów stalowych ok. 2-3% r/r.

Trzecią największą grupę towarów przewożonych przez Grupę PKP CARGO w I kwartale 2017 r. stanowiły kruszywa i materiały budowlane z 11% udziałem w całkowitej pracy przewozowej (10% w I kwartale 2016 r.). W transporcie kruszyw i materiałów budowlanych za I kwartał 2017 r. odnotowano wzrost o 20% r/r pod względem przewiezionej masy oraz wzrost o 21% r/r pod względem zrealizowanej pracy przewozowej. Wzrost przewozów w tym segmencie jest związany z rozpoczęciem realizacji inwestycji drogowych oraz inwestycji kolejowych, a także zwiększeniem zapotrzebowania na kamień wapienny w związku z wyższą produkcją wyrobów hutniczych. Wpływ na wielkość przewozów kruszyw i materiałów budowlanych w I kwartale 2017 r. miały również sprzyjające warunki atmosferyczne w styczniu i marcu br. – dodatnie temperatury pozwoliły wcześniej rozpocząć nowe inwestycje drogowe i kolejowe oraz wznowić prace przy już rozpoczętych inwestycjach. W analizowanym okresie realizowane były również zwiększone dostawy kamienia wapiennego w eksporcie na Ukrainę i do Czech.

Grupa PKP CARGO pozostaje liderem w przewozach intermodalnych w Polsce, stanowiących istotny element strategii jej rozwoju. W I kwartale 2017 r. transport jednostek intermodalnych wzrósł pod względem masy przewiezionych kontenerów o 28% r/r, natomiast zrealizowana praca przewozowa wzrosła o 35% r/r. Wzrost przewozów intermodalnych wynika w głównej mierze z rozwoju połączeń tranzytowych i obsługi połączeń towarowych w relacji Chiny – Europa – Chiny w ramach „Nowego Jedwabnego Szlaku” oraz większego udziału przewozów towarów masowych w kontenerach (np. koks, zrębka drzewna). Znaczny udział mają także przewozy pomiędzy portami morskim, a terminalami śródlądowymi. Przeładunek kontenerów w polskich portach morskich zmniejszył się w I kwartale 2017 r. o 2,8% r/r⁴⁰, natomiast masa przewiezionych przez Grupę PKP CARGO kontenerów z/do polskich portów morskich wzrosła w tym okresie o 13,6% r/r.

³⁷ Dotyczy spółek z Grupy AWT konsolidowanych metodą pełną

³⁸ polskirynekwegla.pl. Dane za 2m'17.

³⁹ polskirynekwegla.pl. Dane za 2m'17.

⁴⁰ GUS - Biuletyn Statystyczny Nr 3/2017

W przewozach produktów chemicznych w I kwartale 2017 r. odnotowano wzrost przewiezionej masy o 9% r/r oraz zrealizowanej pracy przewozowej o 17% r/r, do której przyczynił się wzrost średniej odległości przewozu o 7% r/r. Wzrost przewozów tej grupy produktowej wynika ze wzrostu importu gazów ze Wschodu oraz wzrost eksportu nawozów przez krajowych producentów.

W przewozach paliw płynnych w I kwartale 2017 r. odnotowano wzrost przewiezionej masy o 46% r/r oraz zrealizowanej pracy przewozowej o 10% r/r, na który główny wpływ miał spadek średniej odległości przewozu o 25% r/r (spadek odległości przewozów importowych realizowanych na terenie Polski o 51% r/r). Wzrost przewozów tej grupy produktowej wynika głównie z ograniczenia tzw. „szarej strefy” w obrocie paliwami płynnymi w skutek wdrożonych w ub. r. przepisów (tzw. „pakiet paliwowy”) i skuteczniejszej egzekucji prawa. Grupa PKP CARGO S.A. w I kwartale 2017 r. na terenie Polski odnotowała wzrost przetransportowanej masy towarów z tego segmentu o 33% r/r; w tym nastąpił wzrost w przewozach krajowych (+137% r/r) i importowych (+8% r/r).

W I kwartale 2017 r. w przewozach drewna i płodów rolnych odnotowano spadek przewiezionej masy o 14% r/r przy wzroście zrealizowanej pracy przewozowej o 2% r/r, na którą główny wpływ miał wzrost średniej odległości przewozu o 18% r/r. Główną przyczyną spadku przewozów w tym segmencie był mniejszy import drewna z Białorusi w związku wprowadzeniem przez białoruski rząd ograniczeń dotyczących eksportu drewna z tego kraju. Wpływ na spadki przewozów drewna miało również przesunięcie pomiędzy kategoriami towarów części przewozów zrębki drzewnej do kategorii przewozów towarów w kontenerach.

Tabela 12 Praca przewozowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. i analogicznym okresie 2016 r.

Wyszczególnienie	I kw. 2017	I kw. 2016	Zmiana	Zmiana %	I kw. 2017	I kw. 2016
	(mln tkm)		%		udział w całości (%)	
Paliwa stałe ¹	3 108	3 100	7	0%	44%	47%
z czego węgiel kamienny	2 774	2 824	-50	-2%	39%	43%
Kruszywa i materiały budowlane ²	764	630	134	21%	11%	10%
Metale i rudy ³	936	904	32	3%	13%	14%
Produkty chemiczne ⁴	589	505	84	17%	8%	8%
Paliwa płynne ⁵	299	273	26	10%	4%	4%
Drewno i płody rolne ⁶	423	415	8	2%	6%	6%
Przewozy intermodalne	731	542	189	35%	10%	8%
Pozostałe ⁷	226	171	55	32%	3%	3%
Razem	7 075	6 540	535	8%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 13 Masa towarowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. i analogicznym okresie 2016 r.

Wyszczególnienie	I kw. 2017	I kw. 2016	Zmiana	Zmiana %	I kw. 2017	I kw. 2016
	(tys. ton)		%		udział w całości (%)	
Paliwa stałe ¹	14 958	14 650	308	2%	55%	58%
z czego węgiel kamienny	13 529	13 204	325	2%	49%	52%
Kruszywa i materiały budowlane ²	3 056	2 556	499	20%	11%	10%
Metale i rudy ³	3 111	2 841	270	9%	11%	11%
Produkty chemiczne ⁴	1 746	1 596	150	9%	6%	6%
Paliwa płynne ⁵	994	679	315	46%	4%	3%
Drewno i płody rolne ⁶	1 031	1 195	-164	-14%	4%	5%
Przewozy intermodalne	1 849	1 442	407	28%	7%	6%
Pozostałe ⁷	657	478	180	38%	2%	2%
Razem	27 401	25 437	1 964	8%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 14 Średnia odległość przewozów Grupy PKP CARGO S.A. w I kwartale 2017 r. i analogicznym okresie 2016 r.

Wyszczególnienie	I kw. 2017	I kw. 2016	Zmiana	Zmiana %
	km			%
Paliwa stałe ¹	208	212	-4	-2%
z czego węgiel kamienny	205	214	-9	-4%
Kruszywa i materiały budowlane ²	250	246	4	2%
Metale i rudy ³	301	318	-17	-5%
Produkty chemiczne ⁴	337	316	21	7%
Paliwa płynne ⁵	301	402	-101	-25%
Drewno i płody rolne ⁶	410	347	63	18%
Przewozy intermodalne	395	376	20	5%
Pozostałe ⁷	343	358	-15	-4%
Razem	258	257	1	0%

Źródło: Opracowanie własne

¹ Uwzględnia węgiel kamienny, koks i węgiel brunatny.

² Uwzględnia wszelkie rodzaje kamienia, piasku, cegieł i cementu.

³ Uwzględnia rudy i piryty oraz metale i produkty metalowe.

⁴ Uwzględnia nawozy sztuczne i pozostałe produkty chemiczne.

⁵ Uwzględnia ropę naftową i produkty ropopochodne.

⁶ Uwzględnia zboże, ziemniaki, buraki cukrowe, pozostałe płody rolne, drewno i wyroby drewniane.

⁷ Uwzględnia transport promowy i pozostałe przewozy towarowe.

Z punktu widzenia kierunków, w których realizowane były przewozy Grupy PKP CARGO, dominujące były przewozy realizowane na terytorium Polski stanowiące 90% zrealizowanej pracy przewozowej w I kwartale 2017 r. W porównaniu z I kwartałem 2016 r. udział wykonanej pracy przewozowej poza terytorium Polski wzrósł o 1 p.p., co wskazuje na systematyczny rozwój przewozów poza granicami Polski.

