



pkpcargo.com



SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ PKP CARGO  
ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU



pkpcargo.com



KWARTALNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ PKP CARGO  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2016 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 .....	4
KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	6
KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
1. Informacje ogólne .....	9
2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .....	13
3. Stosowane zasady rachunkowości .....	15
4. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych .....	16
5. Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych .....	21
6. Koszty rodzajowe .....	23
7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	25
8. Przychody i koszty finansowe .....	26
9. Podatek dochodowy .....	27
10. Rzeczowe aktywa trwałe .....	30
11. Jednostki zależne .....	33
12. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności .....	35
13. Pozostałe aktywa finansowe .....	36
14. Pozostałe aktywa niefinansowe .....	37
15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	38
16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	39
17. Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży .....	40
18. Kapitał własny .....	41
19. Zysk / (strata) na akcję .....	42
20. Kredyty i pożyczki otrzymane .....	43
21. Pozostałe zobowiązania finansowe .....	48
22. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu .....	49
23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	50
24. Programy świadczeń pracowniczych .....	51
25. Pozostałe rezerwy .....	52
26. Instrumenty finansowe .....	54
27. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	58
28. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe .....	61
29. Warunkowe umowy nabycia aktywów przez spółki Grupy PKP CARGO .....	61
30. Zobowiązania warunkowe .....	62
31. Zdarzenia po dniu bilansowym .....	62
32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	62

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

	Nota	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych	5	1 014 043	880 557
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		8 757	8 164
Pozostałe przychody operacyjne	7.1	11 554	9 855
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>		<b>1 034 354</b>	<b>898 576</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	6.1	142 359	102 396
Zużycie materiałów i energii	6.2	162 818	142 011
Usługi obce	6.3	366 568	269 939
Podatki i opłaty		7 026	6 686
Koszty świadczeń pracowniczych	6.4	385 348	319 937
Pozostałe koszty rodzajowe	6.5	11 563	8 858
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		8 336	6 502
Pozostałe koszty operacyjne	7.2	12 144	9 877
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>		<b>1 096 162</b>	<b>866 206</b>
<b>Zysk / (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(61 808)</b>	<b>32 370</b>
Przychody finansowe	8.1	390	6 682
Koszty finansowe	8.2	14 228	12 987
Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	12	1 364	(1 157)
Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności		-	1 865
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(74 282)</b>	<b>26 773</b>
Podatek dochodowy	9.1	(8 235)	4 713
<b>ZYSK / (STRATA) NETTO</b>		<b>(66 047)</b>	<b>22 060</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

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

Nota	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN	
<b>ZYSK / (STRATA) NETTO</b>	<b>(66 047)</b>	<b>22 060</b>	
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>			
<b>Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>	<b>1 072</b>	<b>2 065</b>	
Efektywna część zysków / (strat) związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych	606	2 549	
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	(115)	(484)	
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	581	-	
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>(64 975)</b>	<b>24 125</b>	
<b>Zysk / (strata) netto przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(66 047)	22 203	
Udziałom niedającym kontroli	-	(143)	
	<b>(66 047)</b>	<b>22 060</b>	
<b>Suma całkowitych dochodów przypadających:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(64 975)	24 268	
Udziałom niedającym kontroli	-	(143)	
	<b>(64 975)</b>	<b>24 125</b>	
<b>Zysk / (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>			
Podstawowy zysk / (strata) na akcję:	19.1	<b>(1,47)</b>	<b>0,50</b>
Rozwodniony zysk / (strata) na akcję:	19.2	<b>(1,47)</b>	<b>0,50</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

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

	Nota	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN	Stan na 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	10	4 763 797	4 719 748	4 048 892
Aktywa niematerialne		62 495	66 437	56 882
Wartość firmy		-	-	2 712
Nieruchomości inwestycyjne		1 296	1 309	1 349
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	12	41 204	39 831	35 567
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15	5 101	5 074	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	13	9 841	9 849	6 051
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	14	26 394	32 666	14 677
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.3	109 941	104 587	87 008
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>5 020 069</b>	<b>4 979 501</b>	<b>4 253 138</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy		130 799	128 513	108 103
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15	713 399	664 321	544 712
Należności z tytułu podatku dochodowego		3 276	2 748	3 089
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	13	5 254	4 046	114 485
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	14	49 847	13 281	59 591
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	137 900	276 191	306 459
		<b>1 040 475</b>	<b>1 089 100</b>	<b>1 136 439</b>
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	17	43 210	44 061	17 560
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 083 685</b>	<b>1 133 161</b>	<b>1 153 999</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>6 103 754</b>	<b>6 112 662</b>	<b>5 407 137</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
 SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2016 ROKU (cd.)**

	Nota	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN	Stan na 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	18.1	2 239 346	2 239 346	2 239 346
Kapitał zapasowy	18.2	619 407	619 407	615 343
Pozostałe składniki kapitału własnego		(2 288)	(2 779)	(46 552)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych		32 081	31 500	-
Zyski zatrzymane		400 345	466 392	571 281
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>3 288 891</b>	<b>3 353 866</b>	<b>3 379 418</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	20	585 632	460 577	270 203
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	22	182 761	193 500	174 613
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23	17 018	25 953	56 306
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	24	607 156	603 621	649 647
Pozostałe rezerwy długoterminowe	25	28 443	28 886	8 416
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	21	-	155 198	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.3	115 104	118 353	1 782
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1 536 114</b>	<b>1 586 088</b>	<b>1 160 967</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	20	299 292	253 592	98 705
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	22	58 700	65 416	93 645
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23	633 178	729 793	506 228
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	24	109 353	100 383	143 346
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	25	19 257	17 856	19 496
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	21	158 028	2 174	3 212
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		941	3 494	2 120
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>1 278 749</b>	<b>1 172 708</b>	<b>866 752</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2 814 863</b>	<b>2 758 796</b>	<b>2 027 719</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>6 103 754</b>	<b>6 112 662</b>	<b>5 407 137</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 MARCA 2016 ROKU**

	Kapitał		Pozostałe składniki kapitału własnego		Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niedającym kontroli	Razem
	zakładowy	zapasowy	Zyski / (straty) dotychczasowe świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski / (straty) związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych					
<b>Stan na 1/01/2015 roku (zbadane)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>615 343</b>	<b>(46 986)</b>	<b>(1 631)</b>	-	<b>525 721</b>	<b>3 331 793</b>	<b>63 500</b>	<b>3 395 293</b>
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	22 203	22 203	(143)	22 060
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	2 065	-	-	2 065	-	2 065
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 065</b>	<b>-</b>	<b>22 203</b>	<b>24 268</b>	<b>(143)</b>	<b>24 125</b>
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	-	-	-	-	-	23 357	23 357	(63 357)	(40 000)
<b>Stan na 31/03/2015 roku (przekształcone*)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>615 343</b>	<b>(46 986)</b>	<b>434</b>	<b>-</b>	<b>571 281</b>	<b>3 379 418</b>	<b>-</b>	<b>3 379 418</b>
<b>Stan na 1/01/2016 roku (zbadane)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>619 407</b>	<b>(3 880)</b>	<b>1 101</b>	<b>31 500</b>	<b>466 392</b>	<b>3 353 866</b>	<b>-</b>	<b>3 353 866</b>
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	(66 047)	(66 047)	-	(66 047)
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	491	581	-	1 072	-	1 072
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>491</b>	<b>581</b>	<b>(66 047)</b>	<b>(64 975)</b>	<b>-</b>	<b>(64 975)</b>
<b>Stan na 31/03/2016 roku (niebadane)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>619 407</b>	<b>(3 880)</b>	<b>1 592</b>	<b>32 081</b>	<b>400 345</b>	<b>3 288 891</b>	<b>-</b>	<b>3 288 891</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego



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

	Nota	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(74 282)</b>	<b>26 773</b>
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	6.1	141 891	102 396
Utrata wartości aktywów trwałych	6.1	468	-
(Zysk) / strata ze zbycia i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		(806)	151
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych		(2 392)	1 588
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy		7 383	2 601
Udział w (zysku) / stracie jednostek wycenianych metodą praw własności	12	(1 364)	1 157
Wynik na sprzedaży jednostek wycenianych metodą praw własności		-	(1 865)
Pozostałe korekty		736	2 549
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(50 868)	(19 261)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		(1 806)	8 323
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(36 331)	(36 250)
Zwiększenie / (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		(105 360)	(6 153)
Zwiększenie / (zmniejszenie) zobowiązań finansowych		656	(722)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw		13 463	(238 118)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>		<b>(108 612)</b>	<b>(156 831)</b>
Otrzymane / (zapłacone) odsetki		(161)	957
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy		(3 663)	(1 040)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(112 436)</b>	<b>(156 914)</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH  
 ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 MARCA 2016 ROKU [METODA POŚREDNIA] (cd.)**

	Nota	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(175 047)	(135 803)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		4 117	95
Wydatki z tytułu nabycia jednostek wycenianych metodą praw własności		-	(1 613)
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek wycenianych metodą praw własności		-	2 000
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek		316	4 003
Splata udzielonych pożyczek		125	-
Wpływy / (wydatki) z tytułu lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		-	195 659
<b>Środki pieniężne netto (wykorzystane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną</b>		<b>(170 489)</b>	<b>64 341</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wydatki z tytułu leasingu finansowego		(20 245)	(52 967)
Zapłacone odsetki od leasingu	8.2	(2 332)	(2 250)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów / pożyczek		199 347	89 387
Splata kredytów / pożyczek		(28 823)	(20 679)
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek	8.2	(3 972)	(2 101)
Dotacje otrzymane		1 627	-
Transakcje z udziałami niekontrolującymi		-	(40 000)
Pozostałe wpływy / (wydatki) dotyczące działalności finansowej		(968)	(1 536)
<b>Środki pieniężne netto (wykorzystane) / wygenerowane w działalności finansowej</b>		<b>144 634</b>	<b>(30 146)</b>
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(138 291)	(122 719)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	16	276 191	429 178
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	16	<b>137 900</b>	<b>306 459</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 2016 ROKU

### 1. Informacje ogólne

---

#### 1.1 Informacje o Jednostce dominującej

Spółka PKP CARGO S.A. ("Jednostka dominująca") została utworzona na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 29 czerwca 2001 roku (Repeytorium A Nr 1287/2001). Siedzibą Jednostki dominującej jest Warszawa, ul Grójecka 17. Jednostka dominująca jest 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
Grzegorz Fingas	-	Członek Zarządu ds. Handlowych
Arkadiusz Olewnik	-	Członek Zarządu ds. Handlowych
Jarosław Klasa	-	Członek Zarządu ds. Operacyjnych

#### **Rada Nadzorcza:**

Mirosław Pawłowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Wach	-	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Kryszkiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej
Czesław Warszewicz	-	Członek Rady Nadzorczej
Raimondo Eggink	-	Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Kleniewski	-	Członek Rady Nadzorczej
Zofia Dzik	-	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 19 stycznia 2016 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej powołała Pana Macieja Libiszewskiego na stanowisko Prezesa Zarządu. Kandydatura Pana Macieja Libiszewskiego na stanowisko Prezesa Zarządu została wskazana przez akcjonariusza Jednostki dominującej – PKP S.A., na mocy uprawnienia osobistego przysługującego na podstawie § 14 ust. 4 Statutu. Następnie została ona potwierdzona w drodze postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Prezesa Zarządu przeprowadzonego przez Radę Nadzorczą przy udziale profesjonalnego doradcy rekrutacyjnego.

W dniu 24 lutego 2016 roku rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Jednostki dominującej złożyli ze skutkiem natychmiastowym:

- Pan Jacek Neska,
- Pan Łukasz Hadyś,
- Pan Wojciech Derda.

W dniu 31 marca 2016 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej podjęła uchwały o powołaniu z dniem 1 kwietnia 2016 roku w skład Zarządu Jednostki dominującej następujących osób:

- Pana Grzegorza Fingasa,
- Pana Arkadiusza Olewnika,
- Pana Jarosława Klasę.

W dniu 11 maja 2016 roku wygasły mandaty Członków Rady Nadzorczej V kadencji, tj. następujących osób:

- Pana Mirosława Pawłowskiego,
- Pana Kazimierza Jamrozika,
- Pana Andrzeja Wacha,
- Pana Stanisława Knafliewskiego,
- Pani Małgorzaty Kryszkiewicz,
- Pana Czesława Warszewicza,
- Pana Raimondo Egginka,
- Pana Jerzego Kleniewskiego.

W dniu 9 maja 2016 roku akcjonariusz Jednostki dominującej - PKP S.A. poinformował o powołaniu do Rady Nadzorczej ze skutkiem od dnia 11 maja 2016 roku następujących osób:

- Pana Mirosława Pawłowskiego,
- Pana Andrzeja Wacha,
- Panią Małgorzatę Kryszkiewicz,
- Pana Czesława Warszewicza,
- Pana Jerzego Kleniewskiego.

W dniu 11 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej podjęło uchwały o powołaniu w skład Rady Nadzorczej następujących osób:

- Pana Raimondo Egginka,
- Panią Zofię Dzik.

Z dniem 11 maja 2016 roku wygasł mandat Członka Zarządu ds. Pracowniczych, Pana Dariusza Browarka.

Według stanu na dzień 31 marca 2016 roku struktura akcjonariatu Jednostki dominującej jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	Procent posiadanego kapitału	Procent posiadanych praw głosów
PKP S.A. <sup>(1)</sup>	Warszawa	14 784 194	33,01%	33,01%
Nationale-Nederlanden OFE <sup>(2)</sup>	Warszawa	5 771 555	12,89%	12,89%
Aviva OFE <sup>(3)</sup>	Warszawa	2 338 371	5,22%	5,22%
Pozostali akcjonariusze		21 892 797	48,88%	48,88%
<b>Razem</b>		<b>44 786 917</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

<sup>(2)</sup> Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 12 listopada 2015 roku.

<sup>(3)</sup> Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 13 sierpnia 2014 roku.

W dniu 16 marca 2016 roku Zarząd Jednostki dominującej otrzymał zawiadomienie od Morgan Stanley (Institutional Securities Group and Global Wealth Management), dotyczące zmniejszenia przez Morgan Stanley udziału poniżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Jednostki dominującej. Do zmniejszenia stanu posiadania poniżej przedmiotowego progu doszło w wyniku transakcji zbycia akcji Jednostki dominującej, dokonanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 10 marca 2016 roku.

Spółka PKP S.A. jest podmiotem dominującym wobec spółki 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 29 spółek zależnych. Ponadto Grupa posiada 6 podmiotów stowarzyszonych oraz udziały w 4 wspólnych przedsięwzięciach.

W dniu 28 maja 2015 roku Jednostka dominująca nabyła od Pana Zdenka Bakali oraz The Bakala Trust 80% udziałów Advanced World Transport B.V. z siedzibą w Amsterdamie (zwanej dalej AWT), która jest podmiotem dominującym w Grupie AWT.

Z uwagi na moment objęcia kontroli dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku zaprezentowane w kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych nie obejmują danych finansowych spółek Grupy AWT.

Szczegółowe informacje na temat transakcji nabycia Advanced World Transport B.V. zostały opisane w Nocie 6 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Dodatkowe informacje na temat jednostek zależnych zostały zamieszczone w Nocie 11 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

- a) usługi intermodalne,
- b) usługi spedycyjne (krajowe i międzynarodowe),
- c) usługi terminalowe,
- d) usługi bocznicowe i trakcyjne,
- e) usługi utrzymania i naprawy taboru,
- f) usługi rekultywacyjne.

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

### 1.3 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 sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

Dane finansowe jednostek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane zostały na walutę polską w następujący sposób:

- a) pozycje aktywów i zobowiązań według kursu wymiany na koniec okresu sprawozdawczego,
- b) odpowiednie 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 wyceny sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych objętych konsolidacją zostały przyjęte następujące kursy walut:

Waluta	Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej		Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów
	Stan na 31/03/2016 (niebadane)	Stan na 31/12/2015 (zbadane)	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)
EUR	4,2684	4,2615	4,3559
CZK	0,1578	0,1577	0,1611
HUF	0,0136	0,0136	0,0139

## 2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

---

### 2.1 Oświadczenie o zgodności

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 bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) („Rozporządzenie”).

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Niniejsze Kwartalne 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 Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych, zobowiązania z tytułu opcji „put” na udziały nie dające kontroli, aktywów trwałych klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży oraz aktywów finansowych notowanych na aktywnych rynkach.

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe składa się ze 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.

W latach 2015 – 2016 Grupa nie zaniechała działalności wymagającej ujęcia w niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 13 maja 2016 roku.

### 2.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzonych przez UE weszły w życie w roku 2016:

- **Zmiany do MSSF 11 "Wspólne ustalenia umowne"** zatytułowane Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku oraz później.
- **Zmiany do MSR 16 "Rzeczowe aktywa trwałe" i MSR 41 "Rolnictwo"** zatytułowane Rolnictwo - Rośliny produkcyjne - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku oraz później.
- **Zmiany do MSR 16 "Rzeczowe aktywa trwałe" oraz MSR 38 "Wartości niematerialne"** zatytułowane Wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod umorzenia i amortyzacji - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku oraz później.
- **Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012** (doroczne ulepszenia MSSF 2010-2012 zawierają 8 zmian do 7 standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji) - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku oraz później.
- **Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014** (doroczne ulepszenia MSSF 2012-2014 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji) - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku oraz później.
- **Zmiany do MSR 1 "Prezentacja sprawozdań finansowych"** zatytułowane Inicjatywa dotycząca ujawnień – obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku oraz później.



Zastosowanie powyższych standardów, interpretacji i zmian do standardów nie miało istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy.

### 2.3 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 marca 2016 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 "Instrumenty finansowe"** - obowiązujący dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku oraz później.
- **MSSF 14 "Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe"** - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku oraz później.
- **MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku oraz później.
- **Zmiany do MSSF 10 "Skonsolidowane sprawozdania finansowe", MSSF 12 "Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach" i MSR 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach"** zatytułowane Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku od konsolidacji - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2016 oraz później.
- **MSSF 16 "Leasing"** - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku oraz później.
- **Zmiany do MSR 7 "Sprawozdanie z przepływów pieniężnych"** zatytułowane Inicjatywa dotycząca ujawnień - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku.
- **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.

Grupa jest w trakcie analizy wpływu na stosowaną politykę (zasady) rachunkowości opublikowanych MSSF 9 "Instrumenty finansowe", MSSF 15 "Przychody z umów z klientami" oraz MSSF 16 "Leasing". 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.



### 3. Stosowane zasady rachunkowości

---

#### 3.1 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 PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku sporządzonym według MSSF UE (patrz Nota 4 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku sporządzonego według MSSF UE).

#### 3.2. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Grupy

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

#### 3.3. Zmiana szacunków

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku miały miejsce następujące zmiany istotnych wielkości szacunkowych:

- odroczony podatek dochodowy – efekt przeliczonego salda odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 marca 2016 roku został przedstawiony w Nocie 9 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
- rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych – rezerwy zostały oszacowane według stanu na dzień 31 marca 2016 roku, efekt przeliczenia został przedstawiony w Nocie 24 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
- wycena zobowiązania z tytułu opcji "put" udziałów niedających kontroli – opis przyjętej metody dokonywania szacunków oraz efekt przeliczenia na dzień 31 marca 2016 roku został przedstawiony w Nocie 21 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
- rzeczowe aktywa trwałe – wycena wartości rezydualnej oparta jest na aktualnych cenach złomu określonych klas. W związku z faktem, iż w czwartym kwartale 2015 roku zaobserwowano istotny spadek cen złomu, Grupa dokonała weryfikacji wartości rezydualnej taboru kolejowego na dzień 31 grudnia 2015 roku. Obniżenie wartości rezydualnej i zwiększenie podstawy naliczania odpisów amortyzacyjnych spowodowało wzrost amortyzacji w pierwszym kwartale 2016 roku o około 15 milionów złotych.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku nie miały miejsca inne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby istotny wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

#### 4. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych

---

##### 4.1 Kapitalizacja kosztów napraw okresowych taboru

W 2015 roku Grupa dokonała redefinicji komponentów w stosowanej polityce rachunkowości, w wyniku której przeglądy okresowe taboru P3 zostały uznane za komponent naprawczy w świetle MSSF. Przeglądy okresowe P3 wagonów i lokomotyw mają podobny charakter do napraw okresowych P4 i P5 klasyfikowanych dotychczas przez Grupę jako komponenty remontowe, a ich wykonanie jest ściśle powiązane z możliwością eksploatacji pojazdów przez cały okres amortyzowania komponentów P4 i P5. W związku z powyższym, począwszy od Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, Grupa dokonała zmiany w zakresie podejścia do klasyfikacji i przejście na komponentowe rozliczanie przeglądów P3. W okresach wcześniejszych przeglądy okresowe P3 były ujmowane w wyniku finansowym w momencie poniesienia kosztów, stąd w celu zapewnienia porównywalności prezentowanych danych Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2015 roku. Efekt przekształcenia został zaprezentowany w Nocie 4.4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

##### 4.2 Ujęcie rezerw na odprawy pośmiertne

W 2015 roku Grupa dokonała zmiany zasad rachunkowości w zakresie ujmowania rezerw na świadczenia pracownicze. Począwszy od Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku Grupa tworzy rezerwę na odprawy pośmiertne. Rezerwa wyliczona jest przy zastosowaniu metody aktuarialnej. W okresach wcześniejszych Grupa w księgach rachunkowych ujmowała tylko i wyłącznie świadczenia pośmiertne wypłacone w danym okresie sprawozdawczym. W związku z powyższym, w celu zapewnienia porównywalności prezentowanych danych Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2015 roku. Efekt przekształcenia został zaprezentowany w Nocie 4.4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

##### 4.3 Zmiany prezentacyjne

Począwszy od Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku Grupa zmieniła politykę rachunkowości w zakresie prezentacji:

- kosztów odsetek od rezerw na świadczenia pracownicze; oraz
- otrzymanych i nałożonych kar.

Szczegółowe informacje w zakresie powyższych zmian prezentacyjnych zostały opisane w Nocie 5.3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

W celu zapewnienia porównywalności prezentowanych danych Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2015 roku. Efekt przekształcenia został zaprezentowany w Nocie 4.4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

##### 4.4 Przekształcenie danych porównywalnych

W związku z powyższymi zmianami Grupa przekształciła dane porównawcze. Przekształcenie zostało przedstawione w poniższych tabelach. 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 2015 ROKU DO 31 MARCA 2015 ROKU**

	3 miesiące do 31/03/2015 (opublikowane) tys. PLN	Kapitalizacja kosztów napraw okresowych tys. PLN	Reklasyfikacja kar i odszkodowań tys. PLN	Reklasyfikacja kosztów odsetek dyskonta rezerw na świadczenia pracownicze tys. PLN	Ujęcie rezerwy na odprawy pośmierne tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone) tys. PLN
Pozostałe przychody operacyjne	7 682	-	2 173	-	-	9 855
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>896 403</b>	<b>-</b>	<b>2 173</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>898 576</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	96 656	5 740	-	-	-	102 396
Zużycie materiałów i energii	144 694	(2 683)	-	-	-	142 011
Usługi obce	270 947	(1 008)	-	-	-	269 939
Podatki i opłaty	6 834	(148)	-	-	-	6 686
Koszty świadczeń pracowniczych	331 886	(7 246)	-	(4 731)	28	319 937
Pozostałe koszty rodzajowe	9 598	(68)	(672)	-	-	8 858
Pozostałe koszty operacyjne	7 069	(37)	2 845	-	-	9 877
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>874 186</b>	<b>(5 450)</b>	<b>2 173</b>	<b>(4 731)</b>	<b>28</b>	<b>866 206</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>22 217</b>	<b>5 450</b>	<b>-</b>	<b>4 731</b>	<b>(28)</b>	<b>32 370</b>
Koszty finansowe	8 256	-	-	4 731	-	12 987
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>21 351</b>	<b>5 450</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(28)</b>	<b>26 773</b>
Podatek dochodowy	3 683	1 035	-	-	(5)	4 713
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>17 668</b>	<b>4 415</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23)</b>	<b>22 060</b>

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 MARCA 2015 ROKU (cd)**

	3 miesiące do 31/03/2015 (opublikowane) tys. PLN	Kapitalizacja kosztów napraw okresowych tys. PLN	Reklasyfikacja kar i odszkodań tys. PLN	Reklasyfikacja kosztów odsetek dyskonta rezerw na świadczenia pracownicze tys. PLN	Ujęcie rezerwy na odprawy pośmiertne tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone) tys. PLN
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>17 668</b>	<b>4 415</b>	-	-	<b>(23)</b>	<b>22 060</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>19 733</b>	<b>4 415</b>	-	-	<b>(23)</b>	<b>24 125</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	17 811	4 415	-	-	(23)	22 203
<b>Suma całkowitych dochodów przypadających:</b>						
Akcjonariuszom jednostki dominującej:	19 876	4 415	-	-	(23)	24 268
<b>Zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>						
Podstawowy zysk na akcję:	<b>0,40</b>	<b>0,10</b>	-	-	-	<b>0,50</b>
Rozwodniony zysk na akcję:	<b>0,40</b>	<b>0,10</b>	-	-	-	<b>0,50</b>

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 ROKU**

	Stan na 31/03/2015 (opublikowane) tys. PLN	Kapitalizacja kosztów napraw okresowych tys. PLN	Reklasyfikacja kar i odszkodowań tys. PLN	Reklasyfikacja kosztów odsetek dyskonta rezerw na świadczenia pracownicze tys. PLN	Ujęcie rezerwy na odprawy pośmiertne tys. PLN	Stan na 31/03/2015 (przekształcone) tys. PLN
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	4 010 378	38 514	-	-	-	4 048 892
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	84 736	(4 066)	-	-	6 338	87 008
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>4 212 352</b>	<b>34 448</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 338</b>	<b>4 253 138</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>5 366 351</b>	<b>34 448</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 338</b>	<b>5 407 137</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>						
<b>Kapitał własny</b>						
Pozostałe składniki kapitału własnego	(49 622)	-	-	-	3 070	(46 552)
Zyski zatrzymane	568 838	32 535	-	-	(30 092)	571 281
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>3 373 905</b>	<b>32 535</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27 022)</b>	<b>3 379 418</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	620 064	-	-	-	29 583	649 647
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 131 384</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 583</b>	<b>1 160 967</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>						
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	139 569	-	-	-	3 777	143 346
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	207	1 913	-	-	-	2 120
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>861 062</b>	<b>1 913</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 777</b>	<b>866 752</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 992 446</b>	<b>1 913</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33 360</b>	<b>2 027 719</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>5 366 351</b>	<b>34 448</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 338</b>	<b>5 407 137</b>

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 MARCA 2015 ROKU**

	3 miesiące do 31/03/2015 (opublikowane)	Kapitalizacja kosztów napraw okresowych	Reklasyfikacja kar i odszkodowań	Reklasyfikacja kosztów odsetek dyskonta rezerw na świadczenia pracownicze	Ujęcie rezerwy na odprawy pośmiertne	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone)
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>						
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>21 351</b>	<b>5 450</b>	-	-	<b>(28)</b>	<b>26 773</b>
<b>Korekty:</b>						
Amortyzacja aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	96 656	5 740	-	-	-	102 396
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw	(238 146)	-	-	-	28	(238 118)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>(168 021)</b>	<b>11 190</b>	-	-	-	<b>(156 831)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>						
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(124 613)	(11 190)	-	-	-	(135 803)
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane / (wykorzystane) w związku z działalnością inwestycyjną</b>	<b>75 531</b>	<b>(11 190)</b>	-	-	-	<b>64 341</b>

## 5. Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych

### 5.1 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 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 niniejszym 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.

