



# PKP CARGO S.A.

## wyniki H1 2015

*Tworzymy międzynarodową  
grupę logistyczną*

27 sierpnia 2015 r.

# Agenda

- || Podsumowanie H1 2015
- || Wyniki operacyjne
- || Wyniki finansowe
- || Perspektywa



# Wyniki za H1 2015

– konsekwentna optymalizacja



✓	✓	✓
UDZIAŁ W RYNKU <b>56,15%</b>	EBITDA <b>361 mln zł</b>	CAPEX <b>231 mln zł</b>
PRZYCHODY <b>2 063 mln zł</b>	ZYSK NETTO <b>156 mln zł</b>	OPEX <b>1 899 mln zł</b>

# Filary rozwoju PKP CARGO

– kluczowe projekty w H1 2015



✓	<b>Dalsza optymalizacja kosztów</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>II Program Dobrowolnych Odejść</b> – skorzystało 981 osób</li><li>▪ <b>Lokalizowanie i wykorzystanie synergii z AWT</b> – pool taborowy i kadrowy</li><li>▪ <b>Efektywność operacyjna</b> – niższe koszty kluczowych zasobów</li></ul>
✓	<b>Wzmocnienie pozycji w Europie</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Integracja z AWT</b> oraz <b>alianś strategiczny z HZ Cargo</b></li><li>▪ Wykorzystanie europejskich korytarzy transportowych – wzrost przewozów poza Polską</li><li>▪ <b>Nowy Jedwabny Szlak</b> – umowa o współpracy z Zhengzhou International Hub</li></ul>
✓	<b>Rozwój oferty logistycznej</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Dedykowane produkty</b> – pociąg operatorski, usługi promowe, produkty transgraniczne</li><li>▪ <b>Reorganizacja spedycji oraz terminali</b></li><li>▪ <b>Rozbudowa terminala w Poznaniu – Franowie</b></li></ul>

# AWT – wiodący przewoźnik w Europie Środkowej

## – doskonale uzupełnienie oferty PKP CARGO

<i>Business unit</i>	<i>Zakres usług</i>	<i>% przychodów*</i>
<b>PRZEWOZY</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kluczowy obszar działalności AWT</li> <li>▪ Kraje: Czechy, Słowacja, Węgry i Polska</li> <li>▪ Transportowane towary: węgiel, metale, automotive, przewozy intermodalne, chemia</li> <li>▪ 300 km własnych linii kolejowych</li> </ul>	 
<b>BOCZNICE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Operator 26 bocznic</li> <li>▪ Posiada 25% rynku bocznic w Czechach</li> <li>▪ Obsługa kopalń oraz kluczowych przedsiębiorstw</li> </ul>	
<b>ZARZADZANIE PARKIEM WAGONOWYM</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ AWT ROSCO – wynajem wagonów</li> <li>▪ Pool ponad 5 000 wagonów</li> <li>▪ Wagony do transportu węgla i towarów sypkich, cysterny oraz platformy</li> </ul>	 
<b>REKULTYWACJA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Rekultywacja terenu, prace projektowe usługi ochrony środowiska, gospodarowanie odpadami, prace rozbiórkowe oraz transport</li> <li>▪ Kraje: Czechy i Polska; własny park maszyn</li> <li>▪ Know-how: usuwanie zanieczyszczeń ekologicznych</li> </ul>	 

# AWT – wiodący przewoźnik w Europie Środkowej

– obszary synergii



*Obszar synergii*

*Zakres synergii*

*Potencjał synergii*

## PROCES PRZEWOZOWY



- Pool wagonowy
  - Pool lokomotyw
  - Pool maszynistów i rewidentów
  - Eliminacja wymiany lokomotyw na granicy
  - Ograniczenie przewozów próżnych
  - Optymalizacja połączeń
- ▶
- Wynajem lokomotyw od PKP CARGO zamiast od dostawców zew. oraz zastąpienie lokomotyw spalinowych
  - Dzierżawa przez AWT od PKP CARGO do 300 wagonów rocznie

## UTRZYMANIE TABORU



- Naprawy taboru AWT w PKP CARGO
  - Przeglądy P1 lokomotyw PKP CARGO w AWT (ET22 i ET41)
  - Optymalizacja DSU
- ▶
- Potencjał napraw ok. 400 wagonów
  - Realizacja przez PKP CARGO powrotów lokomotyw na P1 do Polski
  - Optymalizacja DSU w ramach poolu taborowego

## NOWE KONTRAKTY



- Poszerzenie portfela klientów i aktywność na nowych rynkach
  - Faktyczne przejęcie realizacji odcinków czeskich przez AWT lub PKP CARGO
- ▶
- Identyfikacja przewozów w relacjach Polska – Czechy możliwych do przejęcia przez Grupę PKP CARGO

# Agenda





- || **Podsumowanie H1 2015**
- || **Wyniki operacyjne**
- || **Wyniki finansowe**
- || **Perspektywa**



# PKP CARGO





– tworzymy międzynarodową grupę logistyczną

## Przewozy towarów

-  węgiel kamienny, koks
-  kruszywa i materiały budowlane
-  rudy żelaza i metale
-  samochody i części samochodowe
-  intermodal

## Przewozy PKP CARGO

kraj vs zagranica; tys. ton, mln tkm

	H1 2014	H1 2015	Zmiana %
<b>Masa</b>	<b>51 221</b>	<b>52 170</b>	<b>2%</b>
 PL	50 001	49 292	-1%
poza PL	1 220	2 878	 136%
<b>Praca</b>	<b>13 724</b>	<b>13 759</b>	<b>0%</b>
 PL	13 522	13 379	-1%
poza PL	202	380	 88%