4.3. Pozostałe usługi

Podstawową działalnością Grupy jest transport kolejowy towarów. Oprócz usług transportu kolejowego towarów Grupa oferuje usługi dodatkowe:

- usługi spedycyjne - oferta Grupy obejmuje kompleksowe usługi logistyczne z wykorzystaniem transportu samochodowego, morskiego i śródlądowego z uwzględnieniem przeładunku, składowania, magazynowania, konfekcjonowania. Grupa oferuje również obsługę celną. Dodatkowym walorem dla usług Grupy są projektowane i wdrażane kompleksowe rozwiązania transportowe (3PL solutions). Usługi spedycyjne realizowane są głównie przez spółki PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. oraz AWT Čechofracht, a.s.;
- usługi trakcyjne oraz wynajmu lokomotyw, tj. usługi polegające na zapewnieniu kontrahentowi pojazdu trakcyjnego wraz z obsługą do wykonania przewozu kolejowego lub zapewnieniu jego gotowości np. do prowadzenia pociągów naprawczych, ratunkowych. Usługi te realizowane są zarówno na rynku polskim, jak i poza granicami Polski;
- usługi kompleksowej obsługi bocznic, obejmujące m. in. formowanie pociągów, usługi manewrowe, zarządzanie ruchem kolejowym na bocznicach, załadunek i rozładunek, zarządzanie magazynami oraz konserwację i bieżące utrzymanie infrastruktury punktowej. Głównymi podmiotami świadczącymi wymienione usługi są PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. oraz AWT a.s. Działalność w zakresie obsługi bocznicowej realizowana jest w Polsce, Republice Czeskiej oraz na Węgrzech;
- usługi przeładunku - Grupa PKP CARGO działalność przeładunkową rozwija w oparciu o terminale przeładunkowe konwencjonalne i intermodalne należące do PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o., PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka-Żurawica Sp. z o.o., PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. oraz AWT a.s.;
- usługi logistyki intermodalnej - Grupa zabezpiecza wszystkie elementy łańcucha logistycznego, w tym: transport kolejowy, transport drogowy, przeładunek i składowanie jednostek intermodalnych. Działalność ta bazuje na sieci terminali intermodalnych. Spółką wyspecjalizowaną i dedykowaną w ramach Grupy do kompleksowej obsługi transportu intermodalnych jest PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. Dodatkową wartością oferty Grupy, jest wdrożona przez AWT usługa stałego monitorowania ruchu pociągów intermodalnych „Track and Trace”;

- usługi naprawcze taboru - utrzymanie taboru Grupy realizowane jest głównie przez spółkę dedykowaną PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. Dodatkowo, wybrane prace utrzymaniowe i naprawcze realizowane są również w ramach obiektów znajdujących się w strukturach Zakładów Spółki PKP CARGO S.A. oraz przez AWT a.s.;
- usługi rekultywacji - oferta Grupy obejmuje gospodarowanie i rewitalizację terenów przemysłowych (w tym górniczych), prace rozbiórkowe, zarządzanie obiektami przeznaczonymi do zagospodarowania odpadów, likwidację wyrobisk, odkażanie gleby. Dodatkowo, Grupa oferuje usługi z zakresu budownictwa inżynierskiego. Działalność w obszarze rekultywacji realizowana jest przez spółki AWT Rekultivace a.s. oraz AWT Rekultivace PL sp. z o.o., głównie na terenie Republiki Czeskiej w regionach składowisk odpadów górniczych w okolicy Ostrawy.

Grupa nie wyróżnia segmentów operacyjnych prowadzonej działalności, ponieważ posiada jeden główny produkt, któremu przypisane są wszystkie istotne świadczone przez Grupę usługi. Grupa prowadzi działalność w ramach jednego głównego segmentu - krajowy i międzynarodowy przewóz towarów oraz prowadzenie kompleksowych usług logistycznych w zakresie kolejowych przewozów towarowych. Zarząd Jednostki dominującej analizuje dane finansowe w układzie w jakim zostały zaprezentowane w Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy. W ramach Grupy świadczone są dodatkowo usługi związane z remontami taboru oraz usługi rekultywacyjne, jednakże nie są one istotne z punktu widzenia działalności Grupy i nie są traktowane jako osobne segmenty operacyjne.

4.4. Informacje dotyczące zatrudnienia

Poniżej przedstawiono dane o zmianach stanu zatrudnienia w Grupie Kapitałowej PKP CARGO w I kwartale 2017 r. oraz w 2016 r.

Tabela 15 Zatrudnienie w I kwartale 2017 r. i 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:		Zmiana od początku roku	Liczba osób zatrudnionych na:		Zmiana od początku roku
	31/03/2017	31/12/2016		31/03/2016	31/12/2015	
Grupa PKP CARGO	23 281	23 144	137	23 625	23 805	-180
w tym: PKP CARGO S.A.	17 247	17 429	-182	17 802	17 979	-177

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 16 Przeciętne zatrudnienie w I kwartale 2017 r. i I kwartale 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie w etatach			Zmiana 2017 - 2016	Przeciętne zatrudnienie w osobach			Zmiana 2017 - 2016
	3 miesiące		3 miesiące		3 miesiące		3 miesiące	
	2017	2016			2017	2016		
Grupa PKP CARGO	23 253	23 737	-484	23 272	23 766	-494		
w tym: PKP CARGO S.A.	17 335	17 926	-591	17 339	17 930	-591		

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 17 Zmiana w strukturze zatrudnienia w I kwartale 2017 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:		Zmiana od początku roku	Liczba osób zatrudnionych na:		Zmiana od początku roku
	31/03/2017	31/12/2016		31/03/2016	31/12/2015	
Stanowiska nierobotnicze - Grupa	5 250	5 272	-22	5 328	5 324	4
w tym: PKP CARGO S.A.	3 798	3 825	-27	3 871	3 863	8
Stanowiska robotnicze - Grupa	18 031	17 872	159	18 297	18 481	-184
w tym: PKP CARGO S.A.	13 449	13 604	-155	13 931	14 116	-185
Razem	23 281	23 144	137	23 625	23 805	-180
w tym: PKP CARGO S.A.	17 247	17 429	-182	17 802	17 979	-177

Źródło: Opracowanie własne

Przeciętne zatrudnienie (w etatach) w Grupie PKP CARGO było niższe o 484 etaty, tj. o -2,0% r/r niż w analogicznym okresie roku poprzedniego – było to głównie rezultatem rozwiązywania umów o pracę w związku z nabyciem uprawnień emerytalnych i rentowych.

4.5. Inwestycje Grupy PKP CARGO

Grupa poniosła za I kwartał 2017 r. nakłady inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w formie zakupów, modernizacji oraz tzw. komponentu remontowego (naprawy i przeglądy okresowe taboru), a także wartości niematerialnych w wysokości 86,4 mln zł, co stanowiło 47% wykonania w analogicznym okresie 2016 r., tj. 184,7 mln zł (w tym 100,7 mln zł stanowił zakup lokomotyw wielosystemowych).

Większość nakładów inwestycyjnych za I kwartał 2017 r. w Grupie została przeznaczona na realizację zadań inwestycyjnych związanych z taboru, głównie na naprawy i przeglądy okresowe taboru, modernizację lokomotyw oraz wagonów - łącznie 76,6 mln zł (tj. 89 % nakładów inwestycyjnych). Ponadto poniesiono również nakłady na teleinformatyzację, tj. zakup sprzętu komputerowego i wartości niematerialnych (oprogramowania) na poziomie 2,2 mln zł, na budownictwo inwestycyjne na poziomie 5,1 mln zł, na zakupy pozostałych maszyn, urządzeń oraz pozostałego wyposażenia warsztatowego i biurowego na poziomie 2,4 mln zł.

Szczegółowe zestawienie wykonania nakładów inwestycyjnych Grupy za I kwartał 2017 r. oraz porównanie do wykonania I kwartału 2016 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela 18 Nakłady inwestycyjne w Grupie PKP CARGO za I kwartał 2017 r. w porównaniu do I kwartału 2016 r. na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne (tys. zł)

Wyszczególnienie	I kwartał 2017	I kwartał 2016	Zmiana	Zmiana w %
Budownictwo inwestycyjne	5 136	2 718	2 418	89%
Zakup lokomotyw	-	100 742	-100 742	-
Modernizacja lokomotyw	8 439	13 920	-5 481	-39%
Modernizacja wagonów	10	-	10	-
Maszyny, urządzenia oraz wyposażenie warsztatowe	2 388	1 343	1 045	78%
Teleinformatyzacja	2 160	1 806	354	20%
Pozostałe	118	2 056	-1 938	-94%
Komponenty w remontach:	68 124	62 162	5 962	10%
<i>Naprawy i przeglądy okresowe lokomotyw</i>	<i>12 844</i>	<i>17 200</i>	<i>-4 356</i>	<i>-25%</i>
<i>Naprawy i przeglądy okresowe wagonów</i>	<i>55 280</i>	<i>44 962</i>	<i>10 318</i>	<i>23%</i>
Razem	86 375	184 747	-98 372	-53%

Źródło: Opracowanie własne

4.6. Istotne informacje i zdarzenia

Tabela 19 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły w I kwartale 2017 r. oraz po dniu bilansowym