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przekroju obszarów geograficznych zostały przedstawione w Nocie 5.2 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

### 5.2 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, jednakże Grupa aktywnie poszerza obszar geograficzny swojej działalności, wykorzystując możliwości wynikające z liberalizacji europejskiego rynku kolejowego.

W wyniku transakcji nabycia udziałów AWT znacząco wzrósł udział Grupy PKP CARGO w rynku czeskim. W okresie zakończonym 31 marca 2016 roku suma przychodów osiągniętych od kontrahentów czeskich wyniosła ponad 17% całkowitych przychodów ze sprzedaży usług, przy prawie 3% udziale w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN
Polska	701 660	748 964
Czechy	176 171	24 118
Niemcy	37 108	37 298
Słowacja	14 982	18 543
Cypr	7 801	10 172
Pozostałe kraje	76 321	41 462
<b>Razem</b>	<b>1 014 043</b>	<b>880 557</b>

## 5.3 Struktura przychodów ze sprzedaży

W ramach prowadzonej działalności krajowego i międzynarodowego przewozu towarów oraz prowadzenia kompleksowych usług logistycznych w zakresie kolejowych przewozów towarowych 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 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	802 970	802 889
Przychody z pozostałej działalności transportowej	76 523	22 072
Przychody bocznicowe i trakcyjne	66 169	35 995
Przychody przeładunkowe	22 847	9 719
Rekultywacja	13 243	-
Pozostałe przychody <sup>(1)</sup>	32 291	9 882
<b>Razem</b>	<b>1 014 043</b>	<b>880 557</b>

<sup>(1)</sup> 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 i granicznej obsługi spedycyjnej 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. Pozycja pozostałych przychodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku obejmowała głównie przychody z tytułu wynajmu składników majątku w kwocie 2.357 tysięcy złotych, przychody z tytułu usług agencji celnych i granicznej obsługi spedycyjnej w kwocie 3.090 tysięcy złotych oraz przychody z tytułu napraw taboru w kwocie 1.407 tysięcy złotych.



## 6. Koszty rodzajowe

## 6.1 Amortyzacja i odpisy aktualizujące

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	136 706	98 584
Amortyzacja aktywów niematerialnych	5 185	3 812
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy aktualizujące: Rzeczowe aktywa trwałe	468	-
<b>Razem amortyzacja i odpisy aktualizujące</b>	<b>142 359</b>	<b>102 396</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

## 6.2 Zużycie materiałów i energii

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
Zużycie paliwa	36 235	37 974
Zużycie materiałów	24 976	12 248
Zużycie energii elektrycznej, gazowej i wody	101 680	91 177
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy aktualizujące wartość zapasów	(318)	259
Pozostałe	245	353
<b>Razem zużycie materiałów i energii</b>	<b>162 818</b>	<b>142 011</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

## 6.3 Usługi Obce

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
Usługi dostępu do linii zarządców infrastruktury	153 664	141 806
Usługi remontowe	3 746	2 702
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	52 282	36 096
Usługi transportowe	96 641	51 179
Usługi telekomunikacyjne	2 240	2 230
Usługi prawne, doradcze i podobne	4 553	3 695
Usługi informatyczne	12 540	13 640
Usługi związane z utrzymaniem obiektów i eksploatacją środków trwałych	6 962	5 655
Usługi przeładunkowe	6 403	3 805
Usługi bocznicowe	8 552	5 251
Pozostałe usługi <sup>(1)</sup>	18 985	3 880
<b>Razem usługi obce</b>	<b>366 568</b>	<b>269 939</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

<sup>(1)</sup> W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku pozycja pozostałych usług obejmuje koszty Grupy AWT w wysokości 11.011 tysięcy złotych dotyczące głównie usług podwykonawczych związanych z pracami rekultywacyjnymi.

## 6.4 Koszty świadczeń pracowniczych

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
Wynagrodzenia	286 289	252 832
Koszty ubezpieczeń społecznych	62 545	51 578
Koszty odpisów na ZFŚS	6 655	6 620
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	9 642	7 885
Świadczenia po okresie zatrudnienia	1 250	310
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	18 029	(1 663)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	938	2 375
<b>Razem koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>385 348</b>	<b>319 937</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

## 6.5 Pozostałe koszty rodzajowe

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
Podróże służbowe	7 695	6 204
Ubezpieczenia majątkowe	3 033	1 916
Pozostałe	835	738
<b>Razem pozostałe koszty rodzajowe</b>	<b>11 563</b>	<b>8 858</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

## 7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

## 7.1 Pozostałe przychody operacyjne

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
<b>Zyski ze zbycia aktywów:</b>		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	1 150	159
<b>Rozwiązane odpisy aktualizujące:</b>		
Należności handlowe	221	576
Pozostałe (w tym odsetki od należności)	6	193
	<u>227</u>	<u>769</u>
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>		
Kary i odszkodowania	4 405	2 173
Rozwiązanie rezerwy na karę UOKiK	357	-
Rozwiązanie pozostałych rezerw	1 241	6 050
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	234	361
Dodatnie różnice kursowe netto od należności i zobowiązań handlowych	3 140	-
Dotacje	124	13
Inne	676	330
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne</b>	<b><u>11 554</u></b>	<b><u>9 855</u></b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

## 7.2 Pozostałe koszty operacyjne

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
<b>Utworzone odpisy aktualizujące:</b>		
Należności handlowe	3 995	1 665
Pozostałe (w tym odsetki od należności)	25	95
	<u>4 020</u>	<u>1 760</u>
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>		
Kary i odszkodowania	2 481	2 845
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	1 380	478
Rezerwa na kary UOKiK	2 032	-
Pozostałe rezerwy	671	1 763
Koszty sądowe i egzekucyjne	200	182
Koszty świadczeń przejazdowych dla osób nie będących pracownikami	955	761
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	68	104
Ujemne różnice kursowe netto od należności i zobowiązań handlowych	-	1 905
Inne	337	79
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b><u>12 144</u></b>	<b><u>9 877</u></b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

## 8. Przychody i koszty finansowe

## 8.1 Przychody finansowe

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN
<b>Przychody odsetkowe:</b>		
Lokaty i rachunki bankowe	181	2 954
Wadia i zabezpieczenia	30	33
Udzielone pożyczki	135	-
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	43	133
<b>Razem przychody odsetkowe</b>	<b>389</b>	<b>3 120</b>
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych wartości godziwej przez wynik finansowy	-	3 045
Pozostałe przychody finansowe	1	517
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>390</b>	<b>6 682</b>

## 8.2 Koszty finansowe

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
<b>Koszty odsetkowe:</b>		
Odsetki od kredytów i pożyczek	3 972	2 100
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 332	2 250
Odsetki od zobowiązań długoterminowych	895	1 536
Odsetki od wadów i gwarancji	77	49
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	219	72
<b>Razem koszty odsetkowe</b>	<b>7 495</b>	<b>6 007</b>
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	45	-
<i>Wycena zobowiązania z tytułu opcji "put" na udziały niedające kontroli</i>	856	-
<i>Wycena forwardów walutowych</i>	(811)	-
Rozliczenie dyskonta z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	5 018	4 731
Pozostałe koszty finansowe:		
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	1 279	1 941
Inne	391	308
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>14 228</b>	<b>12 987</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

## 9. Podatek dochodowy

### 9.1 Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
<b>Bieżący podatek dochodowy:</b>		
Bieżące obciążenie podatkowe	579	1 176
<b>Odroczony podatek dochodowy:</b>		
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	(8 814)	3 537
<b>Podatek dochodowy ujęty w wyniku</b>	<b>(8 235)</b>	<b>4 713</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Od dnia 1 stycznia 2015 roku w Grupie funkcjonowała podatkowa grupa kapitałowa, o której mowa w art. 1a Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. 2014 r. poz. 851 tj. ze zm.), pod nazwą: PKP CARGO LOGISTICS - Podatkowa Grupa Kapitałowa (zwanej dalej PGK). PGK powstała poprzez zawarcie umowy w formie aktu notarialnego w dniu 29 września 2014 roku. W skład PGK wchodzi PKP CARGO S.A. jako spółka reprezentująca, PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o., PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. oraz CARGOTOR Sp. z o.o.

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 PGK nie osiągnęła zakładanej rentowności na poziomie 3% w związku z powyższym drugi rok podatkowy PGK został zakończony 31 marca 2016 roku, a tym samym PGK przestała istnieć.

### 9.2 Podatek dochodowy ujęty w pozostałych całkowitych dochodach

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN
<b>Podatek odroczony</b>		
Podatek dochodowy od przeszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych	115	484
Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego jednostek zagranicznych ujęte w pozostałych całkowitych dochodach <sup>(1)</sup>	96	-
<b>Podatek dochodowy ujęty w pozostałych całkowitych dochodach</b>	<b>211</b>	<b>484</b>

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

## 9.3 Saldo aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego

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

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	109 941	104 587
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(115 104)	(118 353)
<b>Razem</b>	<b>(5 163)</b>	<b>(13 766)</b>

## 9.4.1 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego

3 miesiące do 31/03/2016	Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego				
	Stan na 01/01/2016 (zbadane) tys. PLN	Ujęte w wynik tys. PLN	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach tys. PLN	ujęte w pozostałych całkowitych dochodach tys. PLN	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN
Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	(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
Ujemne różnice kursowe	1 569	(501)	(4)	-	1 064
Dodatnie różnice kursowe	13	1	-	-	14
Wycena instrumentów pochodnych	450	(158)	(111)	-	181
Pozostałe	858	285	-	-	1 143
	<b>(22 858)</b>	<b>9 296</b>	<b>(115)</b>	<b>(92)</b>	<b>(13 769)</b>
<b>Niewykorzystane straty podatkowe</b>					
Straty podatkowe <sup>(1)</sup>	9 092	(482)	-	(4)	8 606
<b>Razem aktywa (rezerwy) z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>(13 766)</b>	<b>8 814</b>	<b>(115)</b>	<b>(96)</b>	<b>(5 163)</b>

<sup>(1)</sup> Na dzień 31 marca 2016 roku aktywo z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentuje stratę spółek zależnych nienależących do PGK w kwocie 45.295 tysięcy złotych.

## 9.4.1 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego (cd.)

3 miesiące do 31/03/2015	Stan na	Ujęte w	Ujęte w	Stan na 31/03/2015
	01/01/2015 (zbadane)	wynik	pozostałych całkowitych dochodach	(przekształcone*)
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	(139 061)	4 303	-	(134 758)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych - odpisy aktualizujące	3 364	(3 364)	-	-
Zobowiązania długoterminowe	(1 575)	292	-	(1 283)
Zapasy	(1 177)	(59)	-	(1 236)
Należności - odpisy aktualizujące	6 249	126	-	6 375
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(608)	261	-	(347)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	194 428	(43 796)	-	150 632
Pozostałe rezerwy	2 465	266	-	2 731
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	5 982	(44)	-	5 938
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(5 454)	(3 536)	-	(8 990)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	8 244	(1 266)	-	6 978
Ujemne różnice kursowe	6 974	(3 102)	-	3 872
Dodatnie różnice kursowe	6	(1)	-	5
Wycena instrumentów pochodnych	2 670	-	(484)	2 186
Pozostałe	-	896	-	896
	<b>82 507</b>	<b>(49 024)</b>	<b>(484)</b>	<b>32 999</b>
Straty podatkowe <sup>(1)</sup>	6 740	45 487	-	52 228
<b>Razem aktywa (rezerwy) z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>89 247</b>	<b>(3 537)</b>	<b>(484)</b>	<b>85 226</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

<sup>(1)</sup> Na dzień 31 marca 2015 roku aktywo z tytułu odroczonego podatku od strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentowało stratę spółek wchodzących w skład PGK w kwocie 248.692 tysięcy złotych oraz stratę podatkową pozostałych spółek zależnych w wysokości 26.189 tysięcy złotych.

## 9.5 Straty podatkowe nieujęte w kalkulacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na 31/03/2016 (niebadane)	Stan na 31/12/2015 (zbadane)
	tys. PLN	tys. PLN

Na dzień bilansowy nie zostały wykazane następujące aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

- Niewykorzystane straty podatkowe <sup>(1)</sup>	77 739	75 562
---	--------	--------

<sup>(1)</sup> Kwota strat podatkowych nieujętych w kalkulacji aktywa z tytułu odroczonego podatku na dzień 31 marca 2016 roku reprezentuje straty spółek Grupy AWT w wysokości 74.880 tysięcy złotych (AWT B.V. w wysokości 62.930 tysięcy złotych i AWT Rail HU Zrt. w wysokości 11.950 tysięcy złotych) oraz stratę CARGOSPED Terminal Braniewo Sp. z o.o. w kwocie 2.859 tysięcy złotych. Natomiast na dzień 31 grudnia 2015 roku kwota strat podatkowych nieujętych w kalkulacji aktywa z tytułu odroczonego podatku reprezentowała straty spółek Grupy AWT w wysokości 73.122 tysięcy złotych (AWT B.V. w wysokości 61.252 tysięcy złotych, AWT Rail HU Zrt. w wysokości 11.870 tysięcy złotych) oraz stratę CARGOSPED Terminal Braniewo Sp. z o.o. w kwocie 2.440 tysięcy złotych. Straty podatkowe spółek Grupy AWT powstały głównie przed dniem objęcia kontroli.

10. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartości bilansowe	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
Grunty	152 451	152 572
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	592 006	597 070
Urządzenia techniczne i maszyny	140 500	146 749
Środki transportu	3 846 439	3 784 969
Inne środki trwałe	9 440	10 558
Środki trwałe w budowie	22 961	27 830
	<b>4 763 797</b>	<b>4 719 748</b>

w tym w leasingu finansowym	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
Urządzenia techniczne i maszyny	11 565	12 427
Środki transportu	331 478	346 493
	<b>343 043</b>	<b>358 920</b>

Środki trwałe w budowie	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
<b>Wartość brutto</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>30 332</b>	<b>20 024</b>
Zwiększenia	183 532	104 245
Dotacje do rzeczowych aktywów trwałych	(1 627)	-
Zmniejszenia - przekazanie na środki trwałe	(186 728)	(101 829)
Zmniejszenia - zaniechanie inwestycji	(208)	(79)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	162	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>25 463</b>	<b>22 361</b>
 <b>Skumulowana utrata wartości</b>		
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 502</b>	<b>1 800</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>2 502</b>	<b>1 800</b>
 <b>Wartość netto</b>		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>22 961</b>	<b>20 561</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego



## 10. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku (niebadane)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
	Grunty tys. PLN	tys. PLN				
<b>Wartość brutto</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)</b>	<b>153 323</b>	<b>735 423</b>	<b>362 904</b>	<b>5 441 611</b>	<b>39 283</b>	<b>6 732 544</b>
<i>Zwiększenia:</i>						
Nabycie	-	3 062	2 389	179 046	123	184 620
Leasing finansowy	-	-	-	2 108	-	2 108
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	12	51	24	564	2	653
<i>Zmniejszenia</i>						
Sprzedaż	-	-	(114)	(413)	(71)	(598)
Likwidacja	-	-	(655)	(30 203)	(2)	(30 860)
<b>Stan na 31 marca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>153 335</b>	<b>738 536</b>	<b>364 548</b>	<b>5 592 713</b>	<b>39 335</b>	<b>6 888 467</b>
<b>Skumulowane umorzenie</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)</b>	<b>-</b>	<b>129 544</b>	<b>215 838</b>	<b>1 508 843</b>	<b>28 717</b>	<b>1 882 942</b>
<i>Zwiększenia</i>						
Koszty amortyzacji	-	7 842	8 418	119 202	1 244	136 706
Pozostałe	-	-	111	-	-	111
<i>Zmniejszenia</i>						
Sprzedaż	-	-	(80)	(293)	(71)	(444)
Likwidacja	-	-	(552)	(29 131)	(2)	(29 685)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	(2)	(4)	(53)	(1)	(60)
<b>Stan na 31 marca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>-</b>	<b>137 384</b>	<b>223 731</b>	<b>1 598 568</b>	<b>29 887</b>	<b>1 989 570</b>
<b>Skumulowana utrata wartości</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)</b>	<b>751</b>	<b>8 809</b>	<b>317</b>	<b>147 799</b>	<b>8</b>	<b>157 684</b>
<i>Zwiększenia</i>						
Ujęcie odpisu	133	335	-	-	-	468
<i>Zmniejszenia</i>						
Wykorzystanie odpisu	-	-	-	(93)	-	(93)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	2	-	-	-	2
<b>Stan na 31 marca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>884</b>	<b>9 146</b>	<b>317</b>	<b>147 706</b>	<b>8</b>	<b>158 061</b>
<b>Wartość netto</b>						
<b>Stan na 31 marca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>152 451</b>	<b>592 006</b>	<b>140 500</b>	<b>3 846 439</b>	<b>9 440</b>	<b>4 740 836</b>

## 10. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku (niebadane)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej					Razem tys. PLN
	Grunty tys. PLN	tys. PLN	Urządzenia techniczne i maszyny tys. PLN	Środki transportu tys. PLN	Inne środki trwałe tys. PLN	
<b>Wartość brutto</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku (zbadane)</b>	<b>140 567</b>	<b>610 590</b>	<b>309 442</b>	<b>4 565 408</b>	<b>32 904</b>	<b>5 658 911</b>
<i>Zwiększenia:</i>						
Nabycie	-	1 397	1 344	97 744	151	100 636
Leasing finansowy	-	-	-	1 193	-	1 193
<i>Zmniejszenia</i>						
Sprzedaż	-	-	(3)	(211)	(3)	(217)
Likwidacja	-	-	(1 290)	(39 468)	(26)	(40 784)
Pozostałe	-	-	-	(37)	-	(37)
<b>Stan na 31 marca 2015 roku (przekształcone*)</b>	<b>140 567</b>	<b>611 987</b>	<b>309 493</b>	<b>4 624 629</b>	<b>33 026</b>	<b>5 719 702</b>
<b>Skumulowane umorzenie</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku (zbadane)</b>	<b>-</b>	<b>102 894</b>	<b>188 591</b>	<b>1 312 149</b>	<b>25 139</b>	<b>1 628 773</b>
<i>Zwiększenia</i>						
Koszty amortyzacji	-	6 051	7 781	83 580	1 172	98 584
<i>Zmniejszenia</i>						
Sprzedaż	-	-	(3)	(211)	(3)	(217)
Likwidacja	-	-	(1 282)	(38 180)	(26)	(39 488)
Pozostałe	-	-	-	(37)	-	(37)
<b>Stan na 31 marca 2015 roku (przekształcone*)</b>	<b>-</b>	<b>108 945</b>	<b>195 087</b>	<b>1 357 301</b>	<b>26 282</b>	<b>1 687 615</b>
<b>Skumulowana utrata wartości</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2015 roku (zbadane)</b>	<b>691</b>	<b>3 031</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>3 756</b>
<b>Stan na 31 marca 2015 roku (przekształcone*)</b>	<b>691</b>	<b>3 031</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>3 756</b>
<b>Wartość netto</b>						
<b>Stan na 31 marca 2015 roku (przekształcone*)</b>	<b>139 876</b>	<b>500 011</b>	<b>114 380</b>	<b>3 267 328</b>	<b>6 736</b>	<b>4 028 331</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

## 11. Jednostki zależne

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną na dzień 31 marca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku przedstawiają się następująco:

L.p.	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę	
				Stan na 31/03/2016	Stan na 31/12/2015
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%

Szczegółowe informacje na temat pozostałych jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy na dzień 31 marca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku przedstawiają się następująco:

	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę	
				Stan na 31/03/2016	Stan na 31/12/2015
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	PPHU "Ukpol" Sp. z o.o.	Przeładunek, usługi handlowe	Werchrata	100,0%	100,0%
22	AWT Rail SK a. s.	Przewozy kolejowe, spedycja kolejowa	Bratysława	80,0%	80,0%
23	AWT Rail PL Sp.z o.o. w likwidacji <sup>(1)</sup>	Spedycja kolejowa	Rybnik	80,0%	80,0%
24	AWT DLT s.r.o.	Usługi bocznicowe	Kladno	80,0%	80,0%
25	G.I.B. s.r.o. w likwidacji	Spedycja kolejowa	Praga	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	Spedrapid Sp. z o.o.	Spedycja kolejowa	Gdynia	52,8%	52,8%
29	RND s.r.o.	Spedycja kolejowa, monitoring przewozów	Ołomuniec	40,8%	40,8%

<sup>(1)</sup> W dniu 7 sierpnia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników AWT Rail PL Sp. z o.o. , na którym została podjęta uchwała w sprawie rozwiązania i otwarcia postępowania likwidacyjnego spółki. Zmiana ta została zarejestrowana w rejestrze sądowym w dniu 15 marca 2016 roku.

## 12. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN
<b>Stan na początek okresu obrotowego (zbadane)</b>	<b>39 831</b>	<b>35 246</b>
Nabycie akcji / udziałów	-	1 613
Sprzedż udziałów	-	(135)
Udział w zyskach / (stratach) inwestycji wycenianych metodą praw własności <sup>(1)</sup>	1 364	(1 157)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	9	-
<b>Stan na koniec okresu obrotowego (niebadane)</b>	<b>41 204</b>	<b>35 567</b>

<sup>(1)</sup> Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku pozycja ta zawierała kwotę 1.613 tysięcy złotych utworzonego odpisu aktualizującego wartość inwestycji wycenianych metodą praw własności.

## 12.1 Szczegółowe informacje o podmiotach wycenianych metodą praw własności

Nazwa jednostki wycenianej metodą praw własności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę		Wartość bilansowa aktywa	
	Stan na 31/03/2016 (niebadane)	Stan na 31/12/2015 (zbadane)	Stan na 31/03/2016 (niebadane)	Stan na 31/12/2015 (zbadane)
	%	%	tys. PLN	tys. PLN
COSCO POLAND Sp. z o.o.	20,0	20,0	1 140	1 108
Pol – Rail S.r.l	50,0	50,0	7 552	6 889
Terminale Przetadunkowe Sławków – Medyka Sp. z o.o.	50,0	50,0	19 553	19 537
Trade Trans Karya Sp. z o.o.	100,0	100,0	-	-
Transgaz S.A.	64,0	64,0	5 091	4 741
Trade Trans Finance Sp. z o.o.	100,0	100,0	392	302
PPHU "Ukpól" Sp. z o.o.	100,0	100,0	-	-
Rentrans Cargo Sp. z o.o.	29,3	29,3	2 761	2 632
Gdański Terminal Kontenerowy S.A.	41,9	41,9	76	106
AWT Rail SK a. s.	80,0	80,0	4 639	4 516
<b>Razem</b>			<b>41 204</b>	<b>39 831</b>

## 13. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
<b>Instrumenty finansowe</b>		
Forwardy i spoty walutowe	1 317	123
<b>Inwestycje w udziały i akcje</b>		
Udziały i akcje w jednostkach polskich <sup>(1)</sup>	7 337	7 351
Udziały i akcje w jednostkach zagranicznych <sup>(1)</sup>	1 951	1 949
	<u>9 288</u>	<u>9 300</u>
<b>Pożyczki i należności wykazane po koszcie zamortyzowanym</b>		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	640	639
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	2 008	2 000
Lokaty powyżej 3 miesięcy	1 289	1 282
	<u>3 937</u>	<u>3 921</u>
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	553	549
Pozostałe aktywa finansowe	-	2
<b>Razem</b>	<b><u>15 095</u></b>	<b><u>13 895</u></b>
Aktywa długoterminowe	9 841	9 849
Aktywa krótkoterminowe	5 254	4 046
<b>Razem</b>	<b><u>15 095</u></b>	<b><u>13 895</u></b>

<sup>(1)</sup> Wartość odpisu aktualizującego inwestycje w udziały i akcje na dzień 31 marca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 11.833 tysięcy złotych.