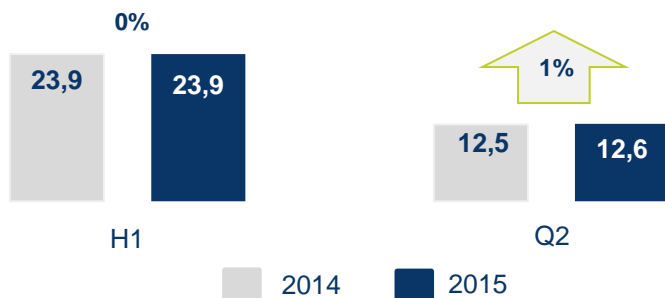


# PKP CARGO rośnie szybciej niż rynek

## – przewozy kolejowe w Polsce

### Praca przewozowa – rynek polski

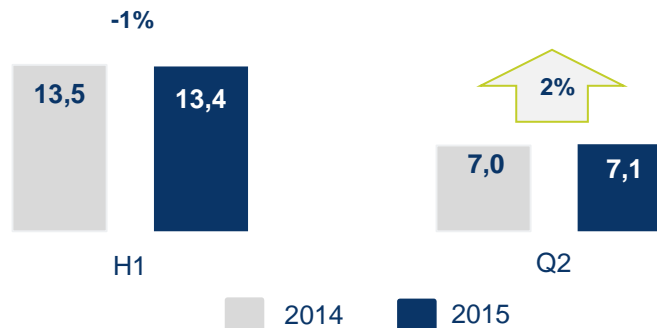
mld tkm



Źródło: GUS

### Praca przewozowa – PKP CARGO w Polsce

mld tkm



Źródło: PKP CARGO

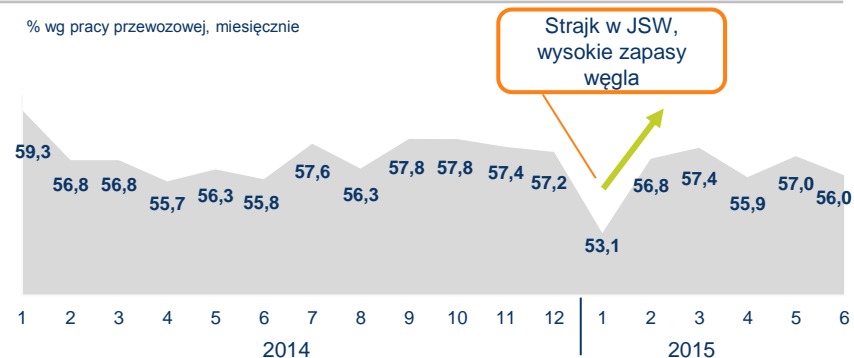
### Struktura transportu towarowego w Polsce i UE

% wg przewiezionej masy

	PL	EU	DE	CZ	HU
Samochodowy	84	75	64	80	75
Kolejowy	12	18	24	20	21
Pozostałe	4	7	12	0	4

### Udział rynkowy PKP CARGO

% wg pracy przewozowej, miesięcznie



Źródło: PKP CARGO

# PALIWA STAŁE

– lepsze wykorzystanie koniunktury w drugim kwartale 2015

Ceny ARA (57,8 USD/t – 06'2015)



Import węgla z Rosji i Ukrainy



Wzrost przewozów krajowych

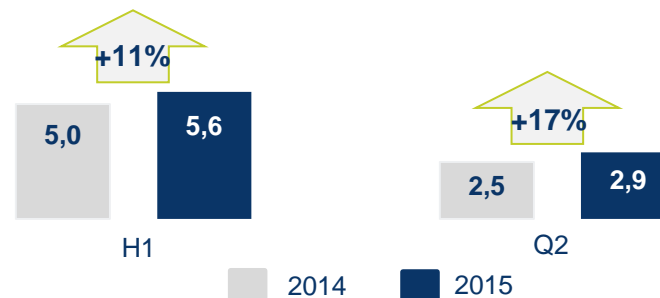


## Główne kierunki przewozów



## Praca przewozowa

węgiel kamienny (mld tkm)



Źródło: PKP CARGO

## Struktura przewozów

% wg pracy przewozowej

WĘGIEL KAMIENNY	H1 2014	H1 2015
Przewozy krajowe	61	63
Eksport	20	19
Import	15	13
Tranzyt	4	5

Źródło: PKP CARGO, struktura nie uwzględnia przewozów AWT

# KRUSZYWA I MATERIAŁY BUDOWLANE

– duże inwestycje infrastrukturalne w perspektywie

Opóźnienie w inwestycjach



Koniunktura w budownictwie



Nowe odcinki A1, S7, S6, S5



Nowa perspektywa budżetowa

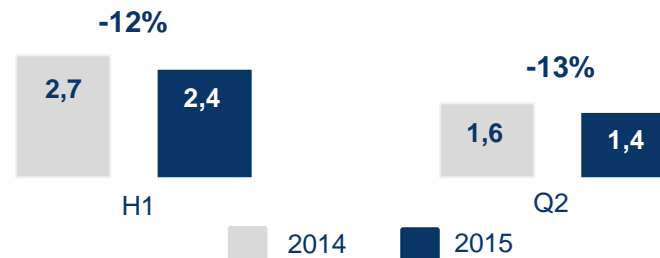


## Główne kierunki przewozów



## Praca przewozowa

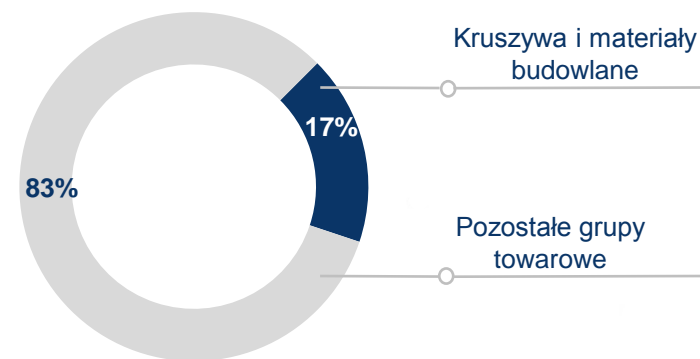
mld tkm



Źródło: PKP CARGO

## Struktura przewozów

wg pracy przewozowej dane za H1 2015 r.