Okres	Wydarzenie
styczeń	<ul style="list-style-type: none"> PKP CARGO S.A. zawarła aneks do Umowy kredytu inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., wydłużający okres dostępności środków dla spółek z Grupy PKP CARGO.
	<ul style="list-style-type: none"> Złożenie rezygnacji z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. przez Pana Mirosława Pawłowskiego. Powołanie Pana Krzysztofa Mamińskiego z dniem 6 marca 2017 r. do składu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. Złożenie rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. przez Pana Jerzego Kleniewskiego W dniu 14 marca 2017 r. Jednostka dominująca zawarła aneks do Umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 16 listopada 2015 r. z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Zgodnie z treścią Aneksu, kredyt będzie dostępny do dnia 27 grudnia 2017 r. w kwocie 67.850.591,20 EUR Powołanie Pana Władysława Szczepkowskiego z dniem 14 marca 2017 r. do składu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.
marzec	<ul style="list-style-type: none"> Spółka dokonała przedterminowej spłaty kredytu zawartego z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju. Cztery Spółki z Grupy PKP CARGO zawarły z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowy o kredyt inwestycyjny do maksymalnej łącznej kwoty 50.500.000,00 zł (WIBOR 3M + marża). Kredyty zostały udzielone na finansowanie i/lub refinansowanie planu inwestycyjnego. Kredyty były dostępne do 19 marca 2017 r. Ostateczny termin spłaty kredytów przypada na dzień 20 grudnia 2021 r. Otrzymanie zawiadomienia, że w wyniku rozliczenia w dniu 21 marca 2017 r. nabycia akcji PKP CARGO S.A. dokonanego w dniu 17 marca 2017 r., udział Funduszy TFI PZU w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przekroczył próg 5%. Przed nabyciem akcji Fundusze posiadały 2 231 450 akcji Spółki stanowiących 4,98% kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione do 2 231 450 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 4,98% ogólnej liczby głosów. Po transakcji, Fundusze TFI PZU posiadają 2 302 843 akcji Spółki stanowiących 5,14% kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione do 2 302 843 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 5,14% ogólnej liczby głosów.
kwiecień	<p>Sąd Okręgowy w Ostrawie opublikował projekt planu restrukturyzacji OKD a.s. Zgodnie z opublikowanym Planem, OKD w drodze podwyższenia kapitału zakładowego swojej spółki zależnej wnieśli swoje przedsięwzięcie (poza roszczeniami wymienionymi jako wyłączone) do Spółki zależnej OKD, następnie OKD sprzeda 100% udziałów w Spółce zależnej OKD - PRISKO a.s., spółce będącej w 100% własnością Skarbu Państwa Republiki Czeskiej, za ok. 79 mln CZK (ok. 2,6 mln EUR). Warunkami zawieszającymi zamknięcie tej transakcji są: zatwierdzenie planu restrukturyzacji przez sąd, zgoda na transakcję czeskiego urzędu antymonopolowego, podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej OKD oraz zdeponowanie ceny zakupu 100% udziałów w Spółce zależnej OKD. Ponadto, OKD przeznaczy środki z transakcji na zaspokojenie wierzycieli uprzywilejowanych zgodnie z czeskim prawem, a także częściowe zaspokojenie pozostałych wierzycieli. Zamknięcie transakcji jest przewidywane na III lub IV kwartał 2017 r. Aktualny kontrakt przewozowy łączący AWT i OKD nie znalazł się na liście Roszczeń wyłączonych, a zatem prawa i obowiązki OKD z niego wynikające zostaną wniesione do Spółki zależnej OKD, przejętej przez PRISKO a.s.</p> <ul style="list-style-type: none"> PKP CARGO S.A. za wysoką jakość komunikowania z rynkiem oraz wypełnianie obowiązków informacyjnych i sprawozdawczych zdobyła prestiżowy tytuł „Transparentnej Spółki Roku 2016”.
maj	<ul style="list-style-type: none"> Minezit SE („MSE”) skorzystało z posiadanego uprawnienia do żądania odkupu przez Spółkę wszystkich udziałów w AWT, których właścicielem jest MSE („Opcja Sprzedaży”). Powyższe uprawnienie przysługuje MSE zgodnie z Umową Wspólników zawartą pomiędzy PKP CARGO, MSE i AWT w dniu 30 grudnia 2014 r. Zgodnie z Umową Wspólników, łączna cena sprzedaży 15.000 udziałów stanowiących 20% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym AWT, wynosi 27.000.000 EUR. Zawarcie umowy na przewozy węgla dla Enea Wytwarzanie z Lubelskiego Węgla „Bogdanka” do Elektrowni Kozienice. W ramach nowego kontraktu PKP CARGO S.A. w okresie 14 miesięcy przetransportuje 5,3 mln ton węgla.

Źródło: Opracowanie własne

5. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej PKP CARGO

5.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

5.1.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W I kwartale 2017 r. Grupa PKP CARGO przewiozła 27,4 mln ton ładunków (tj. o 8% więcej niż w I kwartale 2016 r.) i wykonała pracę przewozową na poziomie 7,1 mld tkm (tj. wyższym o 8% niż I kwartale 2016 r.), co zostało szczegółowo opisane w rozdziale „Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO”.

Przychody z działalności operacyjnej Grupy w I kwartale 2017 r. wzrosły o 6,4% r/r, a koszty działalności operacyjnej wzrosły o 0,1% r/r. Grupa wygenerowała w I kwartale 2017 r. wynik na działalności operacyjnej oraz wynik netto w wysokości odpowiednio 3,2 mln zł oraz -1,4 mln zł.

Szczegóły w zakresie poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów przedstawiono w dalszej części niniejszego rozdziału. W poniższych tabelach przedstawiono wyniki Grupy Kapitałowej PKP CARGO w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Tabela 20 Wyniki Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	I kw. 2017	I kw. 2016 (przekształcone*)	Zmiana 2017 - 2016	Tempo zmian 2017/2016
1	Razem przychody z działalności operacyjnej	1 100 201	1 034 354	65 847	6,4%
2	Razem koszty działalności operacyjnej	1 097 025	1 096 162	863	0,1%
3	Wynik na działalności operacyjnej	3 176	-61 808	64 984	-
4	<i>Marża EBIT</i>	0,3%	-6,0%	6,3 p.p.	-
5	<i>Marża EBITDA</i>	13,4%	7,8%	5,6 p.p.	71,6%
6	Przychody finansowe	10 087	390	9 697	2486,4%
7	Koszty finansowe	15 184	14 559	625	4,3%
8	Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	2 019	1 364	655	48,0%
9	Wynik przed opodatkowaniem	98	-74 613	74 711	-
10	<i>Marża wyniku brutto</i>	0,0%	-7,2%	7,2 p.p.	-
11	Podatek dochodowy	1 532	-8 235	9 766	-
12	WYNIK NETTO	-1 434	-66 378	64 944	-
13	<i>Marża wyniku netto</i>	-0,1%	-6,4%	6,3 p.p.	-

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 r. sporządzone według MSSF UE*

* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie 5 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Przychody z działalności operacyjnej

Tabela 21 Przychody z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	I kw. 2017	I kw. 2016	Zmiana 2017 - 2016	Tempo zmian 2017/2016
1	Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych	1 077 580	1 014 043	63 537	6,3%
1.1	<i>Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych</i>	909 305	840 685	68 620	8,2%
2	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 920	8 757	1 163	13,3%
3	Pozostałe przychody operacyjne	12 701	11 554	1 147	9,9%
4	Razem przychody z działalności operacyjnej	1 100 201	1 034 354	65 847	6,4%

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 r. sporządzone według MSSF UE*

W całkowitych przychodach z działalności operacyjnej Grupy największy udział stanowią przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych (97,9% w I kwartale 2017 r., przy 98,0% w I kwartale 2016 r.) Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych obejmują: przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych, przychody z pozostałej działalności transportowej, przychody bocznicowe i trakcyjne, przychody przeładunkowe, przychody z tytułu usług rekultywacji oraz pozostałe przychody obejmujące głównie: przychody z tytułu wynajmu składników majątku, przychody z tytułu usług agencji celnych, przychody z tytułu sprzedaży wyrobów gotowych oraz przychody z tytułu napraw taboru. Pozostałą część przychodów z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO stanowią przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, które obejmują m.in. sprzedaż złomu stalowego i żeliwnego oraz towarów w tym węgla, jak również pozostałe przychody operacyjne obejmujące m. in. zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych, rozwiązania odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, otrzymane kary i odszkodowania, różnice kursowe netto od należności i zobowiązań handlowych, rozwiązania rezerw, dotacje.

Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych w I kwartale 2017 r. wzrosły o 68,6 mln zł, tj. o 8,2% r/r. Szczegóły dotyczące działalności przewozowej Grupy PKP CARGO zostały szczegółowo opisane w rozdziale „Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO”. Pozostałe pozycje wchodzące w przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych spadły o 5,1 mln zł, tj. o -2,9% r/r głównie na skutek spadku przychodów z tytułu usług bocznicowych i trakcyjnych o 5,4 mln zł, tj. o -8,1% r/r w wyniku zakończenia działalności wydobywczej kopalni węgla kamiennego Makoszowy oraz końca działalności wydobywczej kopalni węgla kamiennego Krupiński.