#### 14. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
Zaliczki na zakup środków trwałych <sup>(1)</sup>	8 542	13 385
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów <sup>(2)</sup>	66 348	31 017
Pozostałe	1 351	1 545
<b>Razem</b>	<b>76 241</b>	<b>45 947</b>
Aktywa długoterminowe	26 394	32 666
Aktywa krótkoterminowe	49 847	13 281
<b>Razem</b>	<b>76 241</b>	<b>45 947</b>

<sup>(1)</sup> Na dzień 31 marca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku pozycja obejmuje głównie zaliczki zapłacone w ramach zawartej umowy na dostawę 15 lokomotyw wielosystemowych odpowiednio w kwocie 7.483 tysięcy złotych oraz 12.326 tysięcy złotych. Zgodnie z harmonogramem wynikającym z umowy lokomotywy będą odbierane w okresie od lutego 2016 roku do czerwca 2017 roku. Szczegółowe informacje na temat przedmiotowej umowy zostały opisane w Nocie 28 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

<sup>(2)</sup> W ramach czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów na dzień 31 marca 2016 roku największymi pozycjami są: koszty Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych do rozliczenia w przyszłych okresach w kwocie 22.157 tysięcy złotych, koszty przedpłaconych: czynszów w kwocie 15.600 tysięcy złotych, wykupu świadczeń przejazdowych dla osób uprawnionych w kwocie 10.920 tysięcy złotych, ubezpieczeń w kwocie 11.244 tysięcy złotych oraz usług informatycznych w kwocie 2.018 tysięcy złotych. Natomiast na dzień 31 grudnia 2015 roku największymi pozycjami czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów były koszty przedpłaconych: czynszów w kwocie 17.071 tysięcy złotych, ubezpieczeń w kwocie 7.540 tysięcy złotych oraz usług informatycznych w kwocie 1.164 tysięcy złotych.

## 15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
Należności z tytułu dostaw i usług	746 326	723 386
Odpis aktualizujący należności	(90 663)	(87 252)
<b>Razem</b>	<b>655 663</b>	<b>636 134</b>
Należności z tytułu sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	357	2 197
Rozrachunki publicznoprawne	3 231	5 006
Kaucje, gwarancje i wadła	4 134	3 385
Rozrachunki z tytułu podatku VAT	51 785	19 249
Pozostałe rozrachunki	3 330	3 424
<b>Razem</b>	<b>718 500</b>	<b>669 395</b>
Aktywa długoterminowe	5 101	5 074
Aktywa krótkoterminowe	713 399	664 321
<b>Razem</b>	<b>718 500</b>	<b>669 395</b>

Na dzień 31 marca 2016 roku na należnościach z tytułu dostaw i usług Grupy zostały ustanowione zabezpieczenia w kwocie 52.015 tysięcy złotych.



## 16. 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 wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych można w następujący sposób uzgodnić do pozycji bilansowych:

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	125 307	226 624
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	12 593	49 567
<b>Razem</b>	<b>137 900</b>	<b>276 191</b>
w tym:		
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	17 513	20 644

Na dzień 31 marca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują głównie rachunki bankowe dla wadiów i gwarancji.

## 17. Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 marca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży prezentowały się następująco:

Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
Nieruchomości	10 994	10 994
Środki transportu (tabor kolejowy)	32 216	33 067
<b>Razem</b>	<b>43 210</b>	<b>44 061</b>

W wyniku zaistnienia zdarzeń niezależnych od Grupy sprzedaż części lokomotyw oraz nieruchomości nie została sfinalizowana w okresie 12 miesięcy od dnia ich klasyfikacji do pozycji APS. Grupa jest jednak w dalszym ciągu zdecydowana wypełnić swój plan sprzedaży i podejmuje aktywne działania w celu jego realizacji. Tabor kolejowy oferowany jest do sprzedaży w drodze ogłaszanych przez Grupę postępowań przetargowych. Grupa prowadzi również aktywny program znalezienia nabywcy w stosunku do nieruchomości.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku zmiany w zakresie pozycji aktywów trwałych klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży przedstawiały się następująco:

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku	Nieruchomości tys. PLN	Środki transportu tys. PLN	Razem tys. PLN
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)</b>	<b>10 994</b>	<b>33 067</b>	<b>44 061</b>
Sprzedaż	-	(851)	(851)
<b>Stan na 31 marca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>10 994</b>	<b>32 216</b>	<b>43 210</b>

W analogicznym okresie roku poprzedniego nie wystąpiły zmiany w zakresie aktywów trwałych klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży.

## 18. Kapitał własny

---

### 18.1 Kapitał zakładowy

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
Kapitał zakładowy składa się z:		
Akcje zwykłe - w pełni opłacone i zarejestrowane	2 239 346	2 239 346
<b>Kapitał zakładowy razem</b>	<b>2 239 346</b>	<b>2 239 346</b>

Na dzień 31 marca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy 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 zgromadzeniu akcjonariuszy i posiadają prawo do dywidendy.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Jednostki dominującej.

### 18.2 Kapitał zapasowy

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zapasowym Grupy.

## 19. Zysk / (strata) na akcję

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

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*) tys. PLN
<b>Zysk / (strata) przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej</b>	<b>(66 047)</b>	<b>22 203</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

### 19.1 Podstawowy zysk / (strata) na akcję

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917
<b>Podstawowy zysk / (strata) na akcję (PLN na akcję)</b>	<b>(1,47)</b>	<b>0,50</b>

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. Średnia ważona liczba akcji występujących w okresie uwzględnia akcje własne.

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

### 19.2 Rozwodniony zysk / (strata) przypadający na jedną akcję

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone*)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917
<b>Rozwodniony zysk / (strata) na akcję (PLN na akcję)</b>	<b>(1,47)</b>	<b>0,50</b>

Rozwodnioną liczbę akcji wyliczono jako średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich potencjalnych akcji zwykłych powodujących rozwodnienie.

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

## 20. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
<b>Kredyty i pożyczki otrzymane – po koszcie zamortyzowanym</b>		
Kredyty bankowe – zabezpieczone na majątku	119 038	119 579
Kredyty bankowe – pozostałe	761 149	589 817
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych	3 416	3 407
Pożyczki od pozostałych jednostek	1 321	1 366
<b>Razem</b>	<b>884 924</b>	<b>714 169</b>
Zobowiązania długoterminowe	585 632	460 577
Zobowiązania krótkoterminowe	299 292	253 592
<b>Razem</b>	<b>884 924</b>	<b>714 169</b>

### 20.1 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 na dzień 31 marca 2016 roku

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w walucie (w tys.)	Kwota wg umowy w tys. PLN	Zobowiązanie w tys. PLN
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	39 000	39 000	10 569
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	49 200	49 200	17 220
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2021	Bankowy tytuł egzekucyjny	515 200	515 200	453 782
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	PLN	WIBOR 3M + marża	29.05.2020	Brak zabezpieczeń	240 000	240 000	72 250
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego <sup>(1)</sup>	EUR	EURIBOR 3M + marża	20.12.2026	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	15 000	64 026	64 026
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego <sup>(1)</sup>	EUR	EURIBOR 3M + marża	20.12.2026	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	85 000	362 814	4 460
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A. <sup>(2)</sup>	PLN	WIBOR 3M + marża	31.12.2026	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	700 000	700 000	101 742
Kredyt w rachunku bieżącym	mBank S.A.	PLN	WIBOR O/N + marża	31.05.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	100 000	100 000	36 652
<b>Razem</b>								<b>760 701</b>

<sup>(1)</sup> W dniu 16 listopada 2015 roku Jednostka dominująca zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego dwie umowy o kredyty inwestycyjne do maksymalnej łącznej wysokości 100.000 tysięcy EUR. Kredyty przeznaczone są na finansowanie zakupu lokomotyw wielosystemowych oraz planowanych akwizycji. Na dzień 31 marca 2016 roku łączna kwota wykorzystanych kredytów wyniosła 16.045 tysięcy EUR natomiast na dzień 31 grudnia 2015 roku 2.901 tysięcy EUR.

<sup>(2)</sup> W dniu 16 listopada 2015 roku została zawarta umowa kredytowa z Bankiem Pekao S.A., na podstawie której udostępniony został kredyt inwestycyjny do maksymalnej wysokości 700.000 tysięcy złotych, przeznaczony na finansowanie planowanych akwizycji oraz nakładów inwestycyjnych. Na dzień 31 marca 2016 roku kwota wykorzystanego kredytu wyniosła 101.742 tysiące złotych.

Jednostki zależne na dzień 31 marca 2016 roku

Rodzaj kredytu	Nazwa banku / pożyczkodawcy	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w walucie (w tys.)	Kwota wg umowy w tys. PLN	Zobowiązanie w tys. PLN
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A. udzielone do kwoty 1.048 tysięcy złotych	911	911	91
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A. udzielone do kwoty 1.380 tysięcy złotych	1 200	1 200	144
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Poręczenie PKP CARGO S.A. udzielone do kwoty 1.028 tysięcy złotych	894	894	213
Pożyczka	WFOŚIGW Łódź	PLN	stała <sup>(1)</sup>	31.03.2024	1) Weksel własny in blanco 2) Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego 3) Poręczenie PKP CARGO S.A.	1 686	1 686	1 321
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.04.2016	Hipoteka kaucyjna 700 tysięcy złotych, zastaw zapasów 600 tysięcy złotych	1 300	1 300	808
Kredyt inwestycyjny	ING Bank N.V. UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	CZK	PRIBOR 3M + marża	30.09.2016	1) Zabezpieczenie na akcjach AWT a.s. 2) Zabezpieczenie na rzeczowym majątku trwałym	1 560 000	246 168	97 823
Kredyt inwestycyjny	ING Bank N.V. UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	EUR	EURIBOR 3M + marża	30.09.2016	1) Zabezpieczenie na akcjach AWT a.s. 2) Zabezpieczenie na rzeczowym majątku trwałym	11 400	48 660	19 341
Kredyt inwestycyjny	Raiffeisenbank a.s.	EUR	stała <sup>(1)</sup>	30.06.2016	1) Zastaw rejestrowy na rzeczowym majątku trwałym oraz wierzytelnościach 2) Weksle 3) Cesja wynikająca z umów ubezpieczenia	8 000	34 147	1 066
Pożyczka	AWT Rail SK a.s.	EUR	stała <sup>(1)</sup>	31.12.2016	Brak zabezpieczeń	800	3 415	3 416
<b>Razem</b>								<b>124 223</b>

<sup>(1)</sup> Oprocentowanie kredytu bankowego i zobowiązań z tytułu pożyczek o stałej stopie procentowej kształtuje się w przedziale od 2,5 % do 6,5%.

Jednostka dominująca na dzień 31 grudnia 2015 roku

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w walucie (w tys.)	Kwota wg umowy w tys. PLN	Zobowiązanie w tys. PLN
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	21.03.2016	Bankowy tytuł egzekucyjny	36 400	36 400	1 630
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2016	Bankowy tytuł egzekucyjny	36 600	36 600	2 233
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	39 000	39 000	12 690
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	49 200	49 200	19 680
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2021	Bankowy tytuł egzekucyjny	515 200	515 200	464 123
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	PLN	WIBOR 3M + marża	29.05.2020	Brak zabezpieczeń	240 000	240 000	76 500
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	EURIBOR 3M + marża	20.12.2026	Akt notarialny - oświadczenie o poddaniu się egzekucji	15 000	63 923	12 363

Razem 589 219

## Jednostki zależne na dzień 31 grudnia 2015 roku

Rodzaj kredytu	Nazwa banku / pożyczkodawcy	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w walucie (w tys.)	Kwota wg umowy w tys. PLN	Zobowiązanie w tys. PLN
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.04.2016	Hipoteka kaucyjna do kwoty 700 tysięcy złotych, zastaw na zapasach do kwoty 600 tysięcy złotych	1 300	1 300	495
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A. udzielone do kwoty 1.048 tysięcy złotych	911	911	136
Kredyt Inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A. udzielone do kwoty 1.380 tysięcy złotych	1 200	1 200	206
Kredyt Inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Poręczenie PKP CARGO S.A. udzielone do kwoty 1.028 tysięcy złotych	894	894	256
Pożyczka	WFOŚIGW Łódź	PLN	stała	31.03.2024	1) Weksel własny in blanco 2) Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego 3) Poręczenie PKP CARGO S.A.	1 686	1 686	1 366
Kredyt Inwestycyjny	ING Bank N.V. UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	CZK	PRIBOR 3M + marża	30.09.2016	1) Zabezpieczenie na akcjach AWT a.s. 2) Zabezpieczenie na rzeczowym majątku trwałym	1 560 000	246 012	97 667
Kredyt Inwestycyjny	ING Bank N.V. UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	EUR	EURIBOR 3M + marża	30.09.2016	1) Zabezpieczenie na akcjach AWT a.s. 2) Zabezpieczenie na rzeczowym majątku trwałym	11 400	48 581	19 288
Kredyt Inwestycyjny	Raiffeisenbank a.s.	EUR	stała	30.06.2016	1) Zastaw rejestrowy na rzeczowym majątku trwałym oraz wierzytelnościach 2) Weksle 3) Cesja wynikająca z umów ubezpieczenia	8 000	34 092	2 129
Pożyczka	AWT Rail SK a.s.	EUR	stała	31.12.2016	Brak zabezpieczenia	800	3 409	3 407

**Razem** 124 950



## 20.2 Niewykorzystane linie kredytowe

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Stan na	Stan na
			31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	1 115	5 627
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny <sup>(1)</sup>	PLN	155 000	-
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	358 354	51 560
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	598 258	100 000
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	EUR	426 840	426 150
Kredyt w rachunku bieżącym	mBank S.A.	PLN	63 348	100 000
Kredyt w rachunku bieżącym	ING BANK N.V. UniCredit Bank Czech Republic a.s.	CZK	28 814	27 708
Kredyt w rachunku bieżącym	ING BANK Śląski S.A.	PLN	-	19 000
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP S.A.	PLN	493	805
<b>Razem niewykorzystane linie kredytowe</b>			<b>1 632 222</b>	<b>730 850</b>

<sup>(1)</sup> W dniu 18 marca 2016 roku został zawarty aneks do umowy kredytu z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, na mocy którego udostępniono Jednostce dominującej kredyt w wysokości 155.000 tysięcy złotych.

## 20.3 Naruszenie postanowień umowy kredytowej

W okresie objętym niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie doszło do naruszeń warunków umów kredytowych.

## 21. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
<b>Instrumenty finansowe</b>		
Swap procentowy (IRS)	1 974	2 164
Forwardy i spoty walutowe	-	10
Zobowiązanie z tytułu opcji "put" na udziały niedające kontroli <sup>(1)</sup>	156 054	155 198
<b>Razem</b>	<b>158 028</b>	<b>157 372</b>
Zobowiązania długoterminowe	-	155 198
Zobowiązania krótkoterminowe	158 028	2 174
<b>Razem</b>	<b>158 028</b>	<b>157 372</b>

<sup>(1)</sup> Na podstawie Umowy Wspólników Jednostka dominująca zawarła z udziałowcem mniejszościowym AWT B.V. Porozumienie dotyczące opcji kupna (call) oraz opcji sprzedaży (put) pakietu mniejszościowego udziałów w AWT B.V. Zgodnie z zawartym Porozumieniem Jednostka dominująca jest jednocześnie nabywcą opcji kupna (call) oraz wystawcą opcji sprzedaży (put), a zatem ma zarówno prawo do zakupu pozostałych udziałów AWT B.V. realizując opcję kupna (call) jak i zobowiązanie do zakupu udziałów AWT B.V. w przypadku, gdy udziałowiec mniejszościowy 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.

Zgodnie z MSSF 3, zobowiązanie z tytułu opcji sprzedaży „put” ujęte przy zastosowaniu metody oczekiwanego nabycia stanowiło element warunkowej zapłaty i wpłynęło na wysokość zysku z okazjonalnego nabycia AWT. Zobowiązanie z tytułu sprzedaży opcji „put” klasyfikowane jest jako zobowiązanie finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Wartość godziwa zobowiązania z tytułu opcji sprzedaży „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 wysokość EBITDA, długu netto, kursu walutowego EUR/PLN oraz stopy procentowej odpowiedniej dla tego typu zobowiązań.

Okres wykonania opcji sprzedaży (put) został ustalony od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

## 22. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu

## 22.1 Ogólne warunki leasingu

Grupa w ramach umów leasingu finansowego użytkuje głównie składniki taboru kolejowego, urządzenia zaplecza technicznego, samochody oraz sprzęt informatyczny. Umowy są zawierane na okres od 3 do 11 lat. Umowy realizowane są w walutach PLN, EUR oraz CZK.

## 22.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Minimalne opłaty leasingowe	
	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
Nie dłużej niż 1 rok	65 844	73 086
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	147 056	155 335
Powyżej 5 lat	50 940	54 967
	<b>263 840</b>	<b>283 388</b>
Minus przyszłe obciążenia finansowe	(22 379)	(24 472)
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>241 461</b>	<b>258 916</b>

	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
Nie dłużej niż 1 rok	58 700	65 416
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	133 674	140 841
Powyżej 5 lat	49 087	52 659
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>241 461</b>	<b>258 916</b>

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
	<b>Uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej:</b>	
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	182 761	193 500
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	58 700	65 416
<b>Razem</b>	<b>241 461</b>	<b>258 916</b>

## 23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	246 352	321 303
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	65 252	62 486
Zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	104 900	113 728
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia, gwarancje)	21 172	23 472
Zobowiązania publiczno-prawne	97 159	98 686
Zobowiązania z tytułu Programu Dobrowolnych Odejsć	-	48 249
Rozrachunki z pracownikami	79 959	78 097
Pozostałe rozrachunki <sup>(1)</sup>	31 694	6 616
Rozliczenia z tytułu podatku VAT	3 708	3 109
<b>Razem</b>	<b>650 196</b>	<b>755 746</b>
Zobowiązania długoterminowe <sup>(2)</sup>	17 018	25 953
Zobowiązania krótkoterminowe	633 178	729 793
<b>Razem</b>	<b>650 196</b>	<b>755 746</b>

<sup>(1)</sup> Na dzień 31 marca 2016 roku pozostałe rozrachunki obejmują głównie zobowiązania z tytułu ustawowego odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

<sup>(2)</sup> Zobowiązania długoterminowe dotyczą w szczególności płatności w ratach za zobowiązania wynikające z modernizacji taboru. Płatności są realizowane w terminach zdefiniowanych harmonogramem.

#### 24. Programy świadczeń pracowniczych

Na dzień 31 marca 2016 roku wycena rezerw na świadczenia pracownicze opiera się na założeniach przyjętych do wyceny na dzień 31 grudnia 2015 roku.

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

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
<u>Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia</u>		
– odprawy emerytalne i rentowe	153 554	154 828
– odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	124 779	124 118
– odprawy pośmiertne	31 787	31 660
– świadczenia przejazdowe	33 722	33 654
<u>Pozostałe świadczenia pracownicze</u>		
– nagrody jubileuszowe	318 403	318 239
– pozostałe świadczenia dla pracowników (niewykorzystane urlopy / premie)	54 264	41 505
<b>Razem</b>	<b>716 509</b>	<b>704 004</b>
w tym:		
– część długoterminowa	607 156	603 621
– część krótkoterminowa	109 353	100 383
<b>Razem</b>	<b>716 509</b>	<b>704 004</b>

## 25. Pozostałe rezerwy

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
Rezerwa na karę UOKiK	17 884	16 209
Rezerwa na rekultywację	5 253	5 356
Rezerwa na straty z zawartych kontraktów	9 743	9 737
Inne rezerwy	14 820	15 440
<b>Razem</b>	<b>47 700</b>	<b>46 742</b>
Rezerwy długoterminowe	28 443	28 886
Rezerwy krótkoterminowe	19 257	17 856
<b>Razem</b>	<b>47 700</b>	<b>46 742</b>

**Rezerwa na karę UOKiK**

Na dzień 31 marca 2016 roku rezerwa reprezentuje szacunek Zarządu Jednostki dominującej w związku z prawdopodobieństwem zapłaty trzech kar pieniężnych nałożonych na Jednostkę dominującą przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Pierwsza kara (1.786 tysięcy złotych na podstawie decyzji nr DOK-4/2012 z dnia 26 lipca 2012 roku) dotyczy zwłoki w wykonaniu decyzji Prezesa UOKiK z dnia 31 grudnia 2004 roku w sprawie nieuzasadnionego różnicowania upustów przy przewozach węgla. Wyrokiem z dnia 3 listopada 2014 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oddalił odwołanie Jednostki dominującej utrzymując tym samym decyzję Prezesa UOKiK nr DOK-4/2012, w tym wysokość nałożonej kary pieniężnej. Dnia 22 grudnia 2014 roku Jednostka dominująca złożyła apelację od wyżej wymienionego wyroku. W dniu 5 kwietnia 2016 roku zapadł wyrok Sądu Apelacyjnego, w którym to wyrok SOKiK został zmieniony i została obniżona wysokość kary pieniężnej do kwoty 1.429 tysięcy złotych. Sąd Apelacyjny uwzględnił zarzut dotyczący braku zasadności uwzględniania recydywy administracyjnej jako przesłanki obciążającej przy wymiarze kary. Na dzień 31 marca 2016 roku w wyniku ponownej oceny faktów i okoliczności Zarząd Jednostki dominującej zdecydował o zmniejszeniu utworzonej wcześniej rezerwy o kwotę 357 tysięcy złotych. W dniu 20 kwietnia 2016 roku Jednostka dominująca dokonała zapłaty przedmiotowej kary w wysokości 1.429 tysięcy złotych.

Druga kara została nałożona w związku z prowadzonym w okresach wcześniejszych postępowaniem antymonopolowym w sprawie nadużywania przez Jednostkę dominującą pozycji dominującej na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych (postępowanie w wyniku, którego wydano decyzję nr DOK-3/2009). W dniu 22 sierpnia 2014 roku Jednostka dominująca otrzymała informację od Prezesa UOKiK o dalszym prowadzeniu tego postępowania. Po ponownym przeprowadzeniu postępowania na mocy Decyzji nr DOK-5/2015 z dnia 31 grudnia 2015 roku, Prezes UOKiK stwierdził nadużywanie przez Jednostkę dominującą pozycji dominującej na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych, polegające na przeciwdziałaniu ukształtowaniu się warunków niezbędnych do powstania lub rozwoju konkurencji, poprzez wprowadzenie

z dniem 1 maja 2006 roku zmian w Zasadach sprzedaży, które uprawniały Jednostkę dominującą do odmowy podpisania umów specjalnych z przedsiębiorcami uznanymi za konkurentów. Prezes UOKiK stwierdził zaniechanie stosowania wyżej wymienionej praktyki z dniem 1 lipca 2007 roku oraz nałożył na Jednostkę dominującą karę pieniężną w wysokości 14.224 tysięcy złotych. W wyniku dokonanej przez Zarząd Jednostki dominującej oceny ryzyka na dzień 31 grudnia 2015 roku została utworzona rezerwa na karę nałożoną przez UOKiK w kwocie 12.192 tysięcy złotych. Na dzień 31 marca 2016 roku w wyniku ponownej oceny faktów i okoliczności Zarząd Jednostki dominującej zdecydował o zwiększeniu utworzonej wcześniej rezerwy o kwotę 2.032 tysięcy złotych, w wyniku czego potencjalna kara pieniężna jest w pełni objęta rezerwą.

Trzecia kara nałożona na podstawie decyzji Prezesa UOKiK nr RWR 44/2012 z dnia 31 grudnia 2012 roku stwierdzającej stosowanie przez Jednostkę dominującą praktyki polegającej na utrudnianiu partnerowi biznesowemu możliwości konkurowania ze spółkami spedycyjnymi należącymi do Grupy PKP CARGO została nałożona na Jednostkę dominującą kara w wysokości 16.576 tysięcy złotych. W 2013 roku w wyniku ponownej kalkulacji ryzyka Jednostka dominująca dokonała rozwiązania rezerwy o kwotę 9.946 tysięcy złotych uznając, że rezerwa 6.630 tysięcy złotych stanowi najlepszy szacunek kwoty, której zapłata jest prawdopodobna. W dniu 23 listopada 2015 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok w sprawie odwołania Jednostki dominującej od decyzji Prezesa UOKiK nr RWR 44/2012 z dnia 31 grudnia 2012 roku. Sąd I instancji zmienił zaskarżoną

decyzją i obniżył istotnie nałożoną pierwotnie karę z kwoty 16.576 tysięcy złotych do kwoty 2.231 tysięcy złotych. W dniu 19 stycznia 2016 roku Jednostka dominująca złożyła apelację od części wyroku z dnia 23 listopada 2015 roku. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku nie wystąpiły okoliczności wpływające na zmianę szacunku Zarządu Jednostki dominującej.