Źródło: PKP CARGO

# METALE I RUDY

– coraz lepsza koniunktura

Konflikt na wschodzie



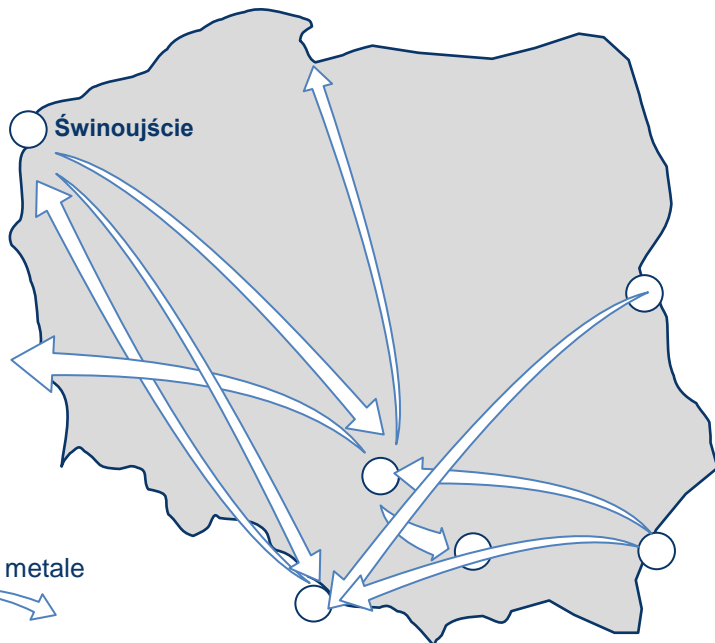
Import z Rosji i Ukrainy



Koniunktura w przemyśle

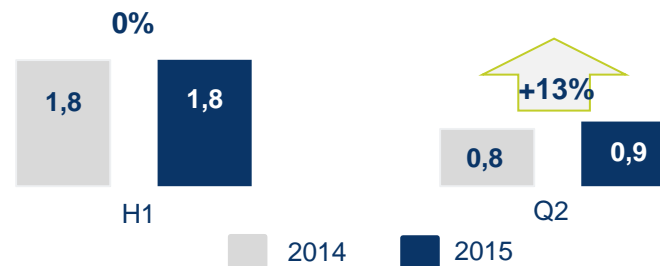


## Główne kierunki przewozów



## Praca przewozowa

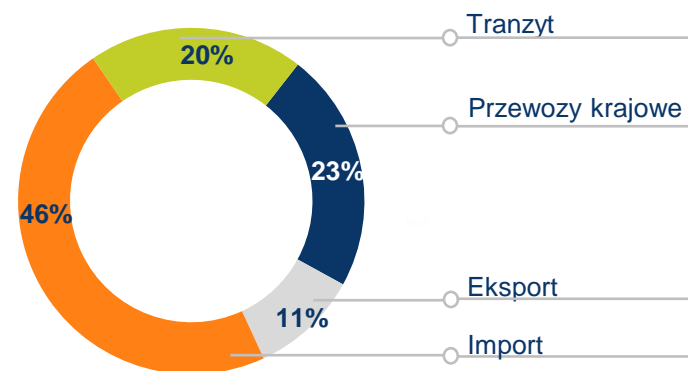
mld tkm



Źródło: PKP CARGO

## Struktura przewozów

wg rodzajów komunikacji (praca przewozowa) dane za H1 2015



Źródło: PKP CARGO, struktura nie uwzględnia przewozów AWT

# PRZEWOZY INTERMODALNE

– perspektywa długoterminowego wzrostu

Spadek przeładunków w portach



Modernizacja linii nr 226



Terminal Paskov



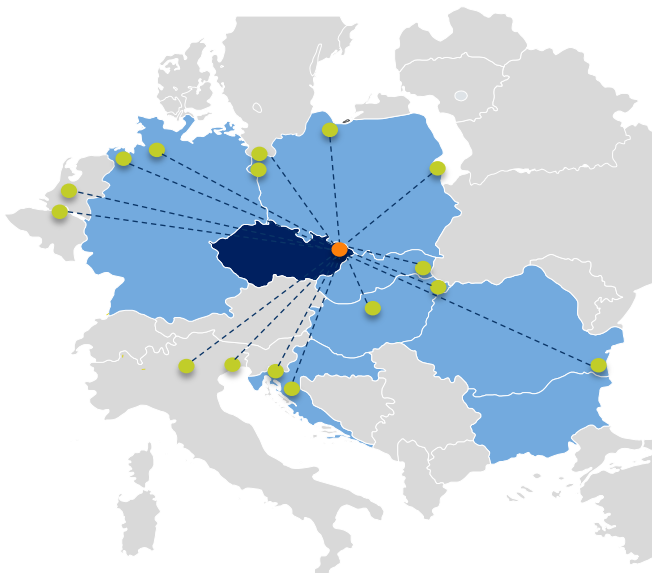
Rozbudowa terminala Franowo



Zakup platform intermodalnych

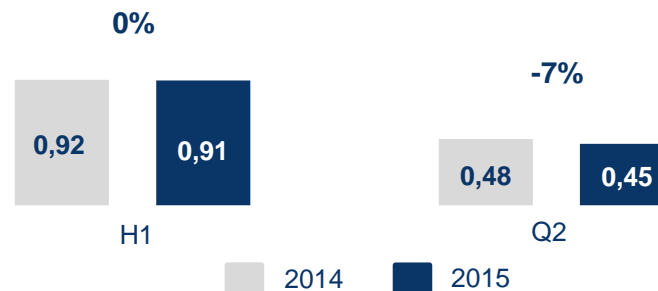


## Nowy terminal Grupy PKP CARGO Paskov



## Praca przewozowa

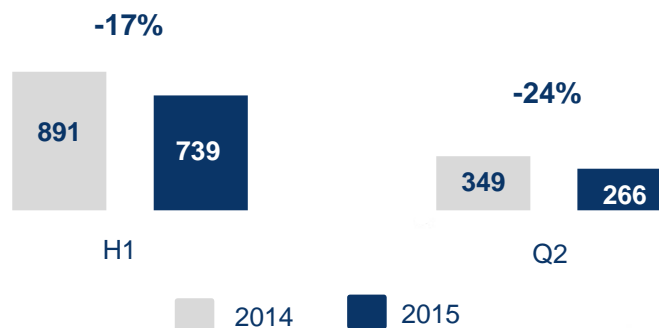
mld tkm



Źródło: PKP CARGO

## Przeładunki kontenerów w polskich portach

tys. TEU



Źródło: Porty: Świnoujście - Szczecin, Gdańsk, BCT Gdynia

# Agenda

- || Podsumowanie H1 2015
- || Wyniki operacyjne