Na wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w I kwartale 2017 r. o 1,2 mln zł, tj. o 13,3% r/r wpłynęła głównie wyższa sprzedaż złomu (tj. odpadów z działalności remontowej) przez PKP CARGOTABOR oraz wyższa sprzedaż towarów w szczególności węgla w CARGOSPED Terminal Braniewo.

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 1,1 mln zł, tj. o 9,9% r/r spowodowany był uzyskaniem wyższego zysku ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych o 5,0 mln zł, tj. o 437,9% r/r (sprzedaż naczepek podkonterenowych w PKP CARGO CONNECT oraz sprzedaż terenów Pilzno w AWT), przy spadku dodatnich różnic kursowych o 3,1 mln zł, na skutek zmian kursów walutowych oraz przy niższych przychodach z tytułu otrzymanych kar i odszkodowań o 0,9 mln zł, tj. o -20,3% r/r.

Koszty działalności operacyjnej

Tabela 22 Koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	I kw. 2017	I kw. 2016	Zmiana 2017 - 2016	Tempo zmian 2017/2016
1	Amortyzacja i odpisy aktualizujące	143 841	142 359	1 482	1,0%
2	Zużycie materiałów i energii	170 643	162 818	7 824	4,8%
3	Usługi obce	372 006	366 568	5 439	1,5%
4	Podatki i opłaty	10 310	7 026	3 284	46,7%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	371 185	385 348	-14 163	-3,7%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	13 056	11 563	1 493	12,9%
7	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 396	8 336	-939	-11,3%
8	Pozostałe koszty operacyjne	8 588	12 144	-3 556	-29,3%
9	Razem koszty działalności operacyjnej	1 097 025	1 096 162	863	0,1%

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 r. sporządzone według MSSF UE*

W I kwartale 2017 r. koszty działalności operacyjnej wzrosły o 0,9 mln zł, tj. o 0,1% r/r do poziomu 1 097,0 mln zł.

W I kwartale 2017 r. odnotowano wzrost kosztów amortyzacji i odpisów aktualizujących o 1,5 mln zł, tj. o 1,0% r/r do poziomu 143,8 mln zł na skutek zwiększonych nakładów inwestycyjnych na środki trwałe charakteryzujące się kilkuletnim okresem amortyzacji w szczególności komponenty naprawcze.

W I kwartale 2017 r. koszty zużycia materiałów i energii były wyższe o 7,8 mln zł, tj. o 4,8% r/r, w tym: koszty zużycia paliwa wzrosły o 9,4 mln zł, tj. o 25,8% r/r na skutek wyższych przewozów towarowych w trakcji spalinowej oraz poziomu cen, koszty zużycia energii elektrycznej, gazowej i wody obniżyły się o 1,0 mln zł, tj. o -1,0% r/r na skutek spadku udziału przewozów realizowanych w trakcji elektrycznej, zużycie materiałów (z wyłączeniem paliwa) obniżyło się o 0,6 mln zł, tj. o -2,3% r/r.

Koszty usług obcych w I kwartale 2017 r. wzrosły o 5,4 mln zł, tj. o 1,5% r/r i wyniosły 372,0 mln zł. Głównym powodem wzrostu ww. kosztów było poniesienie wyższych opłat za dostęp do linii zarządców infrastruktury o 7,1 mln zł, tj. o 4,6% r/r, spowodowane wzrostem przewozów towarowych. Dodatkowo wzrost przewozów wpłynął na poniesienie wyższych kosztów usług transportowych o 15,0 mln zł, tj. o 15,5% r/r, w szczególności kosztów spedycji. Jednocześnie w ramach kosztów usług obcych nastąpił spadek kosztów czynszów i opłat za użytkowanie nieruchomości i taboru o 12,9 mln zł, tj. o -24,7% r/r, w wyniku niższych kosztów czynszów za najmowany tabor (rezultat zakupu lokomotyw wielosystemowych), zmniejszenia opłat za pobyt wagonów na zarządach kolei obcych oraz spadku wynajmu wagonów w AWT.

Podatki i opłaty w I kwartale 2017 r. wzrosły w odniesieniu do analogicznego okresu 2016 r. o 3,3 mln zł, tj. o 46,7% r/r na skutek jednorazowej płatności podatku VAT przy przekazywaniu majątku do Parowozowni Wolsztyn w kwocie 1,1 mln zł oraz odzyskaniu w I kwartale 2016 r. zaległego podatku VAT w Niemczech za 2014 r. w wysokości 2,2 mln zł.

W I kwartale 2017 r. odnotowano spadek kosztów świadczeń pracowniczych o 14,2 mln zł, tj. o -3,7% r/r do poziomu 371,2 mln zł (385,3 mln zł w I kwartale 2016 r.) na skutek spadku przeciętnego zatrudnienia w Grupie o 484 etatów, tj. o -2,0% r/r z powodu rozwiązywania umów o pracę w związku z nabyciem uprawnień emerytalnych i rentowych. Zmiany poziomu zatrudnienia zaprezentowano w rozdziale „Informacje dotyczące zatrudnienia”.

Pozostałe koszty rodzajowe w I kwartale 2017 r. wzrosły w odniesieniu do analogicznego okresu 2016 r. o 1,5 mln zł, tj. o 12,9% r/r.

W I kwartale 2017 r. wartość sprzedanych towarów i materiałów spadła o 0,9 mln zł, tj. o -11,3% r/r do poziomu 7,4 mln zł w wyniku uwzględnienia odpisu aktualizującego.

Pozostałe koszty operacyjne w I kwartale 2017 r. spadły o 3,6 mln zł, tj. o -29,3% r/r do poziomu 8,6 mln zł głównie na skutek spadku kosztów odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług o 3,2 mln zł, tj. o -80,4% r/r, zawiązaniu rezerwy na karę UOKiK 2,0 mln zł w I kw. 2016 r., przy wzroście ujemnych różnic kursowych o 2,6 mln zł (ogólna mająca negatywny wpływ na wynik zmiana różnic kursowych wyniosła 5,8 mln zł) w wyniku zmian kursów walutowych.

Wynik na działalności operacyjnej

W wyniku opisanych powyżej zmian przychodów i kosztów działalności operacyjnej, wynik na działalności operacyjnej w I kwartale 2017 r. osiągnął poziom 3,2 mln zł.

EBITDA

Wynik na działalności operacyjnej powiększony o pozycję amortyzacja i odpisy aktualizujące określany jako EBITDA, wyniósł w I kwartale 2017 r. 147,0 mln zł.

Działalność finansowa

Tabela 23 Działalność finansowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	I kw. 2017	I kw. 2016 (przekształcone*)	Zmiana 2017 - 2016	Tempo zmian 2017/2016
1	Przychody finansowe	10 087	390	9 697	2486,4%
2	Koszty finansowe	15 184	14 559	625	4,3%
3	Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	2 019	1 364	655	48,0%
4	Wynik na działalności finansowej	-3 079	-12 805	9 727	-

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 r. sporządzone według MSSF UE*

* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie 5 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

W I kwartale 2017 r. Grupa PKP CARGO odnotowała stratę na działalności finansowej w wysokości -3,1 mln zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego -12,8 mln zł. Główną przyczyną poprawy wyniku z działalności finansowej o 9,7 mln zł był spadek wyceny zobowiązania z tytułu opcji put na udziały nie dające kontroli, co przełożyło się na wzrost przychodów finansowych z tego tytułu o 5,4 mln zł oraz wzrostu o 3,3 mln zł wyniku netto z tytułu różnic kursowych.

Szczegóły zaprezentowano w Notach 9.1 oraz 9.2 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Wynik przed opodatkowaniem

W I kwartale 2017 r. wynik przed opodatkowaniem wyniósł 0,1 mln zł wobec -74,6 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Podatek dochodowy

W I kwartale 2017 r. Grupa PKP CARGO wykazała podatek dochodowy w kwocie 1,5 mln zł, z czego podatek bieżący wyniósł 11,0 mln zł, natomiast podatek odroczony -9,5 mln zł.