W wyniku zaistnienia przyszłych zdarzeń ocena Zarządu Jednostki dominującej może 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**

Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej kwota innych rezerw na dzień 31 marca 2016 roku jak i na dzień 31 grudnia 2015 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.

## 26. Instrumenty finansowe

### 26.1 Kategorie instrumentów finansowych

Aktywa finansowe w podziale na kategorie	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>801</b>	<b>-</b>
<i>Przeznaczone do obrotu</i>		
Instrumenty pochodne	801	-
<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające</b>	<b>516</b>	<b>123</b>
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>9 841</b>	<b>9 849</b>
Udziały w spółkach nienotowanych	9 288	9 300
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	553	549
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>797 857</b>	<b>918 443</b>
Należności handlowe	655 663	636 134
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	357	2 197
Udzielone pożyczki	2 648	2 639
Lokaty bankowe	1 289	1 282
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	137 900	276 191
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>809 015</b>	<b>928 415</b>

Zobowiązania finansowe w podziale na kategorie	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:</b>	<b>156 054</b>	<b>155 208</b>
<i>Przeznaczone do obrotu</i>		
Instrumenty pochodne	-	10
<i>Zobowiązania w wartości godziwej przy początkowym ujęciu</i>		
Zobowiązania z tytułu opcji "put" na udziały niedające kontroli	156 054	155 198
<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające <sup>(1)</sup></b>	<b>66 000</b>	<b>2 164</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>	<b>1 237 402</b>	<b>1 211 686</b>
Kredyty i pożyczki	820 898	714 169
Zobowiązania handlowe	311 604	383 789
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	104 900	113 728
<b>Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39</b>	<b>241 461</b>	<b>258 916</b>
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>1 700 917</b>	<b>1 627 974</b>

Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach nienotowanych oraz należności handlowych zostały zaprezentowane odpowiednio w Notach 13 i 15 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

<sup>(1)</sup> Z dniem 1 stycznia 2016 roku Jednostka dominująca wdrożyła rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Celem podjętych działań zabezpieczających jest ograniczenie wpływu ryzyka kursowego pary walut EUR / PLN na przyszłe przepływy pieniężne. Jako instrument zabezpieczający ustanowiono kredyt inwestycyjny denominowany w EUR. Pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce prawdopodobne przyszłe przepływy pieniężne wyrażone w EUR wynikające z kontraktów handlowych. Jednostka dominująca spodziewa się realizacji zabezpieczanych przepływów pieniężnych począwszy od marca 2017 roku. Na dzień 31 marca 2016 roku wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego wynosi 15.000 tysięcy EUR stanowiąca równowartość 64.026 tysięcy złotych. Pozycja obejmuje również wycenę instrumentów zabezpieczających w postaci transakcji terminowych na stopę procentową (IRS) w spółce zależnej będące zabezpieczeniem przepływów pieniężnych z tytułu przyszłych płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego według zmiennego oprocentowania, która na dzień 31 marca



2016 roku wynosi 1.974 tysięcy złotych. Wpływ wyceny rachunkowości zabezpieczeń za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów został przedstawiony w Nocie 26.3 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## 26.2 Hierarchia wartości godziwej

Na dzień 31 marca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej były pochodne instrumenty finansowe oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Data zapadalności tych instrumentów przypada po dniu kończącym okres sprawozdawczy. Pod względem procedur wyceny kwalifikują się one do poziomu 1, 2 i 3 hierarchii wartości godziwej.

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej	Stan na 31/03/2016 (niebadane)			Stan na 31/12/2015 (zbadane)		
	Poziom 1 tys. PLN	Poziom 2 tys. PLN	Poziom 3 tys. PLN	Poziom 1 tys. PLN	Poziom 2 tys. PLN	Poziom 3 tys. PLN
<b>Aktywa</b>	<b>553</b>	<b>1 317</b>	<b>-</b>	<b>549</b>	<b>123</b>	<b>-</b>
Instrumenty pochodne - kontrakty forward i IRS	-	1 317	-	-	123	-
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	553	-	-	549	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>-</b>	<b>1 974</b>	<b>156 054</b>	<b>-</b>	<b>2 174</b>	<b>155 198</b>
Instrumenty pochodne - kontrakty forward i IRS	-	1 974	-	-	2 174	-
Opcja „put” na udziały niekontrolujące AWT	-	-	156 054	-	-	155 198

Wartość godziwa jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych opiera się na ich aktualnych cenach zakupu notowanych na aktywnym rynku.

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 fxswap. Według hierarchii wartości godziwej jest to poziom 2.

Wartość godziwa transakcji terminowych na stopę procentową (IRS) ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji oparciu kalkulowane w o różnicę między ceną terminową a ceną transakcyjną.

Ujawnienia w zakresie metod wyceny i pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej zostały opisane w Nocie 21 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Dla kategorii instrumentów finansowych, wymienionych w Nocie 26.1 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, innych niż udziały i akcje nienotowane, 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 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku nie odbiegała istotnie od ich wartości prezentowanych w skonsolidowanym 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.

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

3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy tys. PLN	Instrumenty finansowe zabezpieczające tys. PLN	Pożyczki i należności tys. PLN	Zobowiązania	Zobowiązania	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39 tys. PLN	Razem tys. PLN
				finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy tys. PLN	finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu tys. PLN		
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 i papierami dłużnymi	-	-	-	-	(73)	-	(73)
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>811</b>	<b>(59)</b>	<b>(3 565)</b>	<b>(856)</b>	<b>(2 227)</b>	<b>(2 871)</b>	<b>(8 767)</b>
Zmiana wyceny	-	606	-	-	-	-	606
<b>Pozostałe całkowite dochody brutto</b>	<b>-</b>	<b>606</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>606</b>

26.3 Przychody, koszty, zyski i straty zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów według kategorii instrumentów finansowych (cd)

3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane)	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy tys. PLN	Instrumenty finansowe zabezpieczające tys. PLN	Pożyczki i należności tys. PLN	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy tys. PLN	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu tys. PLN	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39 tys. PLN	Razem tys. PLN
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	-	-	3 315	-	(3 740)	(2 250)	(2 675)
Różnice kursowe	-	-	(2 113)	-	(279)	(1 454)	(3 846)
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	2 412	-	(991)	633		-	2 054
Prowizje związane z kredytami i papierami dłużnymi	-	-	-	-	(21)	-	(21)
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>2 412</b>	<b>-</b>	<b>211</b>	<b>633</b>	<b>(4 040)</b>	<b>(3 704)</b>	<b>(4 488)</b>
Zmiana wyceny	-	2 549	-	-	-	-	2 549
<b>Pozostałe całkowite dochody brutto</b>	<b>-</b>	<b>2 549</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 549</b>

## 27. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### 27.1 Transakcje ze Skarbem Państwa

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 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.

#### 27.1.1 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 31/03/2016 (niebadane)		3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane)	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	153	17 389	187	19 879
Jednostki zależne / współzależne - niekonsolidowane	3 705	4 639	1 259	1 747
Jednostki stowarzyszone	246	116	18	274
Pozostałe podmioty powiązane z grupy PKP S.A.	8 653	148 534	10 394	269 493

	Stan na 31/03/2016 (niebadane)		Stan na 31/12/2015 (zbadane)	
	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	294	6 706	1 233	4 980
Jednostki zależne / współzależne - niekonsolidowane	2 747	3 870	3 619	2 959
Jednostki stowarzyszone	74	36	2 566	54
Pozostałe podmioty powiązane z grupy PKP S.A.	5 221	67 960	6 445	98 794

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 S.A. 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 energii elektrycznej, zakup usług utrzymania sieci, eksploatację systemów informatycznych, zakup ulg przejazdowych dla pracowników, emerytów i rencistów.

### 27.1.2 Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych pomiędzy Grupą a Skarbem Państwa oraz pozostałymi podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę. Transakcje w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku zawarte przez Grupę z pozostałymi podmiotami kontrolowanymi przez Skarb Państwa, związane są z bieżącą działalnością operacyjną Grupy. Najistotniejszymi dostawcami Grupy będącymi spółkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa były LOTOS Paliwa Sp. z o.o. oraz PKN ORLEN S.A. Natomiast najistotniejszymi odbiorcami Grupy będącymi spółkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa były Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. oraz Węglokoks S.A.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi były dokonywane na warunkach rynkowych.

### 27.2 Pożyczki udzielone / zaciągnięte od podmiotów powiązanych

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN
Pożyczki udzielone podmiotom powiązаныm	640	639
Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych	3 416	3 407

### 27.3 Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenia Członków Zarządu Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	844	1 715
Świadczenia po okresie zatrudnienia	28	69
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	432	-
<b>Razem</b>	<b>1 304</b>	<b>1 784</b>

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	250	325
<b>Razem</b>	<b>250</b>	<b>325</b>

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego (Pełnomocników-Dyrektorów Zarządzających) Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	424	371
Świadczenia po okresie zatrudnienia	189	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	45
<b>Razem</b>	<b>613</b>	<b>416</b>

Wynagrodzenia Członków Zarządu Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	1 782	983
Świadczenia po okresie zatrudnienia	288	189
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	401	-
<b>Razem</b>	<b>2 471</b>	<b>1 172</b>

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	337	253
<b>Razem</b>	<b>337</b>	<b>253</b>

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego (Pełnomocników-Dyrektorów Zarządzających) Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	1 214	816
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	48
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	145	61
<b>Razem</b>	<b>1 359</b>	<b>925</b>

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej jak i spółek zależnych Grupy Kapitałowej PKP CARGO nie zawierali z Grupą żadnych transakcji w zakresie pożyczek oraz gwarancji.

## 28. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

Na dzień 31 marca 2016 roku Jednostka dominująca posiada przyszłe umowne zobowiązania inwestycyjne związane głównie z realizowaną umową na dostawę lokomotyw wielosystemowych wraz z usługą ich utrzymania. W ramach zamówienia podstawowego umowa obejmuje dostawę 15 lokomotyw wielosystemowych, sprzętu i oprogramowania komputerowego, części zamiennych, a także usługę pełnego utrzymania lokomotyw przez okres 8 lat. Umowa obejmuje również wykonanie pierwszej naprawy okresowej po okresie 8 lat eksploatacji, przy czym Jednostka dominująca ma możliwość odstąpienia od skorzystania w tym zakresie z usług dostawcy. Zgodnie z harmonogramem wszystkie lokomotywy powinny zostać dostarczone do czerwca 2017 roku. Do dnia 31 marca 2016 roku zostało dostarczonych 6 lokomotyw. Na dzień 31 marca 2016 roku łączna wartość przyszłego zobowiązania w zakresie zamówienia podstawowego wynosi 50.209 tysięcy EUR, co stanowi równowartość 214.314 tysięcy złotych. Umowa przewiduje możliwość rozszerzenia dostawy o kolejnych 5 lokomotyw wielosystemowych wraz z usługami dodatkowymi. Wartość umowy w zakresie opcji dodatkowej wynosi 26.038 tysięcy EUR, co stanowi równowartość 111.142 tysięcy złotych.

Pozostałe Spółki z Grupy PKP CARGO nie posiadają istotnych zobowiązań do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe.

## 29. Warunkowe umowy nabycia aktywów przez spółki Grupy PKP CARGO

W dniu 16 listopada 2015 roku:

- PKP Cargotabor Usługi Sp. z o.o. (zwana dalej "PKP CU"), jako kupujący, PKP CARGO S.A., jako gwarant oraz PKN ORLEN S.A. jako sprzedający, zawarły warunkową zobowiązującą umowę sprzedaży 40.796 udziałów stanowiących około 99,85% udziałów w kapitale zakładowym ORLEN KolTrans Sp. z o.o. (zwanej dalej „KolTrans”) za łączną cenę 192.248 tysięcy złotych,
- PKP CARGO S.A. zawarło z Euronaft Trzebinia Sp. z o.o. (zwanej dalej „Euronaft”) warunkową zobowiązującą umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) Euronaft, w ramach której Euronaft świadczy usługi transportu kolejowego, usługi obsługi bocznic kolejowych oraz usługi robót torowych i usługi naprawy taboru szynowego za łączną cenę 59.397 tysięcy złotych. ZCP zostanie nabyta przez PKP CARGO S.A. lub inną spółkę z Grupy PKP CARGO, w tym przez KolTrans po uprzednim nabyciu Udziałów KolTrans przez PKP CARGO S.A.

Umowy przewidują świadczenia gwarancyjne w przypadku nie wywiązania się przez strony z warunków określonych w umowie.

W przypadku umowy sprzedaży KolTrans najwyższe świadczenie gwarancyjne wynosi:

- a) 25% ceny sprzedaży udziałów na rzecz PKP CU,
- b) 35% ceny sprzedaży udziałów na rzecz PKN ORLEN S.A.

W przypadku umowy sprzedaży ZCP najwyższe świadczenie gwarancyjne wynosi:

- a) 25% ceny sprzedaży na rzecz PKP CARGO S.A. lub innej spółki zależnej,
- b) 35% ceny sprzedaży na rzecz Euronaft.

Strony nie są uprawnione do dochodzenia kwot przekraczających zastrzeżone świadczenia gwarancyjne.

Aby transakcja mogła zostać zrealizowana konieczne jest spełnienie kilku warunków zawieszających, w tym uzyskanie zgody UOKiK.

Do dnia sporządzenia niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego status spełnienia warunków zawieszających jest następujący:

- PKP CU otrzymała zawiadomienie od PKN ORLEN S.A. o spełnieniu się dwóch określonych w umowie warunków zawieszających związanych z nabyciem udziałów w KolTrans,
- Jednostka dominująca powzięła informację o spełnieniu się pierwszego warunku zawieszającego określonego w umowie związanej z nabyciem ZCP.

### 30. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys.PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys.PLN
Gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Grupy (i)	69 908	77 181
Pozostałe zobowiązania warunkowe (ii)	99 731	98 397
<b>Razem</b>	<b>169 639</b>	<b>175 578</b>

#### (i) Gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Grupy

Na dzień 31 marca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku Grupa jako zobowiązania warunkowe ujmuje gwarancje wystawione przez banki na zlecenie jednostek wchodzących w skład Grupy PKP CARGO. Pozycja obejmuje głównie gwarancje należytego wykonania umów handlowych oraz wadia.

#### (ii) Pozostałe zobowiązania warunkowe

Pozycja obejmuje otrzymane przez Jednostkę dominującą wezwania do zapłaty oraz zgłoszone w ramach postępowań sądowych roszczenia wobec Jednostki dominującej, w przypadku których prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych oceniane jest jako niewielkie. Ocena ta może ulec zmianie w kolejnych okresach, w wyniku zaistnienia zdarzeń przyszłych.

Ponadto, pozostałe zobowiązania warunkowe obejmują głównie zawarte przez spółkę zależną PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. umowy gwarancyjne z prawem regresu z firmą ubezpieczeniową. Na dzień 31 marca 2016 roku wartość zawartych przez PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. umów ubezpieczeniowych wynosiła 34.100 tysięcy złotych, natomiast na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 27.600 tysięcy złotych.

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 i materiałów oraz zgłoszonych żądań przed wydaniem decyzji. W dniu 1 marca 2016 roku Jednostka dominująca otrzymała zawiadomienie od Prezesa UTK o wyznaczeniu nowego terminu załatwienia sprawy przypadającego na dzień 31 maja 2016 roku. Na dzień 31 marca 2016 roku kwota potencjalnego zobowiązania warunkowego wynikającego z prowadzonego postępowania i prawdopodobieństwo jej zapłaty nie są znane.

### 31. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 3 maja 2016 roku czeskie konsorcjum węglowe OKD złożyło do sądu wnioski o ogłoszenie niewypłacalności. Wartość należności od OKD na ten dzień wynosi około 17,6 milionów EUR. Grupa AWT nadal świadczy usługi na rzecz OKD. Aby uniknąć nieterminowego regulowania należności wdrożona została procedura polegająca na dokonywaniu przedpłat przez OKD na świadczone usługi przez AWT.

W dniu 11 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie zatwierdzenia Jednostkowego Sprawozdania Finansowego PKP CARGO S.A. oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok 2015. Dodatkowo zostały podjęte uchwały w sprawie pokrycia poniesionej w 2015 roku straty netto w kwocie 114.125 tysięcy złotych z zysków lat przyszłych oraz nie wypłacania dywidendy za rok 2015.

### 32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 13 maja 2016 roku.



### Zarząd Spółki

---

Maciej Libiszewski

Prezes Zarządu

---

Grzegorz Fingas

Członek Zarządu

---

Arkadiusz Olewnik

Członek Zarządu

---

Jarosław Klasa

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 13 maja 2016 roku



pkpcargo.com



**KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA  
PKP CARGO S.A.  
ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU**

**KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA PKP CARGO S.A.  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2016 ROKU SPORZĄDZONA WEDŁUG  
MSSF UE**

---

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

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone)
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody ze sprzedaży usług	743 644	802 858
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 270	2 534
Pozostałe przychody operacyjne	9 380	9 169
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>757 294</b>	<b>814 561</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	116 466	93 589
Zużycie materiałów i energii	127 477	136 188
Usługi obce	248 061	244 001
Podatki i opłaty	5 006	5 665
Koszty świadczeń pracowniczych	293 359	286 730
Pozostałe koszty rodzajowe	9 672	9 012
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 824	1 414
Pozostałe koszty operacyjne	9 583	8 473
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>813 448</b>	<b>785 072</b>
<b>Zysk / (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(56 154)</b>	<b>29 489</b>
Przychody finansowe	1 447	5 759
Koszty finansowe	11 493	12 711
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(66 200)</b>	<b>22 537</b>
Podatek dochodowy	(7 951)	4 536
<b>ZYSK / (STRATA) NETTO</b>	<b>(58 249)</b>	<b>18 001</b>

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 MARCA 2016 ROKU (cd.)**

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone) tys. PLN
<b>ZYSK / (STRATA) NETTO</b>	<b>(58 249)</b>	<b>18 001</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>		
<b>Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>	<b>19</b>	<b>-</b>
Efektywną część zysków / (strat) związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	24	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	(5)	-
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>(58 230)</b>	<b>18 001</b>
<b>Zysk / (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>		
Podstawowy zysk / (strata) na akcję:	(1,30)	0,40
Rozwodniony zysk / (strata) na akcję:	(1,30)	0,40

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2016 ROKU**

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN	Stan na 31/03/2015 (przekształcone) tys. PLN
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	3 619 298	3 562 716	3 750 989
Aktywa niematerialne	56 555	59 236	54 759
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	737 975	734 643	302 856
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6 021	6 021	6 021
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	13 828	18 927	1 509
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	84 595	76 602	56 457
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>4 518 272</b>	<b>4 458 145</b>	<b>4 172 591</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	56 991	60 743	72 783
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	431 959	384 228	456 582
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	801	25 057	105 205
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	39 135	4 985	47 813
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 681	84 097	223 761
	<b>541 567</b>	<b>559 110</b>	<b>906 144</b>
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	43 210	44 061	17 560
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>584 777</b>	<b>603 171</b>	<b>923 704</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>5 103 049</b>	<b>5 061 316</b>	<b>5 096 295</b>

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
 SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2016 ROKU (cd.)**

	Stan na 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2015 (zbadane) tys. PLN	Stan na 31/03/2015 (przekształcone) tys. PLN
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	2 239 346
Kapitał zapasowy	589 202	589 202	584 513
Pozostałe składniki kapitału własnego	3 745	3 726	(36 572)
Zyski zatrzymane	181 793	240 042	487 033
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>3 014 086</b>	<b>3 072 316</b>	<b>3 274 320</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	584 446	459 305	268 434
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	68 400	75 333	99 176
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 358	22 389	56 276
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	552 811	549 280	599 956
Pozostałe rezerwy długoterminowe	16 456	16 209	8 416
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	27 696	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 235 471</b>	<b>1 150 212</b>	<b>1 032 258</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	176 255	129 914	95 456
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	42 386	48 914	86 575
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	483 927	568 085	461 359
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	86 760	81 581	131 399
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	9 082	8 256	12 892
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	55 082	10	-
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	2 028	2 036
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>853 492</b>	<b>838 788</b>	<b>789 717</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 088 963</b>	<b>1 989 000</b>	<b>1 821 975</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>5 103 049</b>	<b>5 061 316</b>	<b>5 096 295</b>

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 MARCA 2016 ROKU**

	Kapitał zakładowy tys. PLN	Kapitał zapasowy tys. PLN	Pozostałe składniki kapitału własnego			Zyski zatrzymane tys. PLN	Razem tys. PLN
			Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia tys. PLN	Zyski / (straty) związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych tys. PLN	Zyski / (straty) związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych tys. PLN		
<b>Stan na 1/01/2015 roku (zbadane)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>584 513</b>	<b>(36 572)</b>	-	<b>469 032</b>	<b>3 256 319</b>	
Wynik netto za okres	-	-	-	-	18 001	18 001	
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 001</b>	<b>18 001</b>	
<b>Stan na 31/03/2015 roku (przekształcone)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>584 513</b>	<b>(36 572)</b>	-	<b>487 033</b>	<b>3 274 320</b>	
<b>Stan na 1/01/2016 roku (zbadane)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>589 202</b>	<b>3 726</b>	-	<b>240 042</b>	<b>3 072 316</b>	
Wynik netto za okres	-	-	-	-	(58 249)	(58 249)	
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	19	-	19	
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>(58 249)</b>	<b>(58 230)</b>	
<b>Stan na 31/03/2016 roku (niebadane)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>589 202</b>	<b>3 726</b>	<b>19</b>	<b>181 793</b>	<b>3 014 086</b>	



**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH  
 ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 MARCA 2016 ROKU [METODA POŚREDNIA]**

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone) tys. PLN
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(66 200)</b>	<b>22 537</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja aktywów trwałych	116 131	93 589
Utrata wartości aktywów trwałych	335	-
(Zysk) / strata ze zbycia / likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	(586)	82
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej	-	1 603
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych	(2 261)	1 589
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy	5 592	2 110
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>		
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(47 882)	(34 109)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	4 232	4 103
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	(34 695)	(25 348)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(122 313)	21 366
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań finansowych	(423)	(633)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw	9 782	(229 549)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>(138 288)</b>	<b>(142 660)</b>
Otrzymane / (zapłacone) odsetki	(275)	937
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy	(2 067)	(407)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(140 630)</b>	<b>(142 130)</b>

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH  
 ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 MARCA 2016 ROKU [METÓDA POŚREDNIA] (cd.)**

	3 miesiące do 31/03/2016 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2015 (przekształcone) tys. PLN
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(137 812)	(130 578)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	2 046	50
Wydatki z tytułu nabycia jednostek zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	-	(41 613)
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek	56	3 667
Splata udzielonych pożyczek	-	433
Wpływy / (wydatki) z tyt. lokat bankowych powyżej 3 miesięcy	-	199 459
<b>Środki pieniężne netto (wykorzystane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną</b>	<b>(135 710)</b>	<b>31 418</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wydatki z tytułu leasingu finansowego	(15 947)	(50 976)
Zapłacone odsetki od leasingu	(857)	(1 388)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów / pożyczek	199 043	89 375
Splata kredytów / pożyczek	(27 546)	(19 568)
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek	(3 382)	(2 055)
Dotacje otrzymane	1 627	-
Wpływ / (wypływ) w ramach cash pool	52 954	(60 799)
Pozostałe wpływy / (wydatki) dotyczące działalności finansowej	(968)	(1 536)
<b>Środki pieniężne netto (wykorzystane) / wygenerowane w związku z działalnością finansową</b>	<b>204 924</b>	<b>(46 947)</b>
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(71 416)	(157 659)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	84 097	381 420
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>12 681</b>	<b>223 761</b>



pkpcargo.com



POZOSTAŁE INFORMACJE  
DO SKOSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO  
GRUPY KAPITAŁOWEJ PKP CARGO  
ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU

**POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO  
ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU**

**SPIS TREŚCI**

---

1.	Wybrane dane finansowe PKP CARGO S.A. i Grupy Kapitałowej PKP CARGO .....	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
2.4.	Skutki zmian w strukturze Spółki i Grupy Kapitałowej .....	11
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 .....	16
3.4.	Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	17
4.	Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO .....	19
4.1.	Otoczenie makroekonomiczne .....	19
4.2.	Działalność przewozowa .....	26
4.2.1.	Rynek transportu kolejowego w Polsce .....	26
4.2.2.	Pozycja Grupy PKP CARGO na rynku przewozów kolejowych w Polsce .....	27
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 .....	35
4.6.	Istotne informacje i zdarzenia .....	37
5.	Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej PKP CARGO .....	39
5.1.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe .....	39
5.1.1.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	39
5.1.2.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów .....	42
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 o 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 2016 r. do dnia przekazania raportu .....	12
Tabela 4 Skład Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2016 r. do dnia przekazania raportu .....	15
Tabela 5 Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2016 r. do dnia przekazania raportu .....	15
Tabela 6 Skład Komitetu ds. Nominacji Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2016 r. do dnia przekazania raportu.....	16
Tabela 7 Struktura kapitału zakładowego PKP CARGO S.A. ....	16
Tabela 8 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień 1 stycznia 2016 r.....	16
Tabela 9 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. 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.....	18
Tabela 12 Praca przewozowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. i 2016 r.* .....	33
Tabela 13 Masa towarowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. i 2016 r. ....	33
Tabela 14 Średnia odległość Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. i 2016 r.* .....	33
Tabela 15 Zatrudnienie w okresie I kwartału 2016 r. i 2015 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych) .....	35
Tabela 16 Przeciętne zatrudnienie w okresie I kwartału 2016 r. i 2015 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych) .....	35
Tabela 17 Zmiana w strukturze zatrudnienia w okresie I kwartału 2016 r. i 2015 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych) .....	35
Tabela 18 Nakłady inwestycyjne w Grupie PKP CARGO w okresie I kwartału 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r. na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne (tys. zł) .....	36
Tabela 19 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły w I kwartale 2016 r. oraz po dniu bilansowym .....	37
Tabela 20 Wyniki Grupy PKP CARGO w I kwartale 2016 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. (tys. zł) .....	39
Tabela 21 Przychody z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2016 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. (tys. zł) .....	39
Tabela 22 Koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2016 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. (tys. zł).....	40
Tabela 23 Działalność finansowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2016 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. (tys. zł) .....	41
Tabela 24 Analiza pozioma i pionowa aktywów (tys. zł) .....	42
Tabela 25 Analiza pozioma i pionowa pasywów (tys. zł) .....	43
Tabela 26 Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO w okresie I kwartału 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r. ....	44
Tabela 27 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w I kwartale 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 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.....	50
Tabela 30 Nieruchomości Grupy PKP CARGO własne i użytkowane na dzień 31.03.2016 r. wobec 31.12.2015 r. ....	50

## SPIS RYSUNKÓW

---

Rysunek 1 Struktura powiązań kapitałowych PKP CARGO S.A. na dzień 31.03.2016 r.....	10
Rysunek 2 Struktura powiązań kapitałowych AWT na dzień 31.03.2016 r. ....	11
Rysunek 3 Obowiązki i odpowiedzialność Członków Zarządu Jednostki Dominującej .....	14
Rysunek 4 Dynamika PKB w Polsce w latach 2011-2015 oraz prognoza na rok 2016 i 2017.....	19
Rysunek 5 Dynamika realnego PKB w Czechach w latach 2011-2014 oraz prognoza na 2015 i 2016.....	20
Rysunek 6 Ceny węgla na rynku ARA w porównaniu do RB* .....	22
Rysunek 7 Wydobywanie węgla kamiennego w Republice Czeskiej w latach 2014-2016 (w tys. ton).....	24
Rysunek 8 Wydobywanie węgla brunatnego w Republice Czeskiej w latach 2014-2016 (w tys. ton) .....	24
Rysunek 9 Wielkość kolejowych przewozów towarowych w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2014-2016 (mln ton).....	26
Rysunek 10 Wielkość kolejowej pracy przewozowej w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2014-2016 (mld tkm).....	26
Rysunek 11 Udział Grupy PKP CARGO w przewiezionej masie towarowej kwartalnie w 2014 r., 2015 r. i w 2016 r. w Polsce .....	27
Rysunek 12 Udział Grupy PKP CARGO w zrealizowanej pracy przewozowej kwartalnie w 2014 r., 2015 r. i w 2016 r. w Polsce.....	27
Rysunek 13 Udziały rynkowe największych operatorów kolejowych wg masy towarowej i wg wykonanej pracy przewozowej w I kwartale 2016 r. w Polsce .....	28
Rysunek 14 Towarowy transport kolejowy według przewiezionej masy w Czechach w poszczególnych kwartałach 2013-2015 (mln ton) .....	29
Rysunek 15 Towarowy transport kolejowy według wykonanej pracy przewozowej w Czechach w poszczególnych kwartałach 2013-2015 (mld tkm).....	29
Rysunek 16 Udział AWT a.s. w przewiezionej masie towarowej w 2014 r. i w 2015 r. w Republice Czeskiej .....	30
Rysunek 17 Udział AWT a.s. w zrealizowanej pracy przewozowej w 2014 r. i w 2015 r. w Republice Czeskiej .....	30
Rysunek 18 Udziały rynkowe operatorów kolejowych wg pracy przewozowej eksploatacyjnej w okresie styczeń-luty 2016 r. w obrębie Republiki Czeskiej (btkm) .....	30

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

Tabela 1 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO

Grupa PKP CARGO	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I kw. 2016	I kw. 2015 przekształcone*	I kw. 2016	I kw. 2015 przekształcone*
Przychody z działalności operacyjnej	1 034 354	898 576	237 460	216 582
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-61 808	32 370	-14 189	7 802
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-74 282	26 773	-17 053	6 453
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-66 047	22 060	-15 163	5 317
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	-64 975	24 268	-14 917	5 849
Średnia w ażona liczba akcji (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Średnia w ażona liczba akcji przyjęta do kalkulacji zysku rozwodnionego (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Zysk (strata) na akcję (zł/EUR)	-1,47	0,50	-0,34	0,12
Zysk (strata) rozwodniony na akcję (zł/EUR)	-1,47	0,50	-0,34	0,12
Przepływ y i pieniężne netto z działalności operacyjnej**	-112 436	-156 914	-25 812	-37 821
Przepływ y i pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-170 489	64 341	-39 140	15 508
Przepływ y i pieniężne netto z działalności finansowej	144 634	-30 146	33 204	-7 266
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-138 291	-122 719	-31 748	-29 579

	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Aktywa trwałe	5 020 069	4 979 501	1 176 101	1 168 486
Aktywa obrotowe	1 040 475	1 089 100	243 762	255 567
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	43 210	44 061	10 123	10 339
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	524 634	525 483
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 288 891	3 353 866	770 521	787 015
Zobowiązania długoterminowe	1 536 114	1 586 088	359 881	372 190
Zobowiązania krótkoterminowe	1 278 749	1 172 708	299 585	275 187

Źródło: *Wartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r. sporządzone według MSSF UE*

\* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w notce 4 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

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

Tabela 2 Wybrane dane finansowe PKP CARGO S.A.

PKP CARGO S.A.	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I kw. 2016	I kw. 2015 przekształcone	I kw. 2016	I kw. 2015 przekształcone
Przychody z działalności operacyjnej	757 294	814 561	173 855	196 332
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-56 154	29 489	-12 891	7 108
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-66 200	22 537	-15 198	5 432
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-58 249	18 001	-13 372	4 339
Całkowite dochody	-58 230	18 001	-13 368	4 339
Średnia w ażona liczba akcji (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Średnia w ażona liczba akcji przyjęta do kalkulacji zysku rozwodnionego (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Zysk (strata) na akcję (zł/EUR)	-1,30	0,40	-0,30	0,10
Zysk (strata) rozwodniony na akcję (zł/EUR)	-1,30	0,40	-0,30	0,10
Przepływ y pieniężne netto z działalności operacyjnej*	-140 630	-142 130	-32 285	-34 257
Przepływ y pieniężne netto z działalności inw estycyjnej	-135 710	31 418	-31 155	7 573
Przepływ y pieniężne netto z działalności finansowej	204 924	-46 947	47 045	-11 316
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekw iwalentów	-71 416	-157 659	-16 395	-38 000
	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Aktywa trwałe	4 518 272	4 458 145	1 058 540	1 046 145
Aktywa obrotowe	541 567	559 110	126 878	131 200
Aktywa trwa łe zaklasyfikow ane jako przeznaczone do sprzedaży	43 210	44 061	10 123	10 339
Kapitał zakładow y	2 239 346	2 239 346	524 634	525 483
Kapitał własny	3 014 086	3 072 316	706 140	720 947
Zobow iązania długoterminowe	1 235 471	1 150 212	289 446	269 908
Zobow iązania krótkoterminowe	853 492	838 788	199 956	196 829

Źródło: Kwartał ne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe PKP CARGO S.A. za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 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 okresach objętych Kwartałnym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym i Kwartałnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.03.2016 - 4,2684 PLN/EUR, 31.12.2015 - 4,2615 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 31.03.2016 - 4,3559 PLN/EUR, 01.01 - 31.03.2015 - 4,1489 PLN/EUR.



## 2. Organizacja Grupy Kapitałowej PKP CARGO

---

### 2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej PKP CARGO<sup>1</sup>

Grupa PKP CARGO jest drugim największym operatorem 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 UTK<sup>2</sup>) oraz posiada pozycję drugiego największego przewoźnika na rynku czeskim (wg SZDC<sup>3</sup>). Niezależnie od wymienionych obszarów, Grupa prowadzi i stale rozwija działalność operacyjną na terenie Czech, Słowacji, Niemiec, Austrii, Holandii, Litwy oraz Węgier.

Ofertą Grupy jest kompleksowa obsługa logistyczna, w której, niezależnie od usługi kolejowego transportu towarów, realizowane są następujące usługi wspierające i dopełniające ofertę:

- logistyka intermodalna;
- spedycja (krajowa i międzynarodowa);
- usługi terminalowe – przeładunek i składowanie towarów na terminalach intermodalnych oraz konwencjonalnych;
- usługi bocznikowe 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 2016 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 Čechofracht 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 2016 r. metodą praw własności wyceniane są następujące spółki:

- COSCO POLAND Sp. z o.o.
- Pol – Rail S.r.l.

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Urząd Transportu Kolejowego

<sup>3</sup> Správa železniční dopravní cesty (podmiot odpowiadający za zarządzanie państwową siecią kolejową w Czechach)

- 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.

#### **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 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 jedynemu 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 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.

Prezes UTK wydał w kwietniu 2015 r. CARGOTOR Sp. z o.o. autoryzację bezpieczeństwa dla zarządcy infrastruktury kolejowej, co pozwala na udostępnianie przewoźnikom infrastruktury kolejowej.

#### **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 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 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 1 stycznia 1991 r. Podstawowym przedmiotem działalności spółki są międzynarodowe usługi spedycyjne.

#### **AWT Rekultivace a.s.**

Spółka utworzona 1 stycznia 1994 r. z siedzibą w Hawierzowie, wyspecjalizowana jest w działalności o charakterze budownictwa inżynieryjnego. 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 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 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 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**

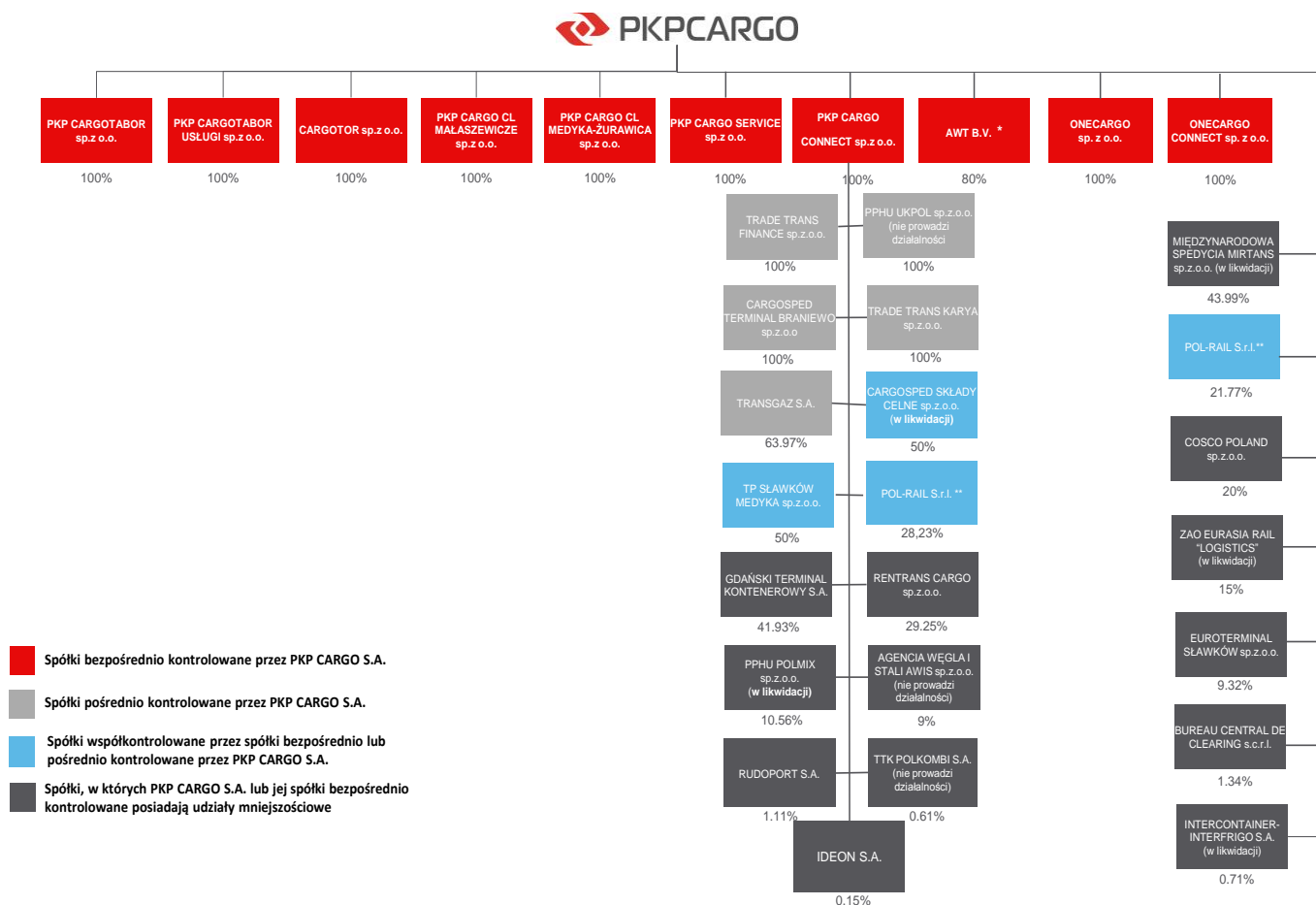
Na dzień 31 marca 2016 r. w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO, poza PKP CARGO S.A., wchodziło 29 spółek zależnych – kontrolowanych przez PKP CARGO S.A. bezpośrednio lub pośrednio (poprzez podmioty kontrolowane przez PKP CARGO S.A.), w tym:

- 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 5 spółek bezpośrednio kontrolowanych przez PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. oraz 8 spółek bezpośrednio kontrolowanych przez AWT B.V.,
- 6 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 2016 r.:

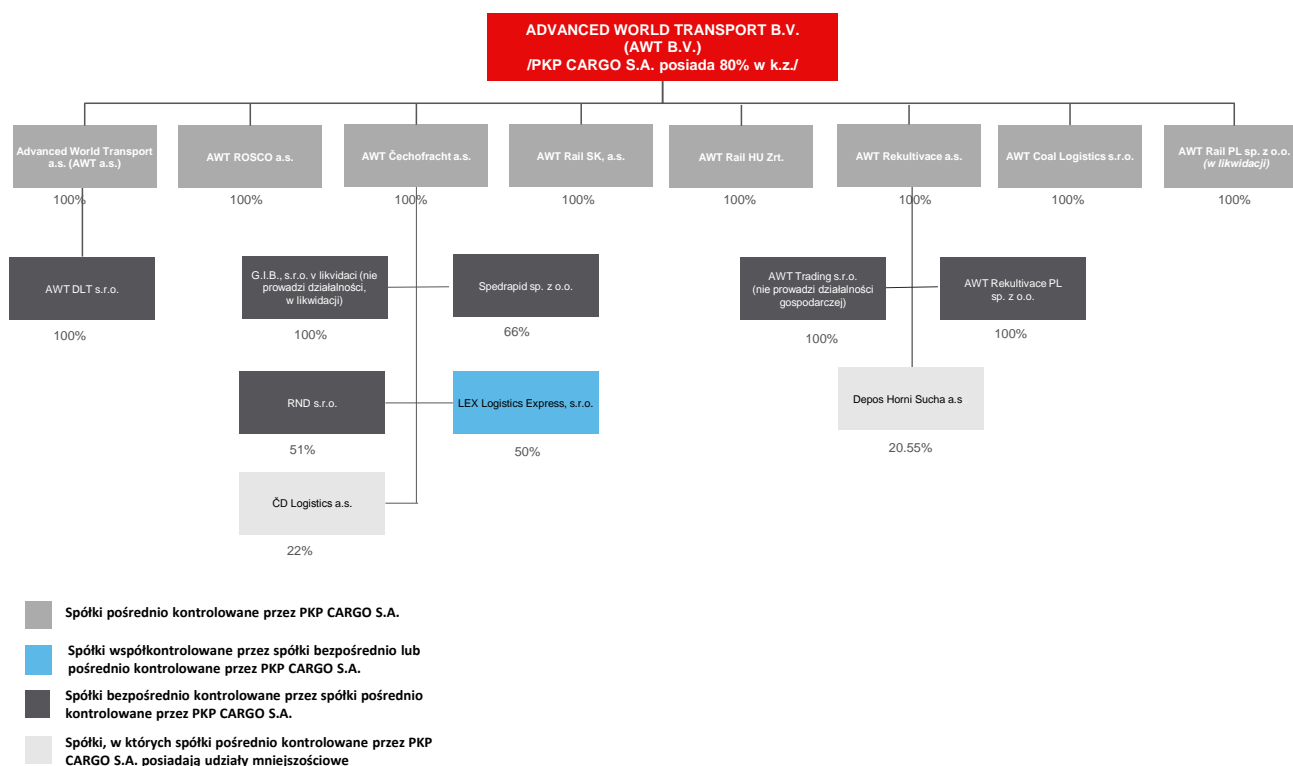
Rysunek 1 Struktura powiązań kapitałowych PKP CARGO S.A. na dzień 31.03.2016 r.



\* 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 z 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 31.03.2016 r.



#### 2.4. Skutki zmian w strukturze Spółki i Grupy Kapitałowej

W dniu 7 sierpnia 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki AWT RAIL PL sp. z o.o., na którym została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w sprawie rozwiązania i otwarcia postępowania likwidacyjnego spółki AWT RAIL PL sp. z o.o. Zmiana ta została zarejestrowana w rejestrze sądowym z dniem 15 marca 2016 r. Otwarcie likwidacji było spowodowane brakiem biznesowego uzasadnienia dla dalszego istnienia spółki. Postawienie spółki w stan likwidacji nie ma jednak istotnego wpływu na działalność operacyjną Grupy.

W dniu 16 listopada 2015 r. PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (jednoosobowa spółka zależna od PKP CARGO S.A.), jako „Kupujący”, PKP CARGO S.A., jako „Gwarant” oraz PKN ORLEN S.A., jako „Sprzedający”, zawarły warunkową zobowiązującą umowę sprzedaży 40.796 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 40.796.000 zł, stanowiących ok. 99,85% udziałów w kapitale zakładowym ORLEN KolTrans Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Aktualnie trwają prace nad spełnieniem ostatniego z warunków zawieszających w postaci uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji.

W dniu 16 listopada 2015 r. PKP CARGO S.A., jako „Gwarant” oraz Euronaftr Trzebinia Sp. z o.o., jako „Sprzedający”, zawarły warunkową zobowiązującą umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Sprzedającego („ZCP Kolej”). Aktualnie trwają prace nad spełnieniem ostatniego z warunków zawieszających w postaci uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji.

Trwająca akwizycja ORLEN KolTrans Sp. z o.o. oraz ZCP Kolej ma na celu umocnienie pozycji Grupy PKP CARGO na rynku polskim, w segmencie gwarantującym poszerzenie kompetencji Grupy, zwiększenie rentowności i konkurencyjności.

### 3. Informacje dotyczące Jednostki Dominującej

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

##### ZARZĄD SPÓŁKI

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 222/2015 r. Zarządu PKP CARGO S.A. z dnia 17 czerwca 2015 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.

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

Tabela 3 Skład Zarządu PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2016 r. do dnia przekazania raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Maciej Libiszewski	p.o. Prezesa Zarządu	18.12.2015 r.	19.01.2016 r.
	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
Dariusz Browarek	Członek Zarządu – Przedstawiciel Pracowników w Zarządzie Spółki	24.04.2014 r.	11.05.2016
Wojciech Derda	Członek Zarządu ds. Operacyjnych	24.04.2014 r.	24.02.2016 r. (rezygnacja)
Jacek Neska	Członek Zarządu ds. Handlowych	24.04.2014 r.	24.02.2016 r. (rezygnacja)
Łukasz Hadyś	Członek Zarządu ds. Finansowych	12.05.2014 r.	24.02.2016 r. (rezygnacja)

*Źródło: Opracowanie własne*



W dniu 11 stycznia 2016 r. Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. podjęła uchwałę nr 1509/V/2016 w sprawie wszczęcia postępowania kwalifikacyjnego na Prezesa Zarządu PKP CARGO S.A.

Postępowanie kwalifikacyjne przeprowadzono na podstawie § 14 ust. 4 Statutu PKP CARGO S.A. oraz Regulaminu powoływania Członków Zarządu Spółki PKP CARGO Spółka Akcyjna.

W dniu 19 stycznia 2016 r. Uchwałą nr 1511/V/2016 powołano Pana Macieja Libiszewskiego na stanowisko Prezesa Zarządu PKP CARGO S.A.

W dniu 8 lutego 2016 r. Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. podjęła uchwałę nr 1514/V/2016 w sprawie wszczęcia postępowania kwalifikacyjnego na Członka Zarządu ds. Finansowych, Członka Zarządu ds. Handlowych, Członka Zarządu ds. Operacyjnych.

Postępowanie kwalifikacyjne przeprowadzono na podstawie §14 ust. 6 Statutu PKP CARGO S.A. oraz zgodnie z Regulaminem powoływania Członków Zarządu PKP CARGO Spółka Akcyjna.

W dniu 31 marca 2016 r. Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę nr 1570/V/2016 powołując z dniem 1 kwietnia 2016 r. Pana Arkadiusza Olewnika na Członka Zarządu ds. Finansowych.

W dniu 31 marca 2016 r. Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę nr 1572/V/2016 powołując z dniem 1 kwietnia 2016 r. Pana Jarosława Klasę na Członka Zarządu ds. Operacyjnych.

W dniu 31 marca 2016 r. Rada Nadzorcza podjęła Uchwałę nr 1574/V/2016 powołując z dniem 1 kwietnia 2016 r. Pana Grzegorza Fingasa na Członka Zarządu ds. Handlowych.

W dniu 30 marca 2016 r. Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. podjęła uchwałę nr 1532/V/2016 w sprawie wszczęcia postępowania kwalifikacyjnego na Członka Zarządu – Przedstawiciela Pracowników PKP CARGO S.A.

Z dniem 11 maja 2016 r. wygasł mandat Członka Zarządu ds. Pracowniczych, Pana Dariusza Browarka.

Wewnętrzny podział zadań i pełnione funkcje przez członków Zarządu przedstawia 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

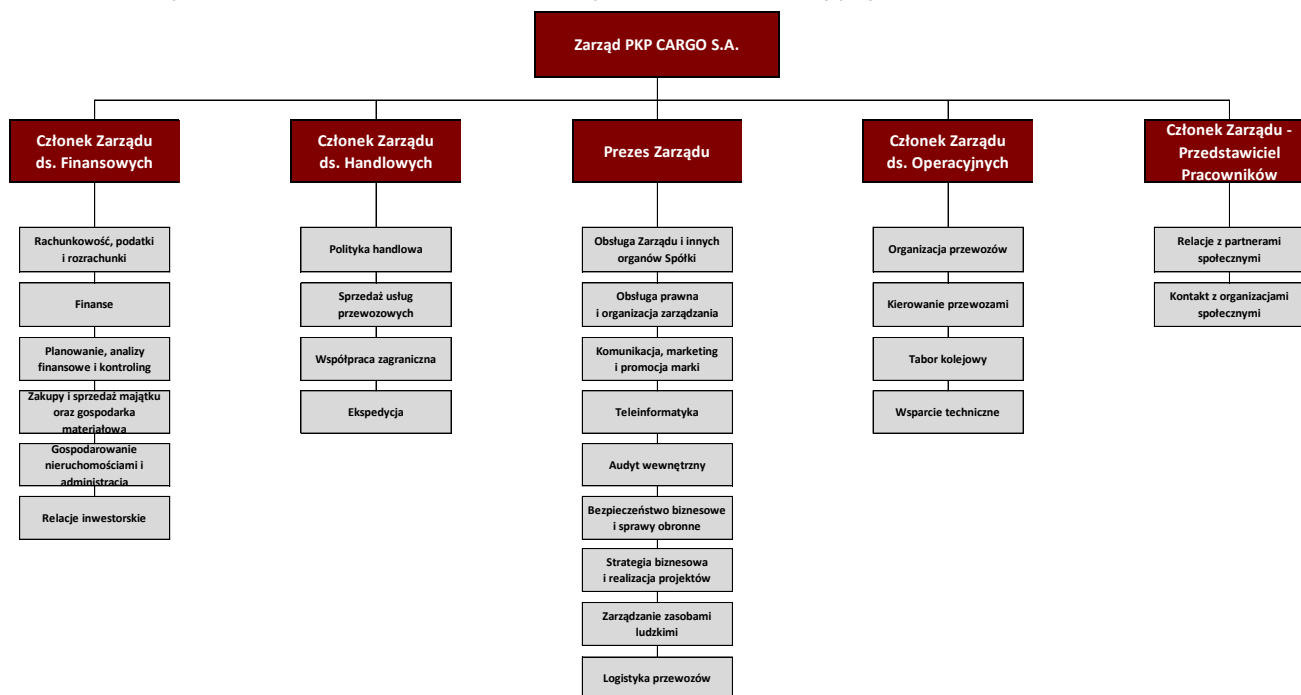
- 4) Członek Zarządu ds. Operacyjnych – do zakresu działania Członka Zarządu ds. Operacyjnych należy nadzór nad zarządzaniem określonymi obszarami działania Spółki, zgodnie z kompetencjami ustalonymi odrębną uchwałą Zarządu w zakresie:

- kierowania przewozami,
- organizacji przewozów.