- || Wyniki finansowe
- || Perspektywa



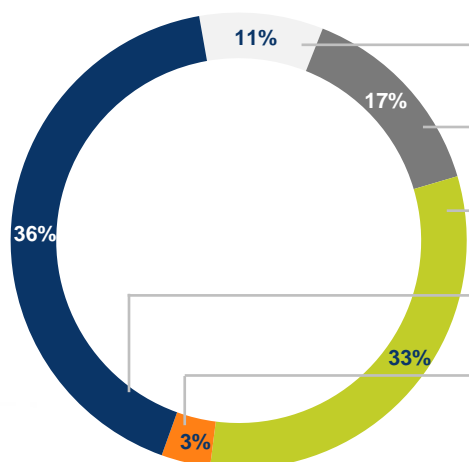
# Aktywne zarządzanie efektywnością

– skuteczna kontrola kosztów

mln zł	H1 2014	H1 2015*	zmiana	zm. %
<b>Przychody operacyjne</b>	<b>2 100</b>	<b>1 925</b>	<b>-175</b>	<b>-8%</b>
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>1 931</b>	<b>1 829</b>	<b>-102</b>	<b>-5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>351</b>	<b>293</b>	<b>-58</b>	<b>-17%</b>
<b>EBIT</b>	<b>169</b>	<b>95</b>	<b>-74</b>	<b>-44%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>128</b>	<b>75</b>	<b>-53</b>	<b>-41%</b>

## Koszty działalności operacyjnej

mln zł



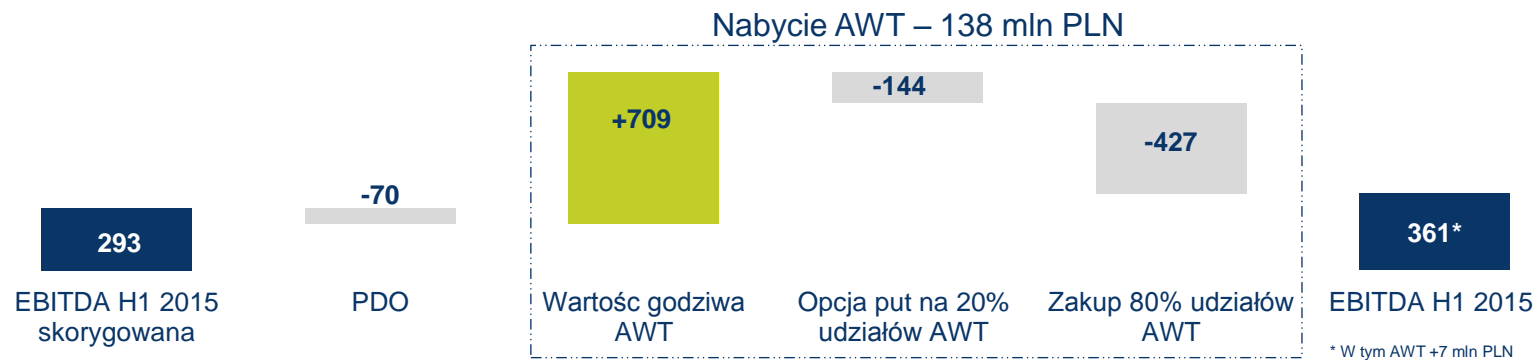
mln zł	H1 2014	H1 2015*	zmiana	zm. %
<b>Amortyzacja</b>	<b>182</b>	<b>198</b>	<b>16</b>	<b>9%</b>
<b>Materialy i energia</b>	<b>314</b>	<b>312</b>	<b>-2</b>	<b>-1%</b>
<b>Usługi obce</b>	<b>638</b>	<b>611</b>	<b>-27</b>	<b>-4%</b>
<b>Świadczenia pracownicze</b>	<b>725</b>	<b>648</b>	<b>-77</b>	<b>-11%</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>72</b>	<b>60</b>	<b>-12</b>	<b>-17%</b>