Wynik netto

W I kwartale 2017 r. Grupa uzyskała wynik netto w wysokości -1,4 mln zł wobec -66,4 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

5.1.2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

AKTYWA

Tabela 24 Analiza pozioma i pionowa aktywów Grupy PKP CARGO (tys. zł)

	Stan na	Stan na	Struktura		Zmiana	Tempo zmian
	31/03/2017 (niebadane)	31/12/2016 (zbadane)	31/03/2017	31/12/2016	2017 - 2016	2017/2016
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	4 594 168	4 700 550	72,2%	72,4%	-106 382	-2,3%
Aktywa niematerialne	52 066	55 831	0,8%	0,9%	-3 765	-6,7%
Nieruchomości inwestycyjne	1 244	1 257	0,0%	0,0%	-13	-1,0%
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	41 988	40 810	0,7%	0,6%	1 178	2,9%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 767	2 223	0,0%	0,0%	-456	-20,5%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	12 531	8 649	0,2%	0,2%	3 881	44,9%
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	34 700	25 987	0,5%	0,4%	8 713	33,5%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	113 137	107 554	1,8%	1,7%	5 583	5,2%
Aktywa trwałe razem	4 851 601	4 942 861	76,2%	76,2%	-91 261	-1,8%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	125 238	121 189	2,0%	1,9%	4 049	3,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	627 143	639 866	9,9%	9,9%	-12 724	-2,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 081	2 793	0,0%	0,0%	-713	-25,5%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	257 635	892	4,0%	0,0%	256 743	28795,8%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	51 440	27 277	0,8%	0,4%	24 163	88,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	447 674	755 919	7,0%	11,6%	-308 245	-40,8%
Aktywa obrotowe razem	1 511 211	1 547 936	23,8%	23,8%	-36 725	-2,4%
Aktywa razem	6 362 812	6 490 797	100,0%	100,0%	-127 985	-2,0%

Źródło: Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

Aktywa trwałe

Największy udział w strukturze aktywów mają rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły na koniec I kwartału 2017 r. 72,2% sumy aktywów wobec 72,4% na koniec 2016 r. Wśród rzeczowych aktywów trwałych dominujący udział posiadają środki transportu (głównie lokomotywy i wagony), które na koniec I kwartału 2017 r. stanowiły 80,4% sumy rzeczowych aktywów trwałych. Udział ten nie uległ zmianie w stosunku do stanu na koniec 2016 r. Spadek rzeczowych aktywów trwałych w I kwartale 2017 r. o 106,4 mln zł, tj. o -2,3% jest głównie efektem wyższego poziomu kosztów amortyzacji nad sumą poniesionych w okresie nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, jak również spadkiem kursów walutowych przyjętych do wyceny pozycji rzeczowych aktywów trwałych należących do jednostek zagranicznych. Ponadto, wzrosła wartość pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 3,9 mln zł, tj. o 44,9% na skutek większej wartości bilansowej forward-ów walutowych oraz nastąpił wzrost wartości pozostałych długoterminowych aktywów niefinansowych o 8,7 mln zł, tj. o 33,5% głównie na skutek wyższych zaliczek na zakup niefinansowych aktywów trwałych o 9,4 mln zł.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe spadły na koniec I kwartału 2017 r. o 36,7 mln zł, tj. o -2,4% w stosunku do końca 2016 r. Zmniejszenie poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz lokat bankowych o 58,2 mln zł spowodowane było głównie spłatą kredytów bankowych, przy jednoczesnym przeklasyfikowaniu 250,0 mln zł ze środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na lokaty bankowe. Ponadto na wartość aktywów obrotowych wpływ miał również spadek należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 12,7 mln zł, tj. o -2,0%. Na poziom aktywów obrotowych na koniec I kwartału 2017 r. wpłynął również wzrost pozostałych krótkoterminowych aktywów niefinansowych o 24,2 mln zł, tj. o 88,6% będący wynikiem odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych do rozliczenia w przyszłych okresach w wysokości 25,3 mln zł oraz wykupu świadczeń przejazdowych dla osób uprawnionych na poziomie 10,5 mln zł.

Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej nie uległ zmianie i zarówno na dzień 31.03.2017 r., jak i 31.12.2016 r. wyniósł 23,8%.

Największy udział w strukturze aktywów obrotowych mają należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (41,5%), środki pieniężne i ich ekwiwalenty (29,6%) oraz pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe (17,0%).

PASYWA

Tabela 25 Analiza pozioma i pionowa pasywów Grupy PKP CARGO (tys. zł)

	Stan na	Stan na	Struktura pasywów		Zmiana	Tempo zmian
	31/03/2017 (niebadane)	31/12/2016 (zbadane)	31/03/2017	31/12/2016	2017 - 2016	2017/2016
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA						
Kapitał własny						
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	35,2%	34,5%	0	0,0%
Kapitał zapasowy	618 666	618 666	9,7%	9,5%	0	0,0%
Pozostałe składniki kapitału własnego	27 164	11 447	0,4%	0,2%	15 717	137,3%
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	27 213	59 970	0,4%	0,9%	-32 758	-54,6%
Zyski zatrzymane	312 006	313 440	4,9%	4,8%	-1 433	-0,5%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 224 395	3 242 869	50,7%	50,0%	-18 474	-0,6%
Razem kapitał własny	3 224 395	3 242 869	50,7%	50,0%	-18 474	-0,6%
Zobowiązania długoterminowe						
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 206 019	1 273 605	19,0%	19,6%	-67 586	-5,3%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	123 518	140 923	1,9%	2,2%	-17 405	-12,4%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 160	1 845	0,0%	0,0%	-685	-37,1%
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	524 447	525 571	8,2%	8,1%	-1 123	-0,2%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	25 974	26 420	0,4%	0,4%	-446	-1,7%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	901	1 042	0,0%	0,0%	-141	-13,5%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	101 610	106 675	1,6%	1,6%	-5 065	-4,7%
Zobowiązania długoterminowe razem	1 983 629	2 076 081	31,2%	32,0%	-92 452	-4,5%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	235 710	197 803	3,7%	3,0%	37 907	19,2%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	58 979	59 567	0,9%	0,9%	-588	-1,0%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	601 685	670 021	9,5%	10,3%	-68 335	-10,2%
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	111 996	99 256	1,8%	1,5%	12 740	12,8%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	23 624	24 950	0,4%	0,4%	-1 326	-5,3%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	113 530	118 889	1,8%	1,8%	-5 359	-4,5%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	9 264	1 361	0,1%	0,0%	7 903	580,7%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 154 788	1 171 847	18,1%	18,1%	-17 059	-1,5%
Zobowiązania razem	3 138 417	3 247 928	49,3%	50,0%	-109 511	-3,4%
Pasywa razem	6 362 812	6 490 797	100,0%	100,0%	-127 985	-2,0%

Źródło: Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 r. sporządzone według MSF UE

Kapitały własne

Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej na dzień 31.03.2017 r. wyniósł 50,7% wobec 50,0% na koniec 2016 r. Wzrost udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej spowodowany jest spadkiem zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych. W mniejszym stopniu spadł kapitał własny o 18,5 mln zł, tj. o -0,6%, głównie na skutek różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych, które spadły o 32,8 mln zł, tj. o -54,6% w wyniku zmian kursów walutowych, przy wzroście pozostałych składników kapitału własnego o 15,7 mln zł, tj. o 137,3% co zostało zaprezentowane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

Zobowiązania długoterminowe

Wartość zobowiązań długoterminowych na koniec I kwartału 2017 r. była niższa o 92,5 mln zł, tj. o -4,5% wobec stanu na koniec 2016 r. Na powyższy spadek wpłynęła niższa wartość długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek o 67,6 mln zł, tj. o -5,3%, a także zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu o 17,4 mln zł, tj.

o -12,4% w wyniku spłat i przeklasyfikowania do zobowiązań krótkoterminowych tj. odpowiednio do pozycji krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek oraz zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe spadły na koniec I kwartału 2017 r. w porównaniu do stanu na koniec 2016 r. o 17,1 mln zł, tj. o -1,5%. Największe zmiany odnotowano w pozycjach:

- Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań - spadek o 68,3 mln zł wynikający głównie z następujących czynników:
 - 1) spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 48,5 mln zł, tj. o -14,9% w wyniku uregulowania zobowiązań związanych z przewozami towarowymi w IV kwartale 2016 r.
 - 2) spadku zobowiązań wynikających z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych o 23,4 mln zł, tj. o -50,4%
- Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych - wzrost o 12,7 mln zł, tj. o 12,8% głównie w wyniku wzrostu rezerw z tytułu niewykorzystanych urlopów
- Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki - wzrost o 37,9 mln zł, tj. o 19,2% co zostało opisane powyżej

Udział krótkoterminowych zobowiązań w sumie bilansowej wyniósł na koniec I kwartału 2017 roku 18,1% i nie uległ zmianie w stosunku do stanu na koniec 2016 r.

5.1.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej zaprezentowano podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. w porównaniu do I kwartału 2016 r.