- 5) Członek Zarządu – Przedstawiciel Pracowników w Zarządzie Spółki – do zakresu działań Członka Zarządu – Przedstawiciela Pracowników należy nadzór na określonych obszarach działania Spółki, zgodnie z kompetencjami ustalonymi odrębną uchwałą Zarządu, w zakresie:
- monitoringu relacji z partnerami społecznymi,
  - kontaktów z organizacjami społecznymi.

Rysunek 3 Obowiązki i odpowiedzialności Członków Zarządu Jednostki Dominującej



Źródło: Opracowanie własne

#### Ustanowione i odwołane prokury:

W dniu 1 marca 2016 r. w trybie art. 371 § 5 KSH została odwołana prokura Panu Arkadiuszowi Pokropskiemu.

#### 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 Przewodniczący i Wiceprzewodniczący 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 2016 r. do dnia przekazania raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Kazimierz Jamrozik	Członek Rady Nadzorczej	24.05.2012 r.	11.05.2016 r.
Stanisław Knaflewski	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2013 r.	11.05.2016 r.
Raimondo Eggink	Członek Rady Nadzorczej	13.04.2015 r.	nadal
Zofia Dzik	Członek Rady Nadzorczej	11.05.2016 r.	nadal
Mirosław Pawłowski	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r. (od 18.12.2015 r. – 11.05.2016 r.) Przewodniczący Rady Nadzorczej)	nadal
Jerzy Kleniewski	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.	nadal
Andrzej Wach	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r. (od 27.04.2016 r. – 11.05.2016 r.) Wiceprzewodniczący Rady)	nadal
Maciej Libiszewski	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r. (od 18.12.2015 r. oddelegowany do p.o. Prezesa Zarządu)	19.01.2016 r. (rezygnacja)
Czesław Warszewicz	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.	nadal
Małgorzata Kryszkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.	nadal

Źródło: Opracowanie własne

### KOMITET AUDYTU RADY NADZORCZEJ

Komitet Audytu PKP CARGO S.A. powołuje Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A., w którego skład wchodzi trzech członków Rady Nadzorczej, w tym co najmniej dwóch Członków Rady spełniających kryteria niezależności i powołanych w sposób określony w § 20 i 21 Statutu Spółki. 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 2016 r. do dnia przekazania raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Stanisław Knaflewski	Członek Komitetu	06.02.2014	11.05.2016 r.
Raimondo Eggink	Członek Komitetu	30.04.2015 r. (Przewodniczący Komitetu od 18.12.2015 r.)	11.05.2016 r.
Małgorzata Kryszkiewicz	Członek Komitetu	18.12.2015 r.	11.05.2016 r.

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. 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.

Tabela 6 Skład Komitetu ds. Nominacji Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2016 r. do dnia przekazania raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Stanisław Knaflewski	Przewodniczący Komitetu	17.12.2013 r.	11.05.2016 r.
Mirosław Pawłowski	Członek Komitetu	18.12.2015 r.	11.05.2016 r.
Andrzej Wach	Członek Komitetu	18.12.2015 r.	11.05.2016 r.

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 7 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
<b>Razem</b>			<b>44 786 917</b>

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 8 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień 1 stycznia 2016 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
PKP S.A.(1)	14 784 194	33,01%	14 784 194	33,01%
Nationale-Nederlanden OFE (2)	5 771 555	12,89%	5 771 555	12,89%
Morgan Stanley (3)	2 380 008	5,31%	2 380 008	5,31%
AVIVA OFE (4)	2 338 371	5,22%	2 338 371	5,22%
Pozostali akcjonariusze	19 512 789	43,57%	19 512 789	43,57%
<b>Razem</b>	<b>44 786 917</b>	<b>100,00%</b>	<b>44 786 917</b>	<b>100,00%</b>

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 12.11.2015 r.; od dnia 20.07.2015 r. nastąpiła zmiana nazwy ING OFE na Nationale-Nederlanden OFE

(3) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18.06.2014 r.

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

W dniu 16 marca 2016 r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od Morgan Stanley (Institutional Securities Group and Global Wealth Management), dotyczącym zmniejszenia przez Morgan Stanley (Institutional Securities Group and Global Wealth Management) udziału poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki („WZ”).

Do przekroczenia przedmiotowego progu doszło w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki, dokonanej na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 10 marca 2016 r. („Transakcja”).

Przed Transakcją Morgan Stanley (Institutional Securities Group and Global Wealth Management) posiadał 2 380 008 akcji Spółki, stanowiących 5,31% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 2 380 008 głosów na WZ, stanowiących 5,31 % ogólnej liczby głosów. Po Transakcji, Morgan Stanley (Institutional Securities Group and Global Wealth Management) posiada 2 225 827 akcji Spółki, stanowiących 4,97% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 2 225 827 głosów na WZ, stanowiących 4,97 % ogólnej liczby głosów.

Tabela 9 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień przekazania raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
PKP S.A.(1)	14 784 194	33,01%	14 784 194	33,01%
Nationale-Nederlanden OFE (2)	5 771 555	12,89%	5 771 555	12,89%
AVIVA OFE (3)	2 338 371	5,22%	2 338 371	5,22%
Pozostali akcjonariusze	21 892 797	48,88%	21 892 797	48,88%
<b>Razem</b>	<b>44 786 917</b>	<b>100,00%</b>	<b>44 786 917</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Opracowanie własne

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

(2) Zgodnie z zawiadomieniem przesłany m przez akcjonariusza w dniu 12.11.2015 r.; od dnia 20.07.2015 r. nastąpiła zmiana nazwy ING OFE na Nationale-Nederl

(3) Zgodnie z zawiadomieniem przesłany m przez akcjonariusza w dniu 13.08.2014 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 18 marca 2016 r., tj. dnia przekazania raportu za 2015 r. 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
w g stanu na dzień przekazania raportu	
Maciej Libiszewski	0
Arkadiusz Olewnik	0
Grzegorz Fingas	0
Jarosław Klasa	0
w g stanu na dzień 18.03.2016 r.	
Maciej Libiszewski	0
Dariusz Browarek	370

Źródło: Opracowanie własne

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące Spółkę w okresie od dnia 18 marca 2016 r., tj. dnia przekazania raportu za 2015 r. do dnia przekazania niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

Tabela 11 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osobynadzorujące

Imię i nazwisko	Liczba akcji PKP CARGO S.A. w posiadaniu osoby nadzorującej
w g stanu na dzień przekazania raportu	
Miroslaw Paw łowski	0
Jerzy Kleniew ski	0
Andrzej Wach	0
Czesław Warszewicz	0
Małgorzata Kryszkiewicz	0
Raimondo Eggink	0
Zofia Dzik	0
w g stanu na dzień 18.03.2016 r.	
Kazimierz Jamrozik	70
Stanisław Knaflewski	0
Raimondo Eggink	0
Miroslaw Paw łowski	0
Jerzy Kleniew ski	0
Andrzej Wach	0
Czesław Warszewicz	0
Małgorzata Kryszkiewicz	0

*Źródło: Opracowanie własne*

#### 4. Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO

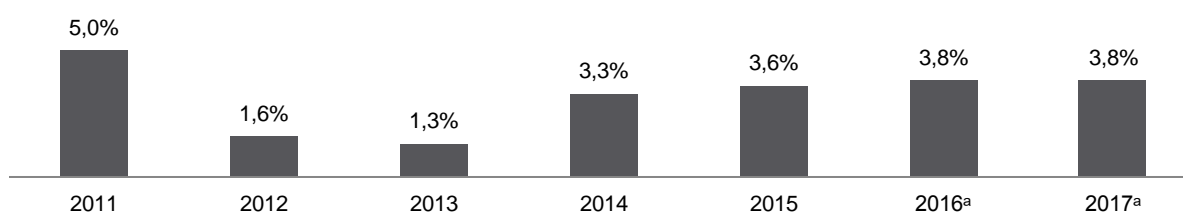
##### 4.1. Otoczenie makroekonomiczne

###### Polska gospodarka

Według wyliczeń Głównego Urzędu Statystycznego, polska gospodarka w 2015 r. osiągnęła wzrost na poziomie 3,6% r/r<sup>4</sup>. Zarówno prognoza dynamiki PKB na 2016, jak i na 2017 rok są wyższe niż w 2015 r. Wstępne prognozy wzrostu PKB Polski w 2016 r. zwiększono z 3,3% r/r do 3,8% r/r. Projekcję dynamiki w 2017 r. zwiększono z 3,5% r/r również do 3,8% r/r<sup>5</sup>. Korzystna sytuacja gospodarcza znajduje też potwierdzenie w produkcji sprzedanej przemysłu, która odnotowała wzrost o 3,0% r/r w I kwartale 2016 r., a także we wskaźniku PMI (*Purchasing Managers Index*), którego wartość wzrosła z 52,1 w grudniu 2015 r. do 53,8 w marcu 2016 r. Marcowy wskaźnik PMI jest wysoki, jednak nie aż tak, jak w roku ubiegłym, kiedy jego wartość była równa 54,8.

Szacowane wartości wzrostu gospodarki Polski w dalszym ciągu są wyższe od średniego wzrostu pozostałych gospodarek UE, wynosi 1,8% r/r w 2016 r. i 1,9% r/r w 2017 r.<sup>6</sup>

Rysunek 4 Dynamika PKB w Polsce w latach 2011-2015 oraz prognoza na rok 2016 i 2017



Źródło: GUS (uwaga: GUS w 2014 r. dostosował metodykę obliczania PKB do standardów ESA 2010, zmieniona metodyka została zastosowana również do skorygowania odczytów PKB w poprzednich latach)

<sup>a</sup> prognoza NBP (marzec 2016 r.)

###### Czeska gospodarka

Według Ministerstwa Finansów Czech rozwój czeskiej gospodarki w 2015 r. zanotował szybki wzrost. Wstępne szacunki ze stycznia br. wskazywały na dynamikę równą 4,6% r/r. W szacunkach z kwietnia br. wzrost ten został zredukowany do 4,2% r/r, co jest najlepszym wynikiem od 2007 r. Zgodnie z opinią Ministerstwa, może być wiele przyczyn tak silnego wzrostu, jednak część z nich to czynniki wyłącznie jednorazowe, których wpływ mógł ograniczyć się tylko do 2015 r. Dotyczy to przede wszystkim funduszy unijnych z okresu starej perspektywy z lat 2007-2013, które mogły być wykorzystywane tylko do końca 2015 r. Innymi pozytywnymi czynnikami są stymulacja fiskalna i korzystny szok podaży w postaci spadku światowych cen ropy naftowej. Niemniej jednak ostatni wymieniony bodziec również może mieć działanie krótkookresowe z uwagi na brak stabilności na rynku paliw płynnych.

Najnowsza prognoza zapowiada wzrost PKB o 2,5% r/r w 2016 r. i o 2,6% r/r w 2017 r.<sup>7</sup> Spadek dynamiki z 4,2% w 2015 r. do 2,5% w 2016 r. wynika z pogorszenia założeń dotyczących otoczenia zewnętrznego, które miało widoczny wpływ na wzrosty na czeskich rynkach eksportowych. Zmniejszono również oczekiwania wobec rozwoju inwestycji, w szczególności w sektorze prywatnym. Na niższą prognozę oddziaływało również zaskakujące spowolnienie wzrostu gospodarczego w IV kwartale 2015 r.

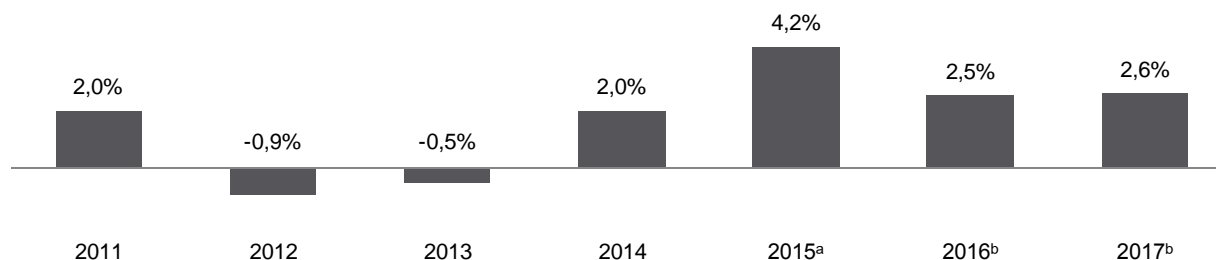
<sup>4</sup> GUS

<sup>5</sup> Prognoza wg NBP (listopad 2015 r.)

<sup>6</sup> Prognozy KE, European Economic Forecast Spring 2016

<sup>7</sup> Ministerstwo Finansów Czech, Prognoza Makroekonomiczna Kwiecień 2016

Rysunek 5 Dynamika realnego PKB w Czechach w latach 2011-2014 oraz prognoza na 2015 i 2016



Źródło: Ministerstwo Finansów Czech, Prognoza Makroekonomiczna Kwiecień 2016

<sup>a</sup> wstępne szacunki Ministerstwa Finansów Czech

<sup>b</sup> prognoza Ministerstwa Finansów Czech

Według wyników ankiety Ministerstwa Finansów Czech<sup>8</sup> dotyczącej prognoz makroekonomicznych, w 2016 r. należy spodziewać się następujących trendów:

- PKB w 2016 r. ma wzrosnąć o 2,5% r/r, a w 2017 r. dynamika ma osiągnąć wartość 2,6% r/r. Prognozuje się, że na wzrost gospodarczy w dalszym ciągu znaczący wpływ będzie miał popyt krajowy. W 2015 r. można było obserwować dynamiczny wzrost konsumpcji zarówno organizacji rządowych (wzrost o 2,8% r/r), jak i gospodarstw domowych (wzrost o 2,7% r/r). Przewiduje się, że rok 2016 będzie pod tym względem analogiczny do roku ubiegłego;
- stopa inflacji w 2015 r. wyniosła 0,3% r/r, co jest najniższym wynikiem od 2003 r. i drugim najniższym w historii niepodległej Republiki Czeskiej. Niska inflacja jest wynikiem przede wszystkim znaczących spadków światowych cen paliw mineralnych i niskiej inflacji w skali globalnej. Prognozy Ministerstwa Finansów Czech prognozują, że stopa inflacji wzrośnie o 0,6% r/r w 2016 r. i o 1,4% r/r w 2017 r. Będzie to spowodowane wzrostem wydatków na inwestycje i na konsumpcję.
- pozytywna jest również sytuacja na rynku pracy. Spowodowana jest ona ożywieniem gospodarczym, które przekłada się na korzystny rozwój zatrudnienia. Jego dynamika wyniosła 1,4% r/r w 2015 r., a na rok 2016 prognozowany jest wzrost 0,5% r/r. Stopa bezrobocia spadła do 4,5% w IV kwartale 2015 r., co jest drugą najniższą wartością w Unii Europejskiej, zaraz po Niemczech. W całym 2016 r. prognozowany jest spadek bezrobocia do 4,4% (z 5,1% w 2015r.);
- nadwyżka rachunku bieżącego bilansu płatniczego według wstępnych danych osiągnęła wartość równą 0,9% PKB w 2015 r. Mimo iż jest to wartość niższa od przewidywanej w prognozie ze stycznia br. (1,2%), to jest ona najwyższa w historii niepodległej Republiki Czeskiej. Nadwyżka prognozowana na 2016 r. ma wynieść 1,1%.<sup>9</sup>

## Europejska gospodarka

Z prognoz Komisji Europejskiej wynika, że ożywienie gospodarcze Unii Europejskiej w dalszym ciągu będzie utrzymywać się na podobnym poziomie, mimo niestabilnej sytuacji w gospodarce światowej. Szacunki wskazują na wzrost realnego PKB o 1,9% r/r w 2015 r. Na lata 2016 i 2017 prognozowany jest wzrost odpowiednio o 1,9% r/r i 2,0% r/r<sup>10</sup>. Czynniki, które mają istotny wpływ na sytuację gospodarczą to między innymi: akomodacyjna polityka pieniężna, słabe euro oraz ceny ropy naftowej. Dodatkowo podwyższeniu realnego PKB ma służyć: wyższa dostępność do kredytów, postępujące pomniejszanie długu, a także zwiększenie inwestycji i wydajności pracy, które mają na celu wpłynąć na zwiększenie realnego dochodu. Unia Europejska pozostanie z długiem publicznym na podobnym poziomie jak w 2015 r. (86,8% PKB<sup>11</sup>). Przewiduje się bowiem, iż będzie on równy 86,4% PKB w 2016 r. i 85,5% PKB w 2017 r. Sytuacja ta ma mieć miejsce nawet mimo wzrostu zadłużenia Grecji do około 176,9% PKB w 2015 r. i do szacowanego na 182,8% w 2016 r. Z kolei poziom deficytu i długu budżetowego UE

<sup>8</sup> Ministerstwo Finansów

Ministerstwo Finansów (MF) prowadzi dwa razy w roku badania (tzw. Colloquium), których celem jest uzyskanie informacji nt. postrzegania przez istotne instytucje perspektyw gospodarki czeskiej oraz ich oceny dotyczącej głównych trendów prognoz. Wyniki 39. Colloquium, które odbyło się w kwietniu 2015 roku, opierało się o prognozy 20 instytucji (MoF; Ministry of Industry and Trade; Ministry of Labour and Social Affairs; Czech National Bank; Citibank; CYRRUS; Česká spořitelna; ČSOB; Generali Investments CEE; Czech Chamber of Commerce; IDEA CERGE-EI; Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University; ING Bank; J&T Banka; Komerční banka; Liberální Institut + Faculty of Economics, University of Economics; Raiffeisenbank; Union of Czech and Moravian Production Co-operatives; Confederation of Industry of the Czech Republic; UniCredit Bank). Aby ankieta była bardziej reprezentatywna, zostały dodane prognozy KE (zima 2015) i prognozy gospodarcze Europejskiego MFW (kwiecień 2015 World Economic Outlook).

<sup>9</sup> Ministerstwo Finansów

<sup>10</sup> Prognozy KE, European Economic Forecast Spring 2016

<sup>11</sup> Prognozy KE, European Economic Forecast Spring 2016



zmniejszył się do 2,4% PKB w 2015 r. W projekcji Komisji Europejskiej ukazane jest pomniejszenie go do 2,1% PKB w 2016 r. oraz 1,8% PKB w 2017 r.<sup>12</sup>.

Wpływ wymienionych czynników jest redukowany za sprawą niekorzystnego wpływu gospodarek wschodzących i handlu światowego, a także przez trwające napięcia geopolityczne. Znaczny wpływ ma przede wszystkim gospodarka Chin, której wzrost Komisja Europejska szacuje na 6,9% r/r w 2015 r. W kolejnych latach wzrost ten ma okazać się nieco wolniejszy i wynieść 6,5% w 2016 r. oraz 6,2% r/r w 2017 r.

Wartość PMI przemysłu jest również istotnym wskaźnikiem aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym, który po I kwartale 2016 r. wyniósł 51,6, a zatem okazał się wyższy niż po I kwartale 2015 r., - 51,0<sup>13</sup>. Polepszenie indeksu można zatem jednoznacznie interpretować jako poprawę nastrojów menadżerów branży produkcyjnej. Polepszenie koniunktury prognozuje się też przez wartość inflacji – w I kwartale 2016 r. była ona na takim samym poziomie jak dla całego 2015 r., czyli 0%, natomiast w 2016 r. i 2017 r. ma być równa odpowiednio 0,3% oraz 1,5%<sup>14</sup>.

## Przemysł w Polsce

Przewozy towarów koleją są mocno związane z koniunkturą gospodarczą głównych branż przemysłu Polski. W skład tej grupy wchodzi takie sektory jak: górnictwo, hutnictwo i budownictwo. W nieco mniejszym stopniu wpływ na przewozy towarowe transportem kolejowym mają takie sektory jak: chemiczny, drzewny i motoryzacyjny.

W I kwartale 2016 r. produkcja sprzedana przemysłu zwiększyła się o 3,0% r/r, wobec wzrostu o 5,3% r/r w analogicznym okresie 2015 r. Spadek produkcji sprzedanej przemysłu został potwierdzony w przypadku 9 spośród 34 działów przemysłu. Są to przede wszystkim branże takie jak: wydobywanie węgla kamiennego i węgla brunatnego (spadek o 1,3% r/r), produkcja koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (-3,6% r/r), produkcja metali (-1,3% r/r) oraz produkcja maszyn i urządzeń (-3,4% r/r). Sektory przemysłu, które charakteryzowały się większą produkcją sprzedaną w okresie styczeń-marzec 2016 r. względem I kwartału 2015 r. to m.in.: produkcja wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych (+4,4% r/r), produkcja wyrobów z metali (+7,6% r/r), produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep (+5,6% r/r), produkcja pozostałego sprzętu transportowego (+6,6% r/r), produkcja wyrobów z drewna, korka, słomy i wikliny (+2,7% r/r) oraz produkcja mebli (+11,2% r/r). W całej branży przetwórstwa przemysłowego potwierdzono wzrost ogółem na poziomie 3,8% r/r. W dostawie wody, gospodarowaniu ściekami i odpadami oraz rekultywacji odnotowano wzrost o 4,3% r/r. Spadki produkcji sprzedanej przemysłu zaliczyły przedsiębiorstwa wytwarzające i zaopatrujące w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (-1,3% r/r) oraz dział górnictwa i wydobywania (-5,3% r/r).

Na sytuację polskiego przemysłu wpływa nie tylko sytuacja wewnętrzna (przykładowo: proces restrukturyzacji kopalń i ich planowanej konsolidacji z podmiotami branży energetycznej, zmiana regulacji dotyczących certyfikatów na korzystanie z „zielonej energii”), ale także sytuacja czołowych producentów na rynkach każdej z kluczowych dla polskiej gospodarki branż. Przewidywania Banku Światowego wobec cen najważniejszych surowców w całym 2016 r. są niekorzystne: spodziewany jest spadek cen surowców energetycznych średnio o 19,3% r/r, a surowców nieenergetycznych (m.in. metale, kruszywa, surowce rolne, nawozy) średnio o 5,1% r/r. Spadki cen wielu z wymienionych surowców przemysłowych wynikają ze słabnących perspektyw wzrostu gospodarczego rynków wschodzących.

Poziom produkcji sprzedanej i poziom cen ropy naftowej i produktów jej rafinacji będzie uzależniony od takich wydarzeń jak fiasco rozmów w Katarze, które miały na celu zamrożenie produkcji ropy i wyprzedaży zapasów ropy.<sup>15</sup> W związku z brakiem porozumienia należy spodziewać się obniżek cen, również w Polsce. Z kolei na ceny metali (głównie miedzi) oddziałują obawy przed wzrostem amerykańskich stóp procentowych i ich wpływ na wzrost gospodarczy na rynkach wschodzących, niestabilność rynków finansowych, a także niezadowolające dane ekonomiczne Chin.

## Przemysł górniczy

W I kwartale 2016 r. polskie górnictwo odnotowało wydobywanie węgla kamiennego na poziomie 17,7 mln ton. W analogicznym okresie 2015 r. wydobyto 17,0 mln ton, co oznacza wzrost o 4,1% r/r. W okresie styczeń-luty średnie miesięczne ceny ARA w dalszym ciągu znajdowały się pod presją. Średnia cena w grudniu 2015 r. wyniosła 47,8 USD/t. W dwóch kolejnych miesiącach cena spadała do 46,3 USD/t w styczniu br. oraz do 44,0 USD/t w lutym br. W marcu br. cena wzrosła do 45,9 USD/t<sup>16</sup>. Spadek cen w europejskich portach ARA jest wynikiem niskiego popytu ze strony elektrowni zasilanych węglem - przykładowo: z tego powodu w Niemczech poziom zapasów w okresie ostatnich trzech tygodni nie uległ zmianie. Według analityków z Agencji Rozwoju Przemysłu poziom zapasów węgla w kolejnych tygodniach wzrośnie. Prognoza długoterminowa

<sup>12</sup> Prognozy KE, European Economic Forecast Spring 2016

<sup>13</sup> Stooq.pl

<sup>14</sup> Prognozy KE, European Economic Forecast Spring 2016

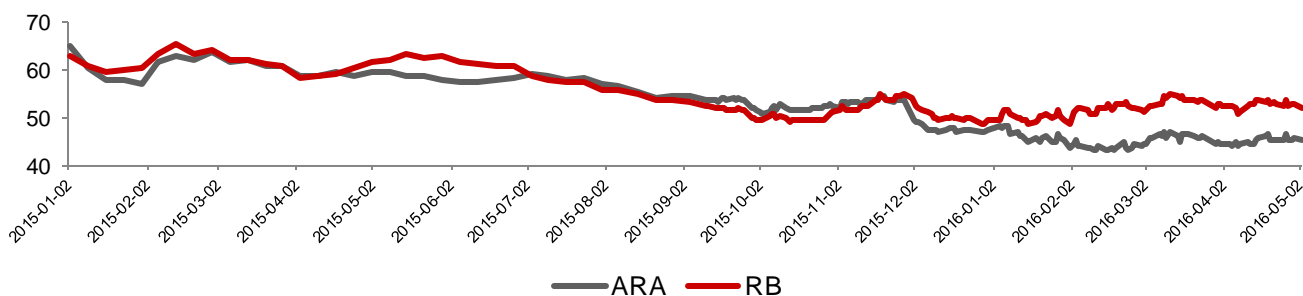
<sup>15</sup> BiznesAlert

<sup>16</sup> Wirtualny Nowy Przemysł



popytu na węgiel w Europie uwzględnia wsparcie przez polityków procesu dekarbonizacji branży energetycznej, co z kolei może negatywnie wpłynąć na sektor górniczy<sup>17</sup>.