# Efekt AWT

– zysk z okazijnego nabycia

## Zdarzenia jednorazowe rzutujące na wynik EBITDA za H1 2015

mln zł



## Wycena opcji

Wycena opcji put na dzień nabycia

144 mln PLN



Wycena opcji put na 30.06.2015

146 mln PLN



Różnica wycen

2 mln PLN koszty finansowe



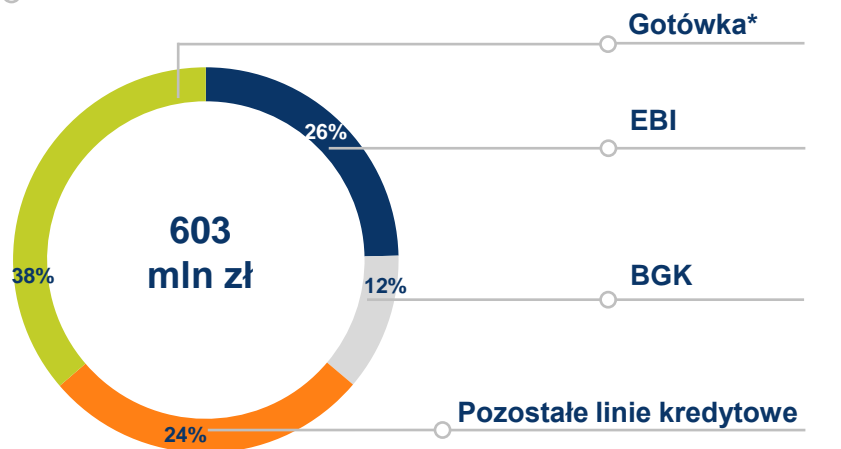
Opcja kupna „call” nie została ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ze względu na niespełnienie definicji instrumentu pochodnego zgodnie z MSR 39



# CF, CAPEX

– gwarancja inwestycji i rozwoju

## Dostępne źródła finansowania



## CAPEX

tys. zł

H1 2014

H1 2015

Modernizacja lokomotyw

47 547

51 439

Zakup wagonów

28 613

11 457

Pozostałe

15 571

30 071

Komponenty w remontach taboru

165 011

138 257

**Razem**

**256 742**

**231 224**

## CASH FLOW

Operacyjny

226 mln PLN  
(bez PDO)

Inwestycyjny

-264 mln PLN

Finansowy

55 mln PLN

## Benchmark wskaźników zadłużenia

**PKP CARGO\*\***

**1,30**

Globaltrans

1,52

TransContainer

0,94

CSX CORP

1,81

PCC Intermodal

2,61

Genesee & Wyoming

2,72

Źródło: Thomson Reuters dane za 2014, Grupa PKP CARGO dane za H1 2015

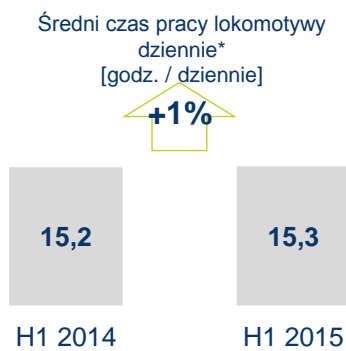
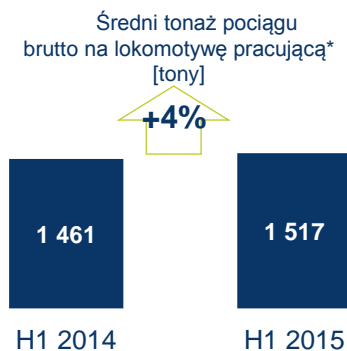
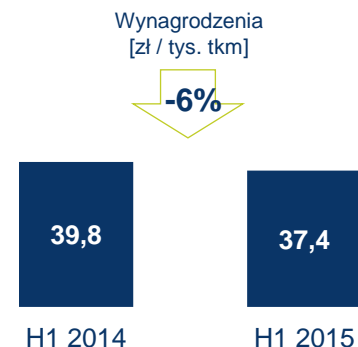
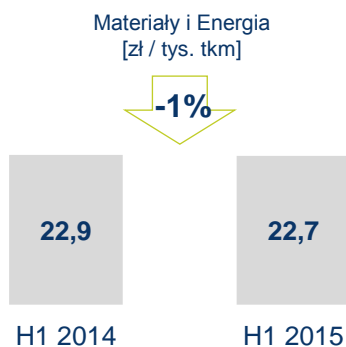
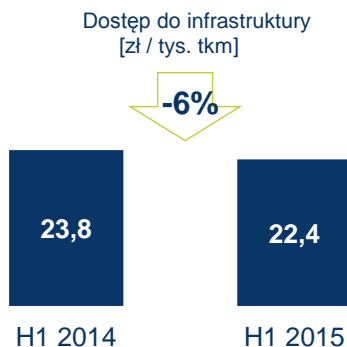


**PKP cargo**  
LOGISTICS

# Doskonalenie procesów przewozowych – wzrost efektywności operacyjnej



## Efektywność kosztowa i operacyjna



Dodatkowo na 30.06.2015 AWT zatrudniało 2 107 osób

# Agenda

- || **Podsumowanie H1 2015**
- || **Wyniki operacyjne**
- || **Wyniki finansowe**
- || **Perspektywa**



# Nowoczesna organizacja handlu

– przemodelowanie obszaru sprzedaży Grupy PKP CARGO



**CEL**



**Utworzenie nowoczesnych struktur sprzedażowych, elastycznych i reagującej na potrzeby rynku**

**ZAŁOŻENIA**



- Reorganizacja struktur sprzedażowych
- Reorganizacja spółek spedycyjnych
- Reorganizacja aktywów terminalowych



Business unit  
**SPRZEDAŻ**



Business unit  
**SPEDYCJA**



Business unit  
**TERMINALE**

**EFEKTY**



- Poprawa efektywności i elastyczności procesu sprzedaży
- Podniesienie jakości obsługi klienta „one face to the customer”
- Maksymalizacja wykorzystania zasobów
- Synergie operacyjne

# Globalny zasięg

## – PKP CARGO na Nowym Jedwabnym Szlaku



CEL



Obsługa połączeń Chiny-Europa Zachodnia

BUSINESS  
CASE



EFEKTY



- Joint venture z Zhengzhou International Hub
- Zintegrowanie Jedwabnego Szlaku z europejską siecią transportową
- Stworzenie nowoczesnego hubu logistycznego w Małaszewiczach
- Wzrost przeładunków w terminalach intermodalnych PKP CARGO