Tabela 26 Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Wyszczególnienie	I kw. 2017	I kw. 2016	Zmiana	Tempo zmian
		(przekształcone*)	2017 - 2016	2017/2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	92 638	-112 436	205 075	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-359 010	-170 489	-188 522	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-36 200	144 634	-180 834	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-302 572	-138 291	-164 281	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	755 919	276 191	479 728	173,7%
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	-5 673	-	-5 673	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	447 674	137 900	309 774	224,6%

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 r. sporządzone według MSSF UE*

* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie 5 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W I kwartale 2017 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 92,6 mln zł przy -112,4 mln zł w analogicznym okresie w 2016 r. Prezentowane przepływy osiągnięto przy wyniku brutto na poziomie 0,1 mln zł oraz amortyzacji i odpisach aktualizujących 143,8 mln zł (wzrost o 1,5 mln zł wobec analogicznego okresu roku poprzedniego) przy jednoczesnym zmniejszeniu salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 46,2 mln zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

W I kwartale 2017 r. przepływy pieniężne netto wykorzystane w związku z działalnością inwestycyjną wyniosły -359,0 mln zł wobec -170,5 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Ujemne przepływy mają bezpośredni związek z nakładami inwestycyjnymi ponoszonymi w Grupie PKP CARGO oraz z założeniem lokat bankowych na kwotę 250,0 mln zł. Szczegóły w zakresie nakładów inwestycyjnych opisano w „Inwestycje Grupy PKP CARGO”.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I kwartale 2017 r. wyniosły -36,2 mln zł wobec 144,6 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Z tytułu zaciągniętych kredytów w I kwartale 2017 r. osiągnięto wpływy w wysokości 80,2 mln zł przy 199,3 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. W I kwartale 2017 r. suma wydatków pieniężnych z tytułu leasingów, spłat kredytów i pożyczek oraz odsetek od leasingów, kredytów i pożyczek wyniosła 116,1 mln zł wobec 55,4 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

5.1.4. Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne

W poniższej tabeli zaprezentowano istotne wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy PKP CARGO w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Tabela 27 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Lp.	Wyszczególnienie	I kw. 2017	I kw. 2016 (przekształcone*)	I kw. 2017 skorygowane**	I kw. 2016 skorygowane*** (przekształcone*)	Zmiana 2017 - 2016 skorygowane	Tempo zmian 2017/2016 skorygowane
1	Marża EBITDA ¹	13,4%	7,8%	13,4%	7,8%	5,6 p.p.	71,6%
2	Marża wyniku netto ²	-0,1%	-6,4%	-0,1%	-6,4%	6,3 p.p.	-98,0%
3	Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA ³	1,9	1,8	1,6	2,0	-31,4 p.p.	-16,0%
4	ROA ⁴	-1,1%	-1,0%	0,4%	0,1%	0,3 p.p.	314,6%
5	ROE ⁵	-2,1%	-1,8%	0,7%	0,2%	0,6 p.p.	338,9%
6	Średnia odległość pokonywana przez 1 lokomotywę (km dziennie) ⁶	244,8	242,7	244,8	242,7	2,1	0,9%
7	Średni tonaż pociągu brutto na lokomotywę pracującą (w tonach) ⁷	1453,0	1480,0	1453,0	1480,0	-27,0	-1,8%
8	Średni czas pracy lokomotywy dziennie (godz. dziennie) ⁸	14,8	14,9	14,8	14,9	-0,1	-0,7%
9	Praca przewoźna na zatrudnionego (tys. tkm/zatrudnionego) ⁹	304,3	275,5	304,3	275,5	28,7	10,4%

Źródło: Opracowanie własne

* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie 5 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

** Zannualizowane dane za I kw. 2017 r. (4M 2016 – 3M 2017) prezentacyjnie skorygowane o (1) odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 72,7 mln zł (2) odpis wynikający z przeprowadzanego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w wysokości 34,1 mln zł, dodatkowo w skorygowanym wyniku netto został uwzględniony podatek odroczone z tytułu odpisu wynikającego z przeprowadzonego testu na utratę wartości AWT w kwocie 6,5 mln zł oraz podatek odroczone z tytułu odpisu aktualizującego należności od OKD a.s. („OKD”) w kwocie 8,0 mln zł

*** Zannualizowane dane za I kw. 2016 r. (4M 2015 – 3M 2016) prezentacyjnie skorygowane o (1) zysk z okazjonalnego nabycia spółki AWT w kwocie 137,8 mln zł, (2) koszty wynikające z wdrożonego II Programu Dobrowolnych Odejść (PDO II) na podstawie podjętych Uchwał Zarządów oraz Rad Nadzorczych spółek PKP CARGO S.A. oraz PKP CARGOTABOR Sp. z o.o., w kwocie 70,2 mln zł, (3) odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych i aktywów klasyfikowanych jako przeznaczonych do sprzedaży w kwocie 178,7 mln zł, dodatkowo w skorygowanym wyniku netto został uwzględniony podatek odroczone z tytułu PDO II w kwocie 13,3 mln zł, podatek odroczone od utraty wartości aktywów trwałych i klasyfikowanych jako przeznaczonych do sprzedaży w kwocie 33,9 mln zł, natomiast od zysku z tytułu okazjonalnego nabycia AWT nie uwzględniono podatku odroczonego

Korekty dotyczą wyłącznie danych ze Sprawozdania z Całkowitych Dochodów.

1. Obliczony jako iloraz zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy aktualizujące przez łączne przychody z działalności operacyjnej
2. Obliczony jako iloraz zysku netto i łącznych przychodów z działalności operacyjnej
3. Obliczony jako iloraz zadłużenia finansowego netto (stanowiącego sumę (i) długoterminowych kredytów i pożyczek bankowych; (ii) krótkoterminowych kredytów i pożyczek bankowych, (iii) zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu; (iv) zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu; (v) pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych oraz (vi) pozostałych długoterminowych zobowiązań finansowych, pomniejszoną o (i) środki pieniężne i ich ekwiwalenty; oraz (ii) pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe) i zannualizowana EBITDA za ostatnie 12 miesięcy (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu aktualizacji wartości).
4. Obliczony jako iloraz zannualizowanego zysku netto za ostatnie 12 miesięcy i sumy aktywów.
5. Obliczony jako iloraz zannualizowanego zysku netto za ostatnie 12 miesięcy i kapitału własnego.
6. Obliczona jako iloraz pojazdokilometrów (tj. odległości pokonywanej przez pojazdy Grupy PKP CARGO w danym okresie) i pojazdodób (tj. iloczynu liczby czynnych pojazdów i liczby dni kalendarzowych w danym okresie)
7. Obliczony jako iloraz brutotonokilometrów oraz pociągokilometrów w pracy pociągowej odniesionej do lokomotyw prowadzących pociąg (w podwójnej trakcji lub pracujących na popychu w danym okresie).
8. Obliczona jako iloraz pojazdogodzin (tj. liczby godzin pracy pojazdów Grupy PKP CARGO w danym okresie) i pojazdodób (tj. iloczynu liczby czynnych pojazdów i liczby dni kalendarzowych w danym okresie).
9. Obliczana jako iloraz pracy przewoźowej wykonanej przez Grupę przez przeciętne zatrudnienie (w etatach) w Grupie w danym okresie.

W I kwartale 2017 r. z uwagi na przyczyny opisane powyżej kluczowe wskaźniki rentowności tj. marża EBITDA, marża zysku netto zanotowały poziomy wyższe, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pogorszeniu uległy wskaźniki ROE, ROA oraz zadłużenia finansowego netto do EBITDA. Ten ostatni wzrósł do poziomu 1,9 w I kwartale 2017 r. z poziomu 1, w analogicznym okresie 2016 r. Przyczyną polepszenia się wskaźników w I kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego był wzrost wyników Grupy w szczególności EBITDA i wyniku netto.

Korekta zannualizowanych wyników o zdarzenia jednorazowe powoduje polepszenie powyższych wskaźników (ROA, ROE oraz zadłużenia finansowego netto) względem wartości raportowanych. Jest to wynikiem opisanych wyżej korekt wyników finansowych we wcześniejszych okresach.

W I kwartale 2017 r. średniodobowy przebieg lokomotyw wynosił 244,8 km/dobę i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększył się o 2,1 km/dobę tj. o 0,9% r/r. Zasadniczą przyczyną poprawy wskaźnika była optymalizacja procesu przewozowego.

W I kwartale 2017 r. nastąpiło obniżenie średniej masy brutto pociągu na lokomotywę z poziomu 1480,0 ton w I kwartale 2016 r. do poziomu 1453,0 ton. tj. o 27,0 ton (-1,8% r/r). Spadek wartości jest efektem realizacji procesu przewozowego przy wysokim poziomie zamknięć i utrudnień eksploatacyjnych na sieci PKP PLK.

W I kwartale 2017 r. średniodobowy czas pracy lokomotyw wynosił 14,8 godz./dobę i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zmniejszył się o 0,1 godz./dobę, tj. o -0,7% r/r. Spadek wartości jest efektem realizacji procesu przewozowego przy wysokim poziomie zamknięć i utrudnień eksploatacyjnych na sieci PKP PLK.

5.2. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału

Sytuacja na rynku przewozów w głównych grupach towarowych

Koniunktura na rynku węgla, kruszyw, koksu, rud żelaza, metali, produktów rafinacji ropy naftowej, wyrobów chemicznych oraz przewozów kontenerowych wpływa bezpośrednio na sytuację w sektorze usług towarowych przewozów kolejowych.

Zmiany w przewozach w obrębie wymienionych grup towarów mają bezpośredni wpływ na dynamikę ich wolumenów przewożonych przez Grupę PKP CARGO. Większość przychodów Grupy PKP CARGO jest generowana z działalności związanej z kolejowym transportem towarów w Polsce, zarówno w komunikacji krajowej, eksport, import i tranzyt jak również w regionie CEE. Dlatego działalność i wyniki finansowe Grupy są uzależnione nie tylko od sytuacji rynkowej w Polsce i Czechach, lecz także w krajach będących ich istotnymi partnerami handlowymi.