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



Źródło: Wirtualny Nowy Przemysł

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

Na polskie górnictwo wpływa nie tylko cena węgla w portach ARA, ale również proces rewitalizacji kopalń i utworzenie Polskiej Grupy Górniczej.

### Przemysł hutniczy

Z danych World Steel Association wynika, iż globalna produkcja stali w I kwartale 2016 r. była równa 385,7 mln ton, co oznacza spadek o 3,3% r/r (z 399,0 mln ton). W samej Unii Europejskiej produkcja na poziomie 40,9 mln ton okazała się niższa o 7,0% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (44,0 mln ton). Spadki szczególnie odczuwalne były w przypadku czołowych producentów stali w Europie, czyli Wielkiej Brytanii (z 3,1 mln ton w I kw. 2015 r. do 1,9 mln ton w I kw. 2016 r., spadek o 38,7% r/r), Niemczech (z 11,1 mln ton w I kw. 2015 r. do 10,8 mln ton w I kw. 2016 r., spadek o 2,5% r/r), Włoszech (z 6,0 mln ton w I kw. 2015 r. do 5,8 mln ton w I kw. 2016 r., spadek o 3,4% r/r), Hiszpanii (z 3,9 mln ton w I kw. 2015 r. do 3,5 mln ton w I kw. 2016 r., spadek o 10,8% r/r) i Francji (z 4,0 mln ton w I kw. 2015 r. do 3,8 mln ton w I kw. 2016 r., spadek o 6,1% r/r). Również w Polsce zanotowany został spadek z 2,4 mln ton w okresie I kw. 2015 r. o 31 tys. ton w I kw. 2016 r., czyli o 1,3% r/r<sup>18</sup>.

Według World Steel Association w dalszym ciągu na globalny rynek stali będzie mieć wpływ spowolnienie gospodarki Chin, co będzie miało odzwierciedlenie w niskich cenach stali, niestabilności rynków finansowych, spowolnieniu wymiany handlowej oraz w niskich cenach innych surowców<sup>19</sup>. W prognozie tej organizacji wskazywany jest globalny spadek o 0,8% r/r do 1,5 mld ton. Wzrost zapotrzebowania na stal w krajach Unii Europejskiej w 2016 r. i 2017 r. jest prognozowany na 155 mln ton i 158 mln ton, czyli wzrost o 1,4% r/r i 1,7% r/r odpowiednio. Z kolei zapotrzebowanie Azji i Oceanii (w tym również Chin) ma spaść: do 968 mln ton w 2016 r. (-1,7% r/r) i do 959 mln ton w 2017 r. (-1,0% r/r).

Niezwykle ważnym aspektem, który pozostaje nie bez znaczenia dla sektora hutniczego, jest poziom cen metali i wyrobów metalowych. Spowolnienie gospodarcze Chin i w efekcie presje cenowe na surowce niezbędne do produkcji stali, są przyczyną spadków cen metali i wyrobów metalowych w Polsce. W okresie styczeń-luty 2016 r. ceny metali były niższe o 5,2% r/r, a ceny wyrobów z metali o 0,9% r/r<sup>20</sup>. W okresie I kwartału 2016 r. nastąpił również spadek produkcji sprzedanej przemysłu metali o 1,3% r/r, natomiast w tym samym okresie produkcja sprzedana wyrobów z metali wzrosła o 7,6% r/r<sup>21</sup>.

Ceny w światowym handlu rudami żelaza po kilkumiesięcznym okresie spadków (od września 2015 r. do grudnia 2015 r.) powróciły na drogę wzrostu i zwiększyły się z 39,6 USD/t w grudniu 2015 r. do 55,5 USD/t w marcu 2016 r.<sup>22</sup>. W porównaniu do marca 2015 r., kiedy cena za tonę była równa 56,9 USD, zanotowano spadek o 2,5% r/r. Najwyższe miesięczne ceny w ciągu ostatnich pięciu lat wynosiły blisko 190 USD/t i 150 USD/t odpowiednio w latach 2011 i 2013<sup>23</sup>.

<sup>17</sup> Wirtualny Nowy Przemysł

<sup>18</sup> World Steel Association

<sup>19</sup> Wirtualny Nowy Przemysł

<sup>20</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>21</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>22</sup> Indexmundi.com

<sup>23</sup> <http://www.indexmundi.com>

## Przemysł budowlany

Produkcja budowlano-montażowa dla przedsiębiorstw liczących więcej niż 9 zatrudnionych w I kwartale 2016 r. była niższa niż w tym samym okresie rok wcześniej o 13,3% r/r. W I kwartale 2015 r. zanotowany został wzrost o 3,5% r/r. Spadki tego wskaźnika wynikają z bardzo niskiej aktywności prowadzenia inwestycji publicznych pozostających w oczekiwaniu na nową perspektywę finansową UE<sup>24</sup>. Największy spadek dynamiki produkcji budowlano-montażowej odnotowano w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (-20,7% r/r w okresie styczeń-marzec 2016 r., podczas gdy w I kwartale 2015 r. – zwiększenie o 8,5% r/r). Niższą dynamikę produkcji stwierdzono również w robotach budowlanych specjalistycznych (spadek o 11,6% r/r wobec wzrostu o 3,8% r/r w I kwartale 2015 r.) oraz budowie budynków (zmniejszenie o 8,6% r/r, wobec spadku w I kw. 2015 r. o 0,4% r/r). Zmniejszeniu uległa również dynamika robót budowlanych o charakterze inwestycyjnym (-12,6% r/r w I kw. 2016 r. wobec -1,2% r/r w I kw. 2015 r.) i remontowym (-14,5% r/r w I kw. 2016 r. wobec wzrostu w 2015 r. o 13,6% r/r)<sup>25</sup>.

Wskaźnik koniunktury w marcu br. równy -6,9 jest mniej pesymistyczny niż w lutym (-9,1). Ponadto podmioty prowadzące działalność budowlaną oceniają marzec br. jako mniej niekorzystny niż marzec ubiegłego roku, kiedy to wskaźnik był równy -7,0. Przedsiębiorcy z tego sektora, którzy mieli wpływ na wysokość wskaźnika, oceniali, iż od lutego 2016 r. niewielkiej poprawie uległy: portfel zamówień, produkcja budowlano-montażowa i sytuacja finansowa, jednak przewidywania są gorsze od sformułowanych w marcu 2015 r. Wzrastają również niepokoje związane z wydłużeniem oczekiwania na uregulowanie płatności za wykonane prace budowlano-montażowe. Należy jednak zauważyć, że przy obecnej sytuacji w sektorze budowlanym spodziewana jest mniejsza redukcja zatrudnienia od planowanej w ostatnich siedmiu miesiącach. W pierwszych trzech miesiącach 2016 r. branża budowlana odnotowała spadek zatrudnienia o 0,3% r/r. W I kwartale 2015 r. dynamika przeciętnego zatrudnienia wyniosła -6,1% r/r. Zarówno nastroje przedsiębiorców z sektora budowlanego, jak i planowane zatrudnienia są związane z barierami prowadzenia działalności gospodarczej. Ze wszystkich respondentów 4,2% nie napotkało żadnej przeszkody prowadzenia działalności. Jest to wynik lepszy niż przed rokiem, kiedy to tylko 3,1% przedsiębiorców nie miało barier w organizacji bieżącej pracy. Jako główne przeszkody w prowadzeniu działalności w marcu 2016 r. wymieniane były wysokie koszty zatrudnienia (ważne dla 60% przedsiębiorstw, wobec 61% przed rokiem), wysokimi obciążeniami na rzecz budżetu państwa (41% wobec 39% w marcu 2015 r.) oraz niejasne i niespójne przepisy prawne (31% wobec 29% w marcu 2015 r.)<sup>26</sup>.

Na lepsze perspektywy w branży budowlanej prawdopodobnie trzeba będzie jeszcze poczekać ze względu na niski poziom zamówień publicznych na roboty budowlane. Wiele z planowanych kontraktów współfinansowanych przez Unię Europejską rozpoczęło się, jednak w dalszym ciągu znajdują się one na etapie planowania. Z tego względu prognozowany wzrost rynku budowlanego w 2016 r. będzie niższy niż w 2015 r. (4,0%), a rekordowy poziom produkcji budowlanej z 2011 r. może zostać poprawiony nie wcześniej niż 2017 r.<sup>27</sup>

## **Przemysł w Czechach**

Produkcja przemysłowa w cenach stałych w pierwszym kwartale 2016 r. uległa zwiększeniu o 2,4% r/r, a po wyrównaniu sezonowym uwzględniającym liczbę dni pracujących produkcja wzrosła o 3,0% r/r (w I kwartale 2015 r. wartość produkcji przemysłowej w cenach stałych wynosiła 4,6% r/r). Na wzrost dynamiki produkcji w marcu największy wpływ miała branża pojazdów samochodowych, przyczep i naczep (wzrost udziału w produkcji przemysłowej o 2,0 p.p., co stanowi wzrost o 11,2% r/r), sektor poligrafii i reprodukcji zapisanych nośników informacji (+0,1 p.p., wzrost o 10,7% r/r) oraz produkcja pozostałego sprzętu transportowego (+0,1 p.p., wzrost o 6,0%). Spadła natomiast produkcja przemysłowa w produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych (-0,6 p.p., spadek o 18,1% r/r), produkcji wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych (-0,2 p.p., spadek o 5,3% r/r) oraz produkcji metali (-0,2 p.p., spadek o 7,2% r/r)<sup>28</sup>.

Przychody z działalności przemysłowej w cenach bieżących w pierwszym kwartale 2016 r. zmniejszyły się o 0,2% r/r (w analogicznym okresie zeszłego roku wzrost o 4,4% r/r). Bezpośrednie przychody eksportujących przedsiębiorstw przemysłowych w cenach bieżących wzrosły o 2,5% r/r (wobec wzrostu o 6,7% r/r w I kwartale ub. roku). Sprzedaż krajowa, która obejmuje również eksport pośredni za pośrednictwem przedsiębiorstw nieprzemysłowych, wygenerowała przychód niższy o 3,8% r/r (wobec wzrostu o 1,8% r/r w okresie trzech pierwszych miesięcy 2015 r.)<sup>29</sup>.

Wartość nowych zamówień w pierwszym kwartale 2016 r. w wybranych sektorach wzrosła o 0,6% r/r. Liczba nowych zamówień z zagranicy wzrosła o 1,6% r/r, podczas gdy liczba nowych zamówień krajowych zmniejszyła się o 1,4% r/r.

<sup>24</sup> Wyborcza.biz

<sup>25</sup> Biuletyn Statystyczny GUS (obejmuje dane przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 9 osób)

<sup>26</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>27</sup> <http://www.izolacje.com.pl>

<sup>28</sup> Czeski Urząd Statystyczny

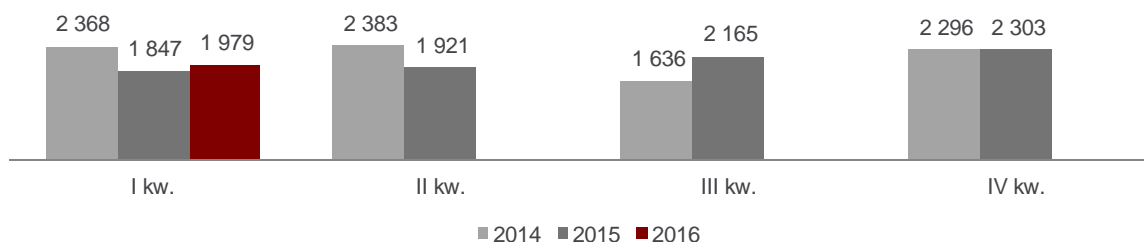
<sup>29</sup> Czeski Urząd Statystyczny

Średnia liczba zarejestrowanych pracowników w przedsiębiorstwach przemysłowych zatrudniających 50 lub więcej osób w okresie styczeń-marzec 2016 r. zwiększyła się o 3,6% r/r. Średnie miesięczne nominalne wynagrodzenie brutto tych pracowników tym okresie wzrosło o 4,0% r/r i wyniosło 28 199 CZK<sup>30</sup> (około 4 582 PLN).

### Przemysł górniczy

Szacunkowa wielkość wydobycia węgla kamiennego w marcu 2016 r. wynosi 590 tys. ton, co w efekcie przekłada się na szacowane 1 979 tys. ton w I kwartale 2016 r. Wielkość produkcji w I kwartale 2016 r. powinna nieznacznie przekroczyć wielkość z analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to osiągnęła poziom 1 847 tys. ton. W kolejnych kwartałach br. możemy natomiast spodziewać się zmniejszenia wydobycia węgla kamiennego, ze względu na zamykanie kopalń OKD należących do New World Resources Plc w związku z niską rentownością tych kopalń i koniecznością restrukturyzacji spółki. Poniższy wykres ukazuje kwartalne wydobycie węgla kamiennego bez koksu i osadu węglowego (wyłącznie węgiel koksujący i energetyczny) w latach 2014-2016.

Rysunek 7 Wydobycie węgla kamiennego w Republice Czeskiej w latach 2014-2016 (w tys. ton)

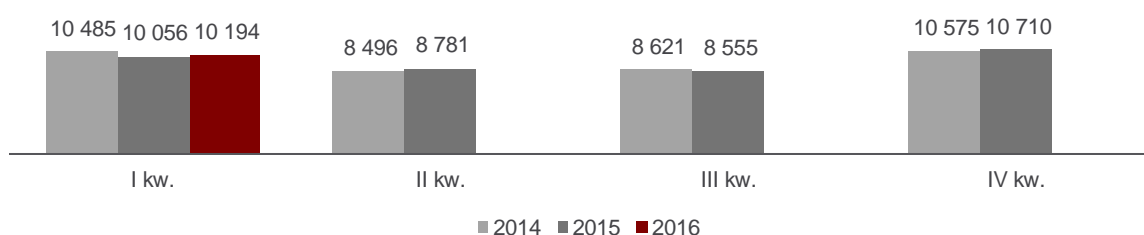


Źródło: Ministerstwo Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej

Uwaga: dla I kwartału 2016 r. została podana wartość szacunkowa ze względu na opublikowane jedynie wstępne dane o wydobyciu w marcu 2016 r.

Sytuacja w produkcji węgla brunatnego jest bardziej stabilna niż w przypadku węgla kamiennego. W I kwartale 2016 r. możemy spodziewać się porównywalnej wartości (10,2 mln ton) wydobycia jak w I kwartale ubiegłego roku (10,1 mln ton). Największymi producentami węgla brunatnego w Czechach są: Severoerčeské doły, a.s., Sokolovská uhelná, a.s., Vršanská uhelná, a.s. i Severní energetická, a.s. Łączna ilość wydobytego węgla brunatnego w 2014 r. wyniosła 38,2 mln ton, natomiast w roku 2015 wydobyto 38,1 mln ton, co oznacza spadek o 0,2% r/r. Głównym konsumentem tego surowca był czeski koncern energetyczny ČEZ ze zużyciem 22,2 mln ton.

Rysunek 8 Wydobycie węgla brunatnego w Republice Czeskiej w latach 2014-2016 (w tys. ton)



Źródło: Ministerstwo Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej

Uwaga: dla I kwartału 2016 roku została podana wartość szacunkowa ze względu na opublikowane jedynie wstępne dane o wydobyciu w marcu 2016 r.

### Przemysł hutniczy

Na przemysł metalurgiczny w Czechach składają się takie branże jak: przetwórstwo metali (żelaznych i nieżelaznych) i odlewnictwo metali. Rozwój tego sektora napędza przede wszystkim wysoki popyt ze strony branży samochodowej, budownictwa oraz inżynierii mechanicznej. Istotną przeszkodą w rozwoju gospodarki Republiki Czeskiej są koszty związane

<sup>30</sup> Czeski Urząd Statystyczny

z transportem międzynarodowym. Transport lądowy jest bowiem droższy w porównaniu do transportu morskiego i żeglugi śródlądowej, co jest barierą dla efektywnego eksportu tych towarów z Czech<sup>31</sup>.

Według danych Steel Federation a.s. trend miesięcznego rozwoju produkcji wybranych towarów w I kwartale 2016 r. możemy określić jako spadkowy. Spadek został odnotowany w produkcji surowki hutniczej (-0,6% r/r) i stali surowej (-4,5% r/r). Wzrost odnotowany został natomiast w produkcji materiałów walcowanych (0,9% r/r)<sup>32</sup>.

#### Przemysł budowlany

Produkcja budowlano-montażowa w okresie styczeń-marzec 2016 r. spadła o 8,8% r/r (w analogicznym okresie zeszłego roku zanotowano wzrost o 6,9% r/r), a wartość wyrównana sezonowo ze względu na liczbę dni roboczych spadła o 7,3%. - Z kolei produkcja budynków zmniejszyła się o 9,9% r/r (spadek udziału w produkcji budowlanej ogółem o 7,7 p.p.), a produkcja budownictwa inżynierskiego odnotowała spadek o 5,0% r/r (-1,1 p.p.). W analogicznym okresie poprzedniego roku produkcja budynków wzrosła o 4,9% r/r (co wskazywało na wzrost udziału w produkcji budowlanej o 3,8 p.p.) oraz wzrosła produkcja budownictwa inżynierskiego aż o 14,3% r/r (3,1 p.p.)<sup>33</sup>.

Średnia liczba zarejestrowanych pracowników<sup>34</sup> w przedsiębiorstwach mających 50 lub więcej pracowników w branży budowlanej w pierwszym kwartale 2016 roku zmniejszyła się o 2,6%, a w analogicznym okresie 2015 r. spadła o wartość 2,1% r/r. Przeciętne miesięczne nominalne wynagrodzenie brutto tych pracowników wzrosło o 7,3% i wyniosło 30 336 CZK (tj. około 4 930 PLN). Można więc stwierdzić, że pod tym względem również została odnotowana poprawa: w I kwartale ub. r. wynagrodzenie wzrosło 4,0% r/r i wyniosło 28 446 CZK (tj. około 4 622 PLN).

W I kwartale 2016 r. liczba udzielonych pozwoleń na budowę wzrosła o 1,7% r/r, co przekłada się na 17 438 pozwoleń na budowę wydanych przez państwowe organy planowania (w trzech pierwszych miesiącach 2015 r. wartość ta spadła o 0,3% r/r i wyniosła 17 146 pozwoleń). Przybliżona łączna wartość budynków, na których budowę wydano pozwolenia, wyniosła 56,4 mld CZK i, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, wzrosła o 6,9%. W I kwartale 2015 r. wartość ta była równa 52,8 mln CZK (spadek o 10,2% r/r).

Liczba mieszkań, których budowa rozpoczęła się w pierwszym kwartale 2016 r. wzrosła o 2,1% r/r i wyniosła 5 164. W I kwartale 2015 r. liczba budowanych mieszkań spadła o 7,1% r/r, co przekłada się na 5 062 mieszkań. Liczba budowanych mieszkań w domach jednorodzinnych z kolei wzrosła o 8,8% r/r (w I kw. 2015 r. +3,5% r/r), a w budynkach mieszkalnych wielorodzinnych wzrosła o 8,4% r/r (w I kw. 2015 r. -25,2% r/r). Liczba mieszkań oddanych do użytku w I kw. 2016 r. spadła o 0,7% r/r i wyniosła 6 177 (wobec wzrostu o 4,5% i liczbie równej 6 227 w analogicznym okresie 2015 r.). Liczba oddanych mieszkań w domach jednorodzinnych wzrosła o 7,3% r/r (w I kw. 2015 r. spadek o 5,8% r/r), a w budynkach mieszkalnych wielorodzinnych spadła o 27,6% r/r (w I kw. 2015 r. wzrosła o 25,2% r/r).

#### Przemysł samochodowy

Przemysł motoryzacyjny jest jedną z najbardziej istotnych gałęzi przemysłu w Republice Czeskiej pozostając jednym z bodźców rozwoju czeskiej gospodarki. Przyczyną takiego stanu rzeczy jest przede wszystkim wieloletnia tradycja produkcji samochodów oraz znacząca pozycja tej gałęzi czeskiej gospodarki w Europie. Dodatkowo ważnym czynnikiem jest tworzenie coraz większej ilości miejsc pracy w przemyśle motoryzacyjnym, a także regularne zwiększanie produkcji w ciągu roku. Dotychczas na terenie Czech produkowano około miliona pojazdów rocznie<sup>35</sup>.

Najważniejszymi producentami samochodów osobowych na terenie Republiki Czeskiej pozostają: Škoda Auto, Hyundai Motor Manufacturing Czech (HMMC) oraz Toyota Peugeot Citroën Automotive (TPCA). Z kolei firmy takie jak: SOR Libchavy Iveco Bus, Škoda Electric i TATRA zajmują się produkcją samochodów dostawczych oraz autobusów.

Według Automotive Industry Association, w Czechach w I kwartale 2016 r. zostało wyprodukowanych 351 658 sztuk pojazdów drogowych, co oznacza wzrost o 8,8% r/r. W tym samym okresie wyprodukowane przez czeski przemysł samochodów osobowych w łącznej liczbie 349 766 sztuk przełożyło się na wzrost o 8,7% r/r. Wyprodukowana liczba autobusów wyniosła 989 sztuk (spadek o 1,0% r/r), a ciężarówek 229 sztuk (wzrost o blisko 14% r/r). Największy wzrost produkcji odnotowano w segmencie motocykli. W I kwartale 2016 r. wyprodukowano 674 maszyny, co daje wzrost prawie o 96% r/r. Dodatkowo zanotowano wzrost produkcji w segmencie przyczep wszystkich kategorii takich producentów jak: Agados, Panav i Schwarzmüller. Wzrost ten wyniósł 1,8% r/r (5 301 szt. w I kwartale 2016 r.).

<sup>31</sup> [http://www.budoucnostprofesi.cz/sectoral-studies/industries-development/14\\_manufacture-of-basic-metals-and-fabricated-metal-products.htm](http://www.budoucnostprofesi.cz/sectoral-studies/industries-development/14_manufacture-of-basic-metals-and-fabricated-metal-products.htm)

<sup>32</sup> Steel Production in Czech Republic, Eurofer Economic Committee Meeting April 2015

<sup>33</sup> Czeski Urząd Statystyczny

<sup>34</sup> 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

<sup>35</sup> AutoSAP

## 4.2. Działalność przewozowa

Rynek przewozów kolejowych został przedstawiony z uwzględnieniem przewozów na rynku krajowym oraz międzynarodowym. W sprawozdaniu przedstawione zostały także dane statystyczne nt. rynku czeskiego ze względu na konsolidację metodą pełną Grupy AWT z Grupą PKP CARGO od 28 maja 2015 r. Wskazane rynki (polski i czeski) były w okresie 2015 r. i I kwartału 2016 r. najistotniejsze dla Grupy PKP CARGO (PKP CARGO S.A., PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. oraz Grupy AWT).

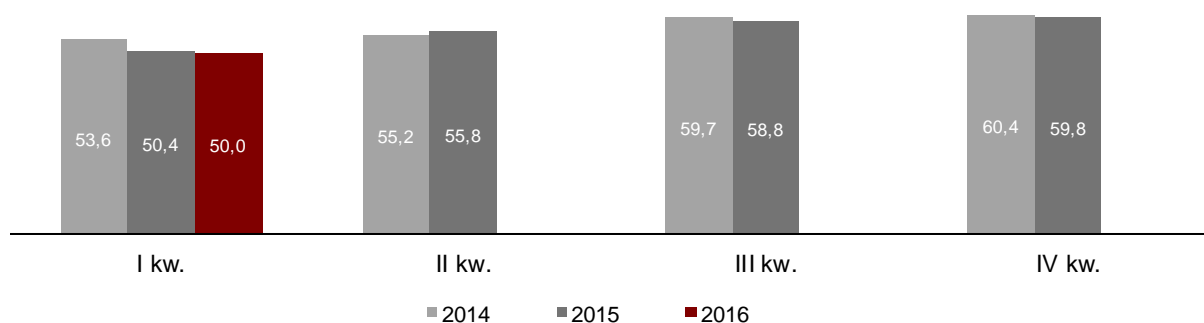
### 4.2.1. Rynek transportu kolejowego w Polsce

W I kwartale 2016 r. w Polsce licencję na kolejowe przewozy towarowe posiadało 60 operatorów, w tym PKP CARGO S.A. i PKP CARGO SERVICE. W okresie styczeń-marzec 2016 r. kolejną przewiezione zostały przesyłki o łącznej masie 50,0 mln ton. Biorąc pod uwagę masę przewiezioną w I kwartale 2015 r., która wyniosła 50,4 mln ton, oznacza to spadek o 0,8% r/r. Z kolei praca przewozowa osiągając wartość 11,4 mld tkm była o 0,5% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Średnia odległość przewozu w I kwartale 2016 r. wzrosła o 2,9 km r/r (+1,3% r/r) i wyniosła 227,3 km.