# Nowoczesny tabor

– pionierski projekt produkcji wagonów towarowych

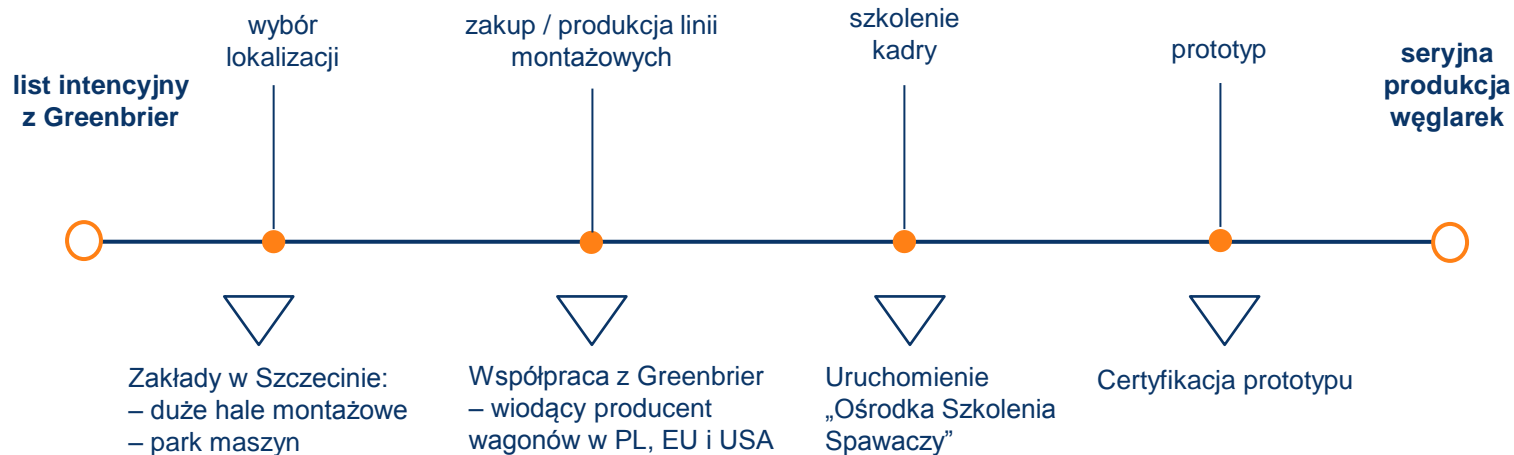


CEL



Odnowa parku taborowego przy użyciu własnych zasobów

FAZY  
PROJEKTU



EFEKTY



- Obniżenie kosztu pozyskania wagonu średnio o 8%
- Budowa 500 węglarek rocznie
- Wykorzystanie wolnych mocy produkcyjnych w ramach Grupy
- Rozwój kompetencji w zakresie produkcji wagonów

# Program 100 +

– systematyczna optymalizacja kosztów

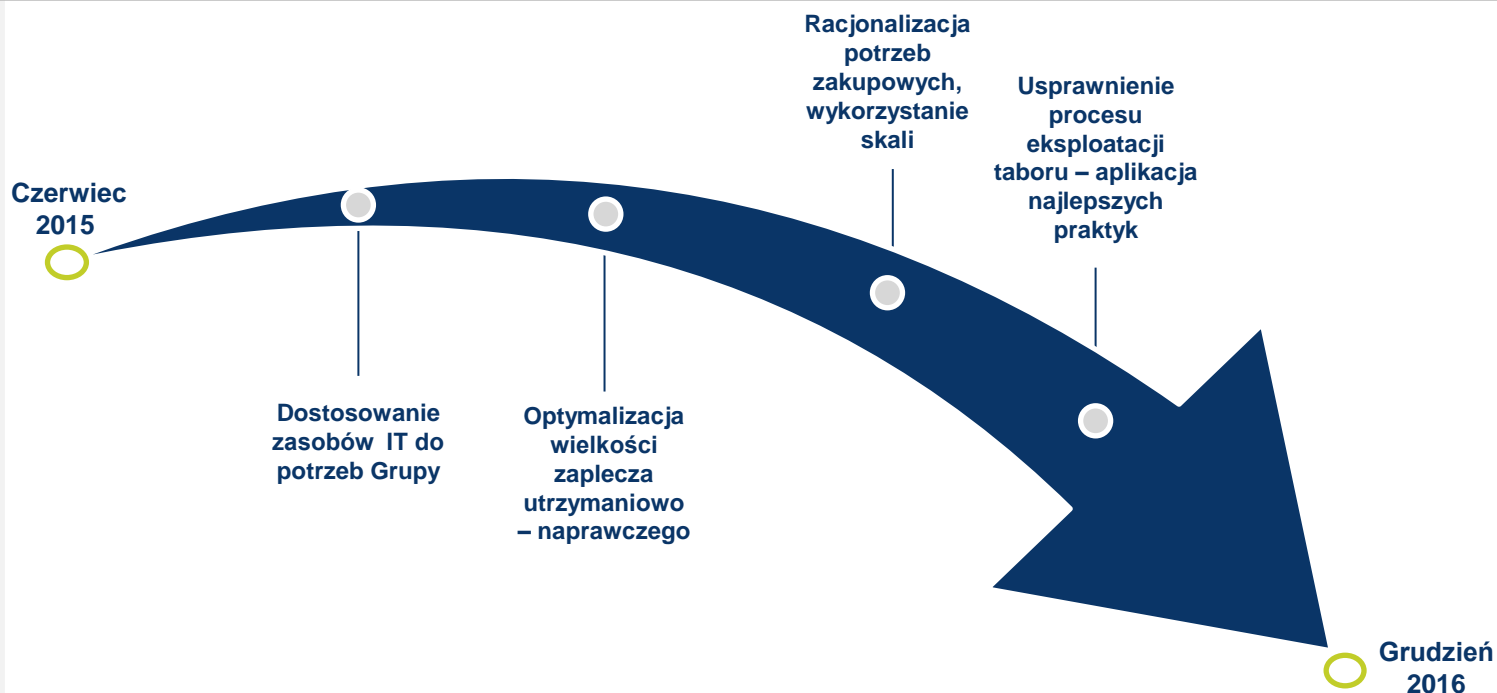


CEL



Trwała poprawa wyników przez strategiczne zarządzanie kosztami

PROJEKTY



EFEKTY



- Optymalizacja kosztów eksploatacji oraz utrzymania taboru
- Redukcja kosztów stałych
- Wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy
- Wzrost wartości dla akcjonariuszy