Oslabienie koniunktury na rodzimych rynkach lub w krajach, które stanowią istniejące lub potencjalne obszary działalności Grupy, może mieć negatywny wpływ na zapotrzebowanie rynku na świadczone przez Grupę usługi, co z kolei może bezpośrednio przełożyć się na uzyskiwane przez nią wyniki finansowe.

Niepewna sytuacja w górnictwie ma znamienny wpływ na rynek przewozów węgla kamiennego. Jest ona spowodowana przede wszystkim niskimi cenami węgla i rosnącą rolą Odnawialnych Źródeł Energii („OZE”).

Przewozy wyrobów hutniczych oraz surowców niezbędnych do ich produkcji tj. ruda żelaza, kamień czy koks zależą od sytuacji branży hutniczej, która zmagą się z szeregiem czynników ograniczających konkurencyjność zlokalizowanych w Polsce hut i stalowni. Obostrzenia związane z pakietem klimatyczno-energetycznym i wysokie ceny energii mają bezpośredni wpływ na ich kondycję i pośrednio na rynek przewozów.

Sytuacja w czeskim sektorze węglowym

W dniu 11 kwietnia 2017 r. Sąd Okręgowy w Ostrawie opublikował projekt planu restrukturyzacji OKD a.s. Zgodnie z opublikowanym Planem, OKD w drodze podwyższenia kapitału zakładowego swojej spółki zależnej wniesie swoje przedsiębiorstwo (poza roszczeniami wymienionymi jako wyłączone) do Spółki zależnej OKD, następnie OKD sprzeda 100% udziałów w Spółce zależnej OKD - PRISKO a.s., spółce będącej w 100% własnością Skarbu Państwa Republiki Czeskiej, za ok. 79 mln CZK (ok. 2,6 mln EUR). Warunkami zawieszającymi zamknięcie tej transakcji są: zatwierdzenie planu restrukturyzacji przez sąd, zgoda na transakcję czeskiego urzędu antymonopolowego, podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej OKD oraz zdeponowanie ceny zakupu 100% udziałów w Spółce zależnej OKD. Ponadto, OKD przeznaczy środki z transakcji na zaspokojenie wierzycieli uprzywilejowanych zgodnie z czeskim prawem, a także częściowe zaspokojenie pozostałych wierzycieli. Zamknięcie transakcji jest przewidywane na III lub IV kwartał 2017 r. Aktualny kontrakt przewozowy

łączy AWT i OKD nie znalazł się na liście roszczeń wyłączonych, a zatem prawa i obowiązki OKD z niego wynikające zostaną wniesione do Spółki zależnej OKD, przejętej przez PRISKO a.s.

Rynek budowy i utrzymania torów

Grupa, za pośrednictwem spółek Grupy AWT, specjalizuje się w budowie i utrzymaniu torów kolejowych. Oprócz samego utrzymania, funkcja operatora bocznic OKD wymusza stosowanie unikalnych rozwiązań technologicznych zapewniających utrzymanie sprawności logistyki zewnętrznej OKD. Jednym z przykładów działalności w tym zakresie jest budowa nowych torów do nowych lokalizacji składowania węgla i skały płonnej. W związku z powyższym, Grupa dysponuje wykwalifikowaną i profesjonalną siłą roboczą i wymaganymi urządzeniami.

Posiadane zasoby i doświadczenie w tej dziedzinie umożliwia Grupie udział w przetargach otwartych i stanowi bodziec do dalszego rozwoju tego rodzaju usług.

Koszty dostępu do infrastruktury

Wyniki działalności Grupy PKP CARGO są w dużym stopniu zależne od wysokości ponoszonych opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej. Koszt dostępu do infrastruktury w I kwartale 2017 r. stanowił ok. 14,7% kosztów operacyjnych w Grupie PKP CARGO.

W rozkładzie jazdy 2016/2017 PKP PLK wprowadziła w cenniku nieznaczny obniżkę stawek opłaty podstawowej dla infrastruktury kolejowej o szerokości torów 1435 mm oraz zwiększenia większości stawek opłat dodatkowych i opłat z tytułu usług podstawowych dostępu do urządzeń związanych z obsługą pociągów. Pozostali zarządcy krajowi w rozkładzie jazdy 2016/2017 w większości dokonali podniesienia stawek za minimalny dostęp, usługi dodatkowe, usługi podstawowe związane z dostępem do urządzeń.

Zarządcy zagraniczni w takich krajach jak Niemcy, Holandia, Węgry, Austria oprócz Słowacji i Czech również dokonali podwyżek stawek opłat do infrastruktury w rozkładzie jazdy 2016/2017.

Regulacje techniczne dotyczące taboru

Tabor wykorzystywany w transporcie kolejowym musi spełniać odpowiednie normy i wymagania techniczne, determinujące skalę działalności modernizacyjnej i naprawczej Grupy. Inwestycje z tym związane bezpośrednio zależą od aktualnego stanu technicznego posiadanego taboru i wynikających z niego obowiązkowych napraw okresowych. Mogą również zależeć od wymogów wynikających z przepisów unijnych.

Opcja zakupu i sprzedaży

Minezit SE („MSE”) skorzystało z posiadanego uprawnienia do żądania odkupu przez Spółkę wszystkich udziałów w AWT, których właścicielem jest MSE („Opcja Sprzedaży”). Powyższe uprawnienie przysługuje MSE zgodnie z Umową Wspólników zawartą pomiędzy PKP CARGO, MSE i AWT w dniu 30 grudnia 2014 r. Zgodnie z Umową Wspólników, łączna cena sprzedaży 15.000 udziałów stanowiących 20% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym AWT, wynosi 27.000.000 EUR.

Zważywszy na dotychczasową dobrą współpracę z MSE, Zarząd PKP CARGO S.A. rozważa alternatywne rozwiązania dotyczące formy zapłaty za realizację Opcji Sprzedaży. Po przeprowadzonej analizie, Zarząd PKP CARGO S.A. podejmie decyzję odnoszącą się do najkorzystniejszego sposobu rozliczenia Opcji Sprzedaży z punktu widzenia interesów Spółki. Jednocześnie, Spółka posiada zabezpieczone środki na realizację Opcji Sprzedaży.

Finansowanie nakładów inwestycyjnych

Grupa będzie finansować nakłady inwestycyjne z kredytów inwestycyjnych uzyskanych z Europejskiego Banku Inwestycyjnego, Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju oraz z banków komercyjnych. Wzrost zobowiązań kredytowych skutkować będzie wzrostem poziomu zobowiązań (krótko- i długoterminowych) oraz kosztów finansowych.

Utrudnienia na liniach kolejowych

Działalność Grupy PKP CARGO uzależniona jest od stanu infrastruktury kolejowej, a wykorzystywana sieć kolejowa charakteryzuje się niską jakością. Intensywny program modernizacji sieci kolejowej, chociaż docelowo wiązać się będzie z poprawą warunków użytkowania, w okresie trwania prac budowlanych i remontowych powoduje utrudnienia i konieczność prowadzenia ruchu kolejowego przy wykorzystaniu objazdów.

Zamknięcia torowe spowodowane pracami modernizacyjnymi mają i będą miały bezpośredni wpływ na obniżenie przepustowości wykorzystywanych linii oraz stacji, a także odrzucanie wniosków na IRJ⁴¹, wydłużenie czasu jazdy, dłuższą drogę przebiegu pociągów oraz wydłużony pobyt pociągów na stacjach. Sytuacja taka wymaga angażowania w proces przewozowy zwiększonych zasobów ludzkich, taborowych i trakcyjnych, co ma wpływ na ponoszone przez Grupę koszty.

Inwestycje infrastrukturalne

Z uwagi na fakt, iż Polska będzie głównym beneficjentem funduszu spójności w latach 2014-2020, przewidywany jest znaczny wzrost przemysłu budowlanego, który kształtowany będzie przez przewidziane liczne inwestycje drogowe i kolejowe.

Oczekuje się, że rozwój branży budowlanej, pozytywnie wpłynie na wielkość transportu kolejowego, jako ważnego dostawcy usług w transporcie kruszyw i pozostałych materiałów budowlanych.

Kursy walut

Jednostka dominująca oraz Spółki z Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko walutowe wynikające z należności, zobowiązań oraz środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych. Należności Jednostki dominującej wyrażone w walutach obcych to należności krótkoterminowe, natomiast zobowiązania wyrażone w walutach obcych to w większości zobowiązania krótko- oraz długoterminowe z tytułu zawartych umów kredytów inwestycyjnych o okresach zapadalności do 15 lat oraz zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli.

Zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Zarządzania Ryzykiem Finansowym, Jednostka dominująca i PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. stosowała w I kwartale 2017 r. transakcje zarządzania ryzykiem walutowym w odniesieniu do pary walutowej EUR/PLN.