Przyczyną zmniejszenia przewiezionej masy towarowej w I kwartale 2016 r. były przede wszystkim opóźnienia związane z rozpoczęciem prac budowlanych współfinansowanych przez Unię Europejską w ramach nowej perspektywy budżetowej. Opóźnienia te mają wpływ przede wszystkim na poziom przewozów kruszyw. Ponadto mniejsze niż w I kwartale 2015 r. były przewozy węgla kamiennego, spowodowane przede wszystkim mniejszym zapotrzebowaniem rynku na ten surowiec oraz w mniejszym stopniu spadkami cen tego surowca w portach ARA, a także z niedostatecznie niskim kosztem wydobycia tony węgla w polskich kopalniach, w tym również tych, które objęte zostały programem restrukturyzacji. Niższe okazały się również przewozy rud, na co bezpośrednio wpłynął spadek produkcji metali.

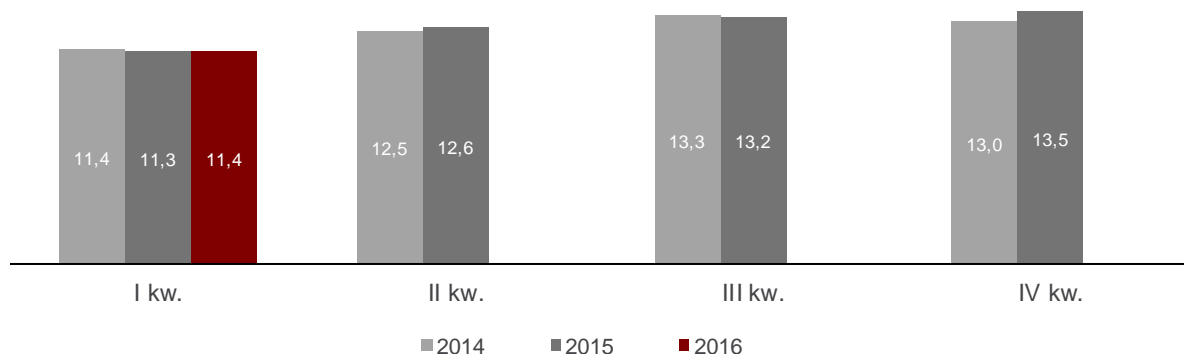
Należy jednak zwrócić uwagę, że w okresie styczeń-marzec 2016 r. zwiększone zostały przewozy ropy i przetworów. Spowodowane to było pozyskaniem nowych kontrahentów i związaną z tym realizacją dodatkowych wolumenów oraz przewozami w nowych relacjach.

Rysunek 9 Wielkość kolejowych przewozów towarowych w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2014 -2016 (mln ton)



Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

Rysunek 10 Wielkość kolejowej pracy przewozowej w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2014-2016 (mld tkm)

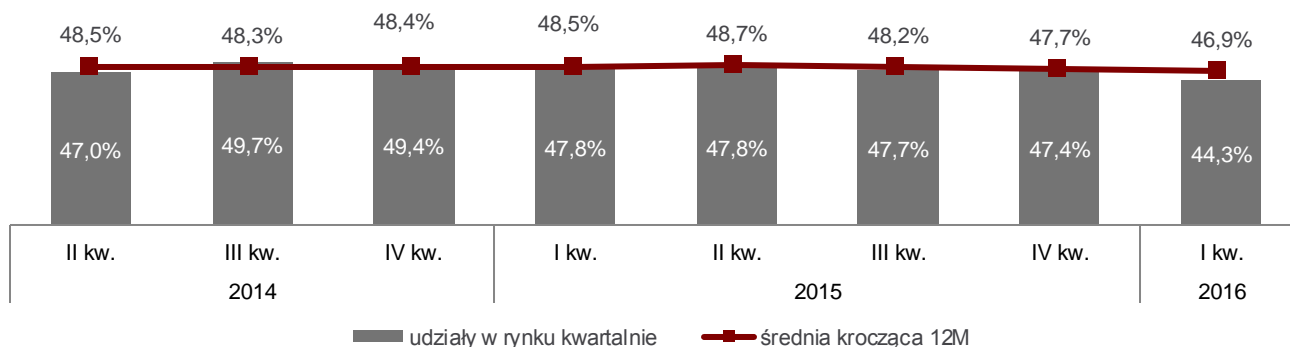


Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

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

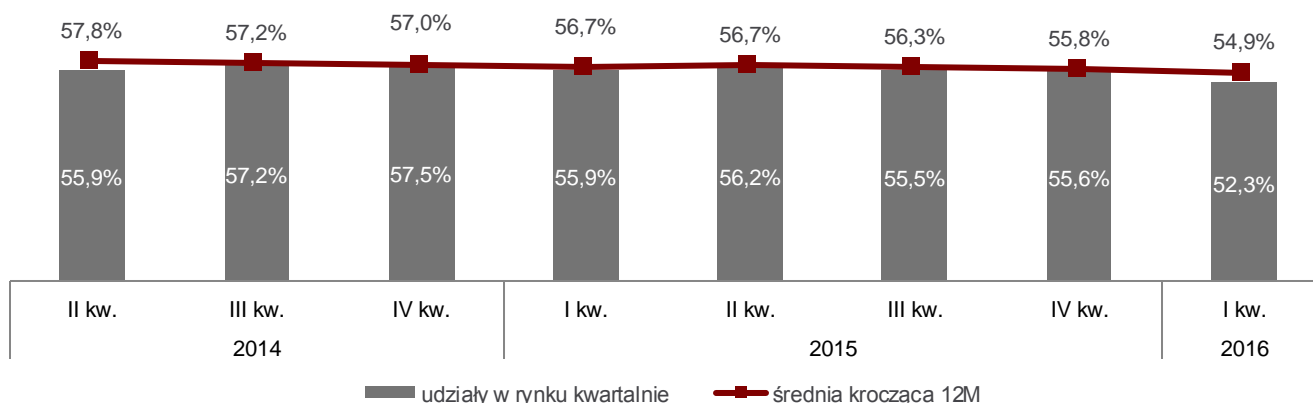
W I kwartale 2016 r. Grupa PKP CARGO wśród operatorów towarowych przewozów kolejowych była w dalszym ciągu numerem jeden w Polsce, z udziałem w rynku równym 44,3% (-3,6 p.p. r/r) pod względem masy towarowej oraz 52,3% udziałem pod względem wykonanej pracy przewozowej (-3,6 p.p. r/r).

Rysunek 11 Udział Grupy PKP CARGO w przewiezionej masie towarowej kwartalnie w 2014 r., 2015 r. i w 2016 r. w Polsce



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK

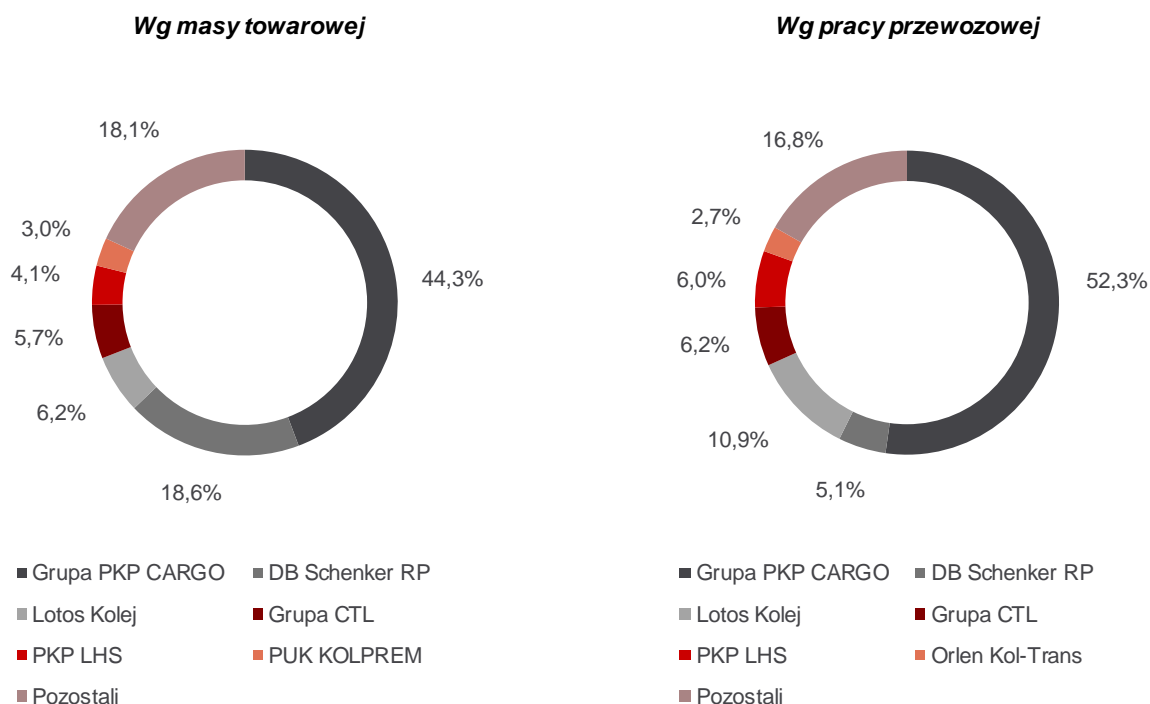
Rysunek 12 Udział Grupy PKP CARGO w zrealizowanej pracy przewozowej kwartalnie w 2014 r., 2015 r. i w 2016 r. w Polsce



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK



Rysunek 13 Udziały rynkowe największych operatorów kolejowych wg masy towarowej i wg wykonanej pracy przewozowej w I kwartale 2016 r. w Polsce



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK

W gronie najlepszych operatorów działających na polskim rynku przewozów kolejowych, oprócz Grupy PKP CARGO, znajdują się tacy przewoźnicy jak: Grupa DB Schenker RP, Grupa CTL, Lotos Kolej, PKP LHS, PUK KOLPREM i Orlen Kol-Trans.

W I kwartale 2016 r. najpoważniejszą konkurencją Grupy PKP CARGO pod względem przewiezionej masy towarowej byli: DB Schenker RP, Lotos Kolej i Grupa CTL, uzyskując udziały w rynku odpowiednio: 18,6%, 6,2% i 5,7%. Biorąc pod uwagę wykonaną pracę przewozową głównymi rywalami były następujące spółki: Lotos Kolej z udziałem w rynku równym 10,9%, Grupa CTL z udziałem 6,2% oraz PKP LHS z udziałem 6,0%.

Największe wzrosty pracy przewozowej w okresie styczeń-marzec 2016 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2015, zostały odnotowane wśród następujących konkurencyjnych przewoźników kolejowych: Lotos Kolej (+117,0 mln tkm, co przełożyło się na wzrost o +1,0 p.p.), PUK Kolprem (+61,5 mln tkm, co przełożyło się na wzrost o +0,5 p.p.) oraz Orlen Kol-Trans (+23,4 mln tkm, co przełożyło się na wzrost o +0,2 p.p.).

#### 4.2.3. Rynek towarowego transportu kolejowego w Republice Czeskiej

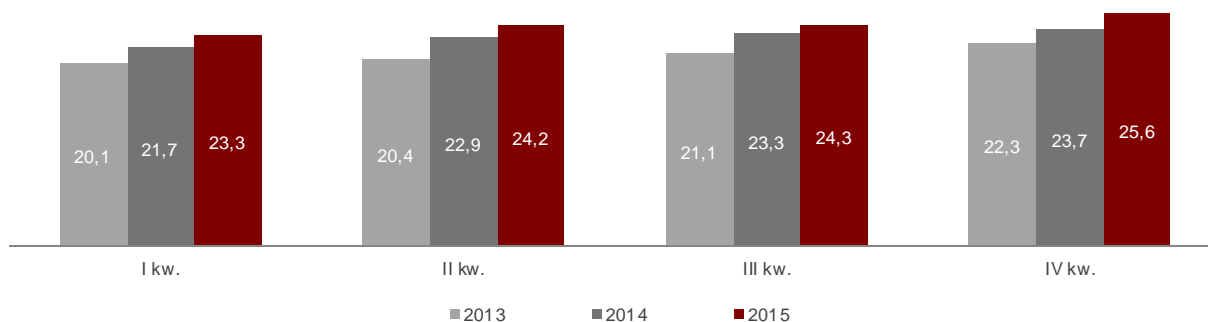
Wielkość przewozów towarowych ogółem w Czechach w 2015 r. wyniosła 536,4 mln ton masy i 73 mld tkm pracy przewozowej, z czego około 97,4 mln ton zostało przetransportowanych przy wykorzystaniu kolei (15,3 mld tkm pracy przewozowej, czyli 20,9%)<sup>36</sup>. Największa część towarów została przewieziona transportem samochodowym, który stanowił 81,5% masy wszystkich przewozów towarowych (78,3% pracy przewozowej). Drugim pod względem popularności środkiem transportu okazała się kolej, którą przetransportowano 18,2% masy całego wolumenu w 2015 r. Transport lotniczy oraz żegluga śródlądowa miały znikome znaczenie dla rynku czeskiego uzyskując udziały w transporcie towarowym łącznie blisko 0,3% (0,8% pracy przewozowej).

W IV kwartale 2015 r. przy wykorzystaniu transportu kolejowego przewieziono około 25,6 mln ton towarów. Wskazuje to na wzrost o 1,9 mln ton (8,2%) w porównaniu do IV kwartału 2014 r. Wynik zanotowany w IV kwartale 2015 r. był najlepszy od początku 2013 r. W okresie pełnego roku 2015 koleją przetransportowano wolumen równy 97,4 mln ton, czyli o 5,8 mln ton więcej niż w 2014 r. (wzrost o 6,4% r/r).

<sup>36</sup> Ministerstwo Transportu Republiki Czeskiej

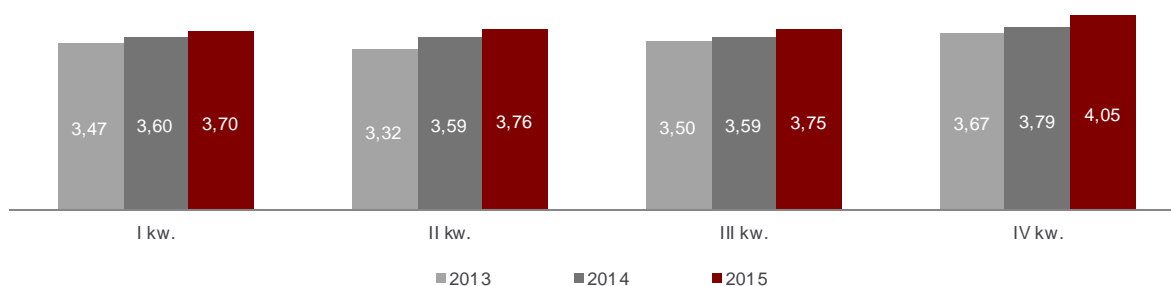
Pod względem pracy przewozowej wynik osiągnięty w IV kwartale 2015 r. jest, podobnie jak w przypadku masy, największy od początku 2013 r. IV kwartał 2015 r. z wykonaną pracą równą 4,0 mld tkm przewyższa IV kwartał 2014 r. o 0,3 mld tkm, co wskazuje na wzrost o 6,8% r/r. Praca wykonana w ciągu całego 2015 r. była równa 15,3 mld tkm i była wyższa niż w 2014 r. o 0,7 mld tkm, czyli o 4,7% r/r.

Rysunek 14 Towarowy transport kolejowy według przewiezionej masy w Czechach w poszczególnych kwartałach 2013-2015 (mln ton)



Źródło: Czeski Urząd Statystyczny

Rysunek 15 Towarowy transport kolejowy według wykonanej pracy przewozowej w Czechach w poszczególnych kwartałach 2013-2015 (mld tkm)



Źródło: Czeski Urząd Statystyczny

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

Zgodnie z danymi przedstawionymi w raporcie dotyczącym udziałów poszczególnych operatorów, który został sporządzony przez czeskiego zarządcę infrastruktury (SŽDC), w okresie styczeń-luty 2016 r. licencje na świadczenie usług przewozu kolejowego towarów w Czechach posiadało 95 przewoźników<sup>37</sup>.

W każdym z kwartałów 2015 r. AWT posiadała mniejszy udział w rynku pod względem transportowanej masy w porównaniu do referencyjnych kwartałów roku 2014. Mniejsze wolumeny przewożone przez AWT po IV kwartale 2014 r. były wynikiem zmniejszenia ogólnej masy transportowanej na obszarze Republiki Czeskiej. Przede wszystkim spadł tonaż przewożonego węgla kamiennego z OKD w całym 2015 r. (-1,04 mln ton r/r). Spadki przewozów tej grupy towarowej były jednak sukcesywnie redukowane przez zwiększenie przewozów kruszyw (+948,5 tys. ton r/r), paliw płynnych (+170,2 tys. ton r/r) i intermodalu (+362,0 tys. ton r/r).

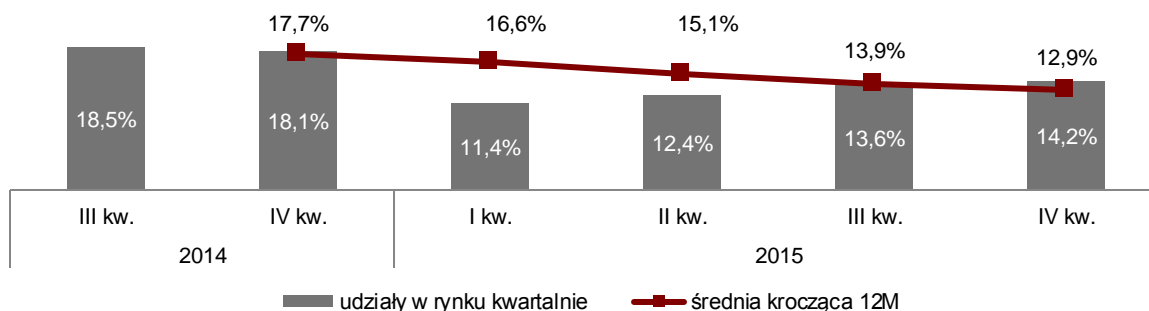
Należy jednak zauważyć pozytywny trend obserwowany w 2015 r.: Grupa AWT z każdym kolejnym kwartałem uzyskiwała coraz większy udział w rynku przewozów kolejowych, poczynając od 11,4% w I kw. 2015 r., a skończywszy na 14,2% w IV kw. 2015 r.

<sup>37</sup> Správa železniční dopravní cesty (SŽDC)



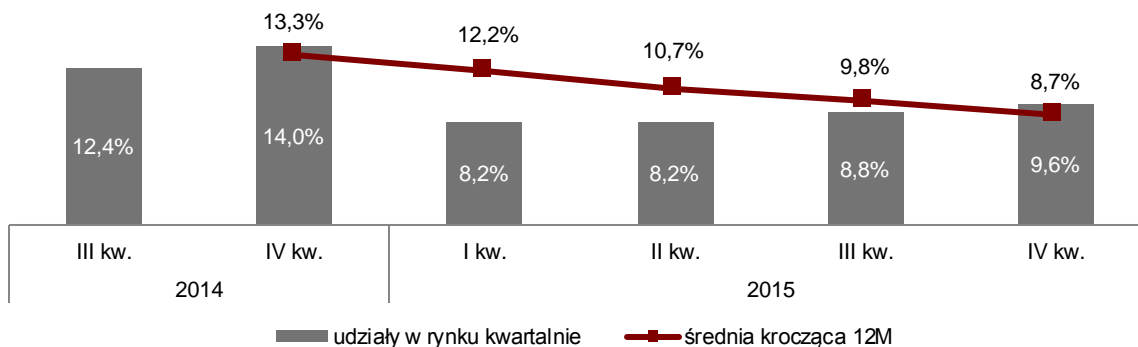
Po spadku udziałów pod względem pracy przewozowej w I kwartale 2015 r. (-4,7 p.p. r/r oraz -5,8 p.p. względem IV kwartału 2014 r.), odnotowane zostały kwartalne wzrosty udziałów: od 8,2% w II kwartale 2015 r. do 9,6% w IV kwartale 2015 r.

Rysunek 16 Udział AWT a.s. w przewiezionej masie towarowej w 2014 r. i w 2015 r. w Republice Czeskiej



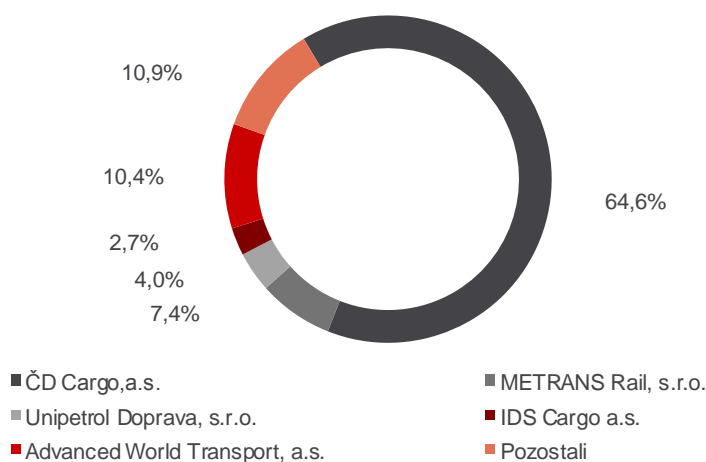
Źródło: Opracowanie własne

Rysunek 17 Udział AWT a.s. w zrealizowanej pracy przewozowej w 2014 r. i w 2015 r. w Republice Czeskiej



Źródło: Opracowanie własne

Rysunek 18 Udziały rynkowe operatorów kolejowych wg pracy przewozowej eksploatacyjnej w okresie styczeń-luty 2016 r. w obrębie Republiki Czeskiej (btkm)



Źródło: SŽDC

W okresie pierwszych dwóch miesięcy 2016 r. numerem jeden na czeskim rynku towarowych przewozów kolejowych była spółka ČD Cargo a.s., która uzyskała 64,6% udziału pod względem pracy przewozowej brutto. Spółka ta do 1995 r. była jedynym operatorem na rynku. Jej udziały w okresie styczeń-luty 2016 r. spadły o 2,5 p.p. w porównaniu do okresu 2 pierwszych miesięcy 2015 r. W głównej mierze udziały te przejęła AWT a.s., zwiększając udział w rynku z 8,9% w okresie styczeń-luty 2015 r. r. do 10,3% w analogicznym okresie 2016 r. (wzrost o 1,5 p.p.)<sup>38</sup>.

Czołowymi operatorami działającymi na terenie Republiki Czeskiej z udziałem w rynku powyżej 5% liczoną wykonaną pracą przewozową brutto w okresie styczeń-luty 2016 r. były: państwowa spółka ČD Cargo a.s., Advanced World Transport a.s. oraz METRANS Rail s.r.o. Pozostali przewoźnicy na rynku transportu kolejowego, posiadający poniżej 5% i jednocześnie ponad 1% udziałów to: Unipetrol Doprava, s.r.o., IDS Cargo a.s., SD – Kolejova doprava, Rail Cargo Carrier - Czech Republic i LTE Logistika Transport Czechia s.r.o.

#### 4.2.5. Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO

Dane o działalności przewozowej realizowanej przez Grupę PKP CARGO za I kwartał 2016 r. oraz I kwartał 2015 r. zawierają skonsolidowane dane PKP CARGO S.A., PKP CARGOSERVICE Sp. z o.o. oraz Grupy AWT, z tym że dane dotyczące Grupy AWT dotyczą wyłącznie okresu od daty jej nabycia przez PKP CARGO S.A. (rozpoczęcie konsolidacji metodą pełną od 28 maja 2015 r.). W I kwartale 2016 r. spółki z Grupy AWT wykonały pracę przewozową w wysokości 411 mln tkm oraz przewiozły masę 3 363 tys. ton <sup>39</sup> .
--

Działalność przewozowa w I kwartale 2016 r. realizowana była przez pięć podmiotów z Grupy Kapitałowej. Po zakupie (80% udziałów) spółki AWT B.V., 3 przewoźników (AWT a.s., AWT Rail HU Zrt, AWT Rail SK a.s.) od 28 maja 2015 r. dołączyło do dwóch innych przewoźników wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO tj. PKP CARGO S.A. oraz PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od PKP CARGO S.A.).

Kolejowe przewozy towarowe świadczone są przez Grupę PKP CARGO zarówno na terenie Polski, jak i siedmiu innych państw Unii Europejskiej, tj.: Niemiec, Czech, Słowacji, Austrii oraz Holandii, Węgier i Litwy, na terenie których PKP CARGO S.A. posiada ważne uprawnienia do wykonywania kolejowych przewozów towarowych. Obecność na wymienionych rynkach stanowi dla Grupy perspektywę rozwoju, gdyż umożliwiła 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 Zhengzhou International Hub, mająca na celu rozwój całopociągowego połączenia kolejowego w relacji Chin – Europa przez Małaszewicze 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.

Grupa PKP CARGO współpracuje z największymi polskimi i światowymi grupami kapitałowymi, w tym m.in. z ArcelorMittal, PKN Orlen, PGNiG Termika, Grupą Lafarge, Grupą Azoty, Węglkoksem, Jastrzębską Spółką Węglową, Grupą Tauron, Kompanią Węglową, Grupą Enea, Grupą PGE