## Sesja pytań i odpowiedzi



# Wyniki przewozowe

## Praca przewozowa (mln tkm)

	H1 2014	H1 2015	Zmiana	Zmiana %	Udział H1 2014	Udział H1 2015
paliwa stałe	5 758	6 125	367	6%	42%	45%
<i>w tym węgiel kamienny</i>	5 028	5 565	537	11%	37%	40%
kruszywa i materiały budowlane	2 674	2359	-315	-12%	19%	17%
metale i rudy	1842	1847	5	0%	13%	13%
produkty chemiczne	878	1029	151	17%	6%	7%
paliwa płynne	342	346	4	1%	2%	3%
drewno i płody rolne	930	791	-139	-15%	7%	6%
przewozy intermodalne	917	913	-4	0%	7%	7%
pozostałe	383	349	-34	-9%	3%	3%
<b>Razem</b>	<b>13 724</b>	<b>13 759</b>	<b>35</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Przewieziona masa (tys. ton)

	H1 2014	H1 2015	Zmiana	Zmiana %	Udział H1 2014	Udział H1 2015
paliwa stałe	25 816	27 482	1 666	6%	50%	53%
<i>w tym węgiel kamienny</i>	23 426	25 132	1 706	7%	46%	48%
kruszywa i materiały budowlane	9 348	8 576	-772	-8%	18%	16%
metale i rudy	6 163	6 234	71	1%	12%	12%
produkty chemiczne	2 911	2 998	87	3%	6%	6%
paliwa płynne	1212	1274	62	5%	2%	2%
drewno i płody rolne	2 446	2 336	-110	-5%	5%	4%
przewozy intermodalne	2 287	2 335	48	2%	4%	4%
pozostałe	1038	935	-103	-10%	2%	2%
<b>Razem</b>	<b>51 221</b>	<b>52 170</b>	<b>949</b>	<b>2%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



# Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

mln zł	H1 2014	H1 2015	zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług	2 053,33	1 896,54	-8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	23,66	17,67	-25%
Pozostałe przychody operacyjne	22,85	148,35	549%
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>2 099,83</b>	<b>2 062,57</b>	<b>-2%</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	181,54	198,31	9%
Zużycie surowców i materiałów w tym:	313,81	312,43	0%
<i>Paliwo</i>	<i>102,09</i>	<i>84,12</i>	<i>-18%</i>
<i>Energia</i>	<i>189,63</i>	<i>194,16</i>	<i>2%</i>
Usługi obce w tym:	637,97	610,86	-4%
<i>Koszty dostępu do infrastruktury</i>	<i>326,54</i>	<i>307,72</i>	<i>-6%</i>
Podatki i opłaty	20,33	17,61	-13%
Koszty świadczeń pracowniczych	724,80	718,40	-1%
Pozostałe koszty rodzajowe	21,92	18,63	-15%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15,87	12,40	-22%
Pozostałe koszty operacyjne	14,64	10,85	-26%
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>1 930,88</b>	<b>1 899,48</b>	<b>-2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>350,49</b>	<b>361,39</b>	<b>3%</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>168,95</b>	<b>163,09</b>	<b>-3%</b>
Przychody finansowe	11,61	9,38	-19%
Koszty finansowe	16,48	16,56	0%
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	-0,44	3,48	-900%
Wynik ze sprzedaży udziałów jednostek wycenianych metodą praw własności	0,00	1,87	-
Zysk przed opodatkowaniem	163,65	161,25	-1%
Podatek dochodowy	35,50	5,17	-85%
<b>Zysk netto</b>	<b>128,15</b>	<b>156,09</b>	<b>22%</b>
Zysk (strata) netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	126,74	156,23	23%
Udziałom niedającym kontroli	1,41	-0,14	-110%
<b>Zysk netto</b>	<b>128,15</b>	<b>156,09</b>	<b>22%</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>	<b>-1,04</b>	<b>14,94</b>	
Efektywną część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych	-1,29	1,77	
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	0,25	-0,34	
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	13,50	
<b>Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>	<b>-</b>	<b>51,55</b>	
Zyski/(straty) aktuarialne od odpłatnych świadczeń emerytalnych i innych świadczeń po okresie zatrudnienia	-	63,64	
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	-	-12,09	
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>127,11</b>	<b>222,57</b>	

# Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

mIn zł	Stan na 31/12/2014	Stan na 30/06/2015
Rzeczowe aktywa trwale	4 011,54	4 898,65
Wartości niematerialne	58,27	72,08
Wartość firmy	2,71	2,71
Nieruchomości inwestycyjne	1,36	1,34
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	35,25	42,37
Pozostałe długoterminowe należności	-	7,08
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6,05	9,79
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	14,65	20,92
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	88,27	70,95
<b>Aktywa trwale razem</b>	<b>4 218,10</b>	<b>5 125,89</b>
Zapasy	115,30	139,33
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	526,15	718,46
Należności z tytułu podatku dochodowego	3,05	4,30
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	306,38	7,67
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	28,25	58,69
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	429,18	220,81
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	17,56	18,48
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 425,87</b>	<b>1 167,75</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>5 643,97</b>	<b>6 293,63</b>

# Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

mln zł	Stan na 31/12/2014	Stan na 30/06/2015
Kapitał zakładowy	2 239,35	2 239,35
Kapitał zapasowy	615,34	619,41
Pozostałe składniki kapitału własnego	-51,69	1,29
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	13,50
Zyski zatrzymane	527,67	593,02
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>3 330,67</b>	<b>3 466,56</b>
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	63,50	-
<b>Kapitał własny</b>	<b>3 394,17</b>	<b>3 466,56</b>
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	208,08	581,96
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	190,84	222,73
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	67,98	48,07
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	658,22	543,64
Pozostałe rezerwy długoterminowe	8,42	23,22
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	146,52
Rezerwa na podatek odroczonej	2,33	116,01
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 135,86</b>	<b>1 682,15</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	92,12	142,21
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	127,74	86,26
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	530,44	780,61
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	334,84	107,53
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	24,21	23,33
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3,93	4,60
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0,64	0,39
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 113,94</b>	<b>1 144,92</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 249,79</b>	<b>2 827,07</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>5 643,97</b>	<b>6 293,63</b>

# Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

mIn zł	H1 2014	H1 2015
<b>Wynik brutto za rok obrotowy</b>	<b>163,65</b>	<b>161,25</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja aktywów trwałych	181,54	197,97
Utrata wartości aktywów trwałych	-	0,34
(Zysk) / strata ze zbycia / likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5,21	0,73
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej	-0,01	-
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych	0,64	-3,14
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy	4,28	8,06
Udział w (zysku) / stracie jednostek wycenianych metodą praw własności	0,44	-3,48
Wynik na sprzedaży jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-1,87
Zysk z okazjonalnego nabycia AWT	-	-137,78
Pozostałe korekty	-1,29	64,71
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>		
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	34,62	-25,14
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	1,70	8,05
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	-35,83	-28,49
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-120,21	126,22
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	1,71	1,19
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw	-100,05	-362,80
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>136,41</b>	<b>5,82</b>
(Zapłacone) / otrzymane odsetki	2,11	1,26
(Zapłacony) / otrzymany podatek dochodowy	-3,33	-8,24
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>135,19</b>	<b>-1,16</b>

# Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

mln zł	H1 2014	H1 2015
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-309,89	-244,01
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0,84	0,16
Wydatki z tytułu nabycia jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-1,61
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek wycenianych metodą praw własności	-	2,00
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	-325,96
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek	15,07	5,96
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend	0,27	0,10
Wpływy / (wydatki) z tytułu lokat bankowych powyżej 3 miesięcy	398,60	299,83
Wpływy / (wydatki) związane z Programem Gwarancji Pracowniczych	79,61	-
<b>Środki pieniężne netto (wykorzystane) / z działalności inwestycyjnej</b>	<b>184,50</b>	<b>-263,52</b>
Wydatki z tytułu leasingu finansowego	-62,77	-82,42
Zapłacone odsetki od leasingu	-6,42	-4,42
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów/ pożyczek	-	345,44
Splata kredytów / pożyczek	-40,76	-45,15
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek	-3,26	-4,81
Dotacje otrzymane	11,39	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-137,50	-110,18
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	-	-40,00
Pozostałe wpływy / (wydatki) dotyczące działalności finansowej	-4,69	-3,92
<b>Środki pieniężne netto (wykorzystane) / wygenerowane w związku z działalnością finansową</b>	<b>-244,02</b>	<b>54,55</b>
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	75,67	-210,12
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	263,70	429,18
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	-	1,76
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>339,37</b>	<b>220,81</b>

# Zastrzeżenie prawne



Sporządzona przez PKP CARGO S.A. („PKP CARGO”) Prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie należy jej traktować jako porady inwestycyjnej. W zakresie, w jakim niniejsza Prezentacja zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, stwierdzenia te wiążą się ze znanym i nieznanym ryzykiem, niepewnością i innymi istotnymi czynnikami, których skutkiem może być to, że rzeczywiste wyniki, działania lub osiągnięcia Grupy PKP CARGO będą istotnie różniły się od przyszłych wyników, działań lub osiągnięć wyrażonych wprost lub domyślnie w tych stwierdzeniach dotyczących przyszłości. PKP CARGO zastrzega, że stwierdzenia dotyczące przyszłości nie stanowią gwarancji co do przyszłych wyników, a jej faktyczna sytuacja finansowa, strategia biznesowa, plany i cele Zarządu dotyczące przyszłej działalności mogą istotnie różnić się od przedstawionych lub zasugerowanych w takich stwierdzeniach zawartych w niniejszej Prezentacji. PKP CARGO nie zobowiązuje się do publikacji jakichkolwiek uaktualnień, zmian lub korekt informacji, danych lub stwierdzeń zawartych w niniejszej Prezentacji w razie zmiany strategii lub zamierzeń PKP CARGO lub też wystąpienia faktów lub zdarzeń, które będą miały wpływ na strategię lub zamierzenia PKP CARGO, chyba że taki obowiązek informacyjny wynika z obowiązujących przepisów prawa.

Odbiorcy niniejszej Prezentacji ponoszą wyłączną odpowiedzialność za własne analizy i ocenę rynku oraz sytuacji rynkowej PKP CARGO i potencjalnych wyników PKP CARGO w przyszłości, dokonane w oparciu o informacje zawarte w niniejszej Prezentacji.

Jednocześnie, niniejsza Prezentacja nie może być traktowana jako część zaproszenia czy oferty do nabycia papierów wartościowych lub do dokonania inwestycji. Nie stanowi również oferty ani zaproszenia do przeprowadzenia innych transakcji dotyczących papierów wartościowych.



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

PKP CARGO S.A,  
Biuro 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](mailto:relacje.inwestorskie@pkp-cargo.eu)