Stopy procentowe

Większość inwestycji finansowych dokonywanych przez Spółkę oraz pozostałe spółki Grupy wg stanu na koniec I kwartału 2017 r. stanowiły lokaty bankowe, które były zawierane głównie na okres od kilku dni do 7 miesięcy w zależności od potrzeb płynnościowych Spółki.

Grupa narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej wynikające z kredytów bankowych, leasingów opartych o zmienne stopy procentowe. Odsetki od umów leasingowych naliczane były według stóp referencyjnych powiększonych o marżę finansującego. Stopą referencyjną dla umów denominowanych w EUR jest EURIBOR 3M, 6M, natomiast dla umów zawartych w PLN – WIBOR 1M i 3M. Ryzyko stopy procentowej w umowach leasingu realizuje się poprzez waloryzację rat leasingowych w okresach 1 miesiąc, 3 miesiące, 6 miesięcy, w zależności od umowy.

Odsetki od umów kredytowych naliczane były według stopy referencyjnej WIBOR 1M, WIBOR 3M, EURIBOR 3M i PRIBOR 3M powiększonych o marżę banków. Ryzyko stopy procentowej w umowach kredytowych realizuje się poprzez waloryzację rat kredytowych w okresach miesięcznych, kwartalnych.

Jednocześnie zgodnie z obowiązującą Polityką Zarządzania Ryzykiem Finansowym, Spółka PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. stosowała rachunkowość zabezpieczeń w zakresie zabezpieczania ryzyka zmiany stóp procentowych dla umów leasingowych dot. leasingu 210 wagonów serii TALNS zawartych w 2013 r. Na dzień bilansowy Spółka PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. posiada otwarte transakcje zamiany stóp procentowych IRS.

Jednostka dominująca w I kwartale 2017 r. nie stosowała transakcji zabezpieczających ryzyka stopy procentowej.

Poziom cen złomu

Rynek złomu jest bardzo niestabilny. Z uwagi na wstrzymanie przez huty zakupów złomu stalowego podyktowane bardzo dużymi stanami magazynowymi, przewiduje się spadek cen złomu w najbliższych miesiącach. Ponadto w perspektywie najbliższych miesięcy przewiduje się spadek cen złomu stalowego notowanego na Londyńskiej Giełdzie Metali LME o 46 USD/tonę.⁴²

⁴¹ Indywidualny Rozkład Jazdy Pociągów – rozkład jazdy opracowany na indywidualny wniosek przewoźnika, na jeden lub więcej terminów kursowania w ramach pozostałej wolnej zdolności przepustowej.

⁴² www.zlom.info.pl

5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Jednostka dominująca nie publikowała prognoz finansowych na podstawie § 5 ust.1 pkt 25 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, tj. z dnia 27 czerwca 2013 r. (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) dotyczących wyników Spółki i Grupy PKP CARGO w okresie 3 miesięcy 2017 r.

5.4. Informacje o majątku produkcyjnym

5.4.1. Tabor

Utrzymanie taboru Grupy PKP CARGO realizowane jest podstawowo przez punkty napraw funkcjonujące w strukturach Zakładów Spółki PKP CARGO S.A. oraz w Spółkach zależnych. Zaplecze utrzymania taboru Grupy PKP CARGO posiada kompetencje w zakresie wykonywania napraw wagonów i lokomotyw elektrycznych na wszystkich poziomach utrzymania P1-P5 oraz napraw lokomotyw spalinowych na poziomie P1-P4. Poza taborom stanowiącym własność Grupy PKP CARGO, zaplecze należące do Grupy wykonuje również naprawy taboru i podzespołów należących do innych właścicieli.

Wagony i pojazdy trakcyjne to główne elementy majątku produkcyjnego Grupy PKP CARGO. Zmiany w ilościanach taboru wynikają bezpośrednio z działań takich jak kasacja i sprzedaż taboru oraz zakup taboru. Ponadto dokonywane są modernizacje lokomotyw, które nie mają wpływu na ogólny bilans taboru, natomiast mają wpływ na zmianę struktury wiekowej i w niektórych przypadkach powodują zmianę ilości w poszczególnych seriach, gdy w wyniku modernizacji zmienia się seria lokomotywy i przeznaczenie.

W I kwartale 2017 r rozpoczęto proces likwidacji zbędnego i nienadającego się do dalszej eksploatacji taboru. Wykreślono z ewidencji pierwszą partię lokomotyw, które zostały zakwalifikowane do fizycznej likwidacji.

W poniższych tabelach przedstawiono strukturę użytkowanych lokomotyw i wagonów wg rodzaju i własności w trakcie okresu sprawozdawczego.

Tabela 28 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO lokomotyw wg rodzaju trakcji oraz własności

Wyszczególnienie	31/03/2017	31/12/2016	Zmiana od początku roku
lokomotywy spalinowe	1 374	1 398	-24
lokomotywy elektryczne	1 098	1 173	-75
Razem	2 472	2 571	-99
lokomotywy posiadane na własność (w tym leasingu finansowym)	2 462	2 556	-94
lokomotywy w leasingu operacyjnym lub dzierżawione	10	15	-5
Razem	2 472	2 571	-99

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 29 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO wagonów wg własności

Wyszczególnienie	31/03/2017	31/12/2016	Zmiana od początku roku
wagony posiadane na własność (w tym leasingu finansowym)	64 452	64 519	-67
wagony w leasingu operacyjnym lub dzierżawione	890	1 167	-277
Razem	65 342	65 686	-344

Źródło: Opracowanie własne

W dniu 23 września 2015 r. z Konsorcjum, w skład którego wchodzi Siemens Sp. z o.o. oraz Siemens A.G., została podpisana umowa na dostawę 15 szt. lokomotyw wielosystemowych z terminami dostaw w okresie od 31 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. (zamówienie podstawowe) z opcją zakupu dodatkowych 5 lokomotyw z zachowaniem cen jak dla zamówienia podstawowego, przy czym decyzję o skorzystaniu z opcji PKP CARGO S.A. zobowiązana jest podjąć najpóźniej do dnia 31 grudnia 2017 r. (zamówienie opcjonalne).

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do dnia przekazania niniejszego raportu zostało dostarczonych przez producenta 12 szt. lokomotyw.

5.4.2. Nieruchomości

W procesie przewozowym, uwzględniając konieczność zagwarantowania stosownego zaplecza utrzymaniowo naprawczego, istotną rolę odgrywają nieruchomości. Większość nieruchomości użytkowanych przez Grupę używana jest na podstawie umów dzierżawy i najmu. W poniższej tabeli przedstawiono zmianę stanu nieruchomości własnych i użytkowanych przez Grupę PKP CARGO w I kwartale 2017 r.

Tabela 30 Nieruchomości Grupy PKP CARGO własne i użytkowane na dzień 31.03.2017 r. wobec 31.12.2016 r.

Wyszczególnienie	31/03/2017	31/12/2016	Zmiana od początku roku
Grunty własne, w użytkowaniu wieczystym oraz dzierżawione od innych podmiotów [ha]	1 580	1 584	-4
Budynki własne, dzierżawione i najmowane od innych podmiotów [m ²]	767 346	781 998	-14 652

Źródło: Opracowanie własne

Zmniejszenie wielkości budynków własnych, dzierżawionych oraz najmowanych wynika z prowadzonej na bieżąco weryfikacji wielkości użytkowanego majątku przez Jednostkę dominującą i spółki zależne.

6. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

6.1. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

PKP CARGO S.A i jednostki od niej zależne nie są stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, a dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Jednostki dominującej.

PKP CARGO S.A i jednostki od niej zależne są stronami postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub danej jednostki zależnej emitenta, gdzie łączna wartość wierzytelności i zobowiązań nie stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Jednostki dominującej.

6.2. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Żaden z podmiotów Grupy Kapitałowej PKP CARGO nie zawierał w I kwartale 2017 r. transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Po dacie bilansowej również nie zawierano takich transakcji.

6.3. Informacje o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek

PKP CARGO S.A. lub jednostka od niej zależna nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których równowartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych PKP CARGO S.A

6.4. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i spółek Grupy

Poza informacjami przedstawionymi w niniejszym Raporcie, nie zidentyfikowano innych informacji, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny został autoryzowany przez Zarząd PKP CARGO S.A. w dniu 25 maja 2017 r.

.....
Maciej Libiszewski
Prezes Zarządu

.....
Arkadiusz Olewnik
Członek Zarządu

.....
Grzegorz Fingas
Członek Zarządu

.....
Jarosław Klasa
Członek Zarządu

.....
Zenon Kozendra
Członek Zarządu



W celu uzyskania dodatkowych informacji o PKP CARGO prosimy o kontakt z Zespołem Relacji Inwestorskich:

PKP CARGO S.A.

Zespół Relacji Inwestorskich
ul. Grójecka 17
02-021 Warszawa

telefon: +48 22 391-47-09

faks: +48 22 474-29-53

e-mail: relacje.inwestorskie@pkp-cargo.eu

pkpcargo.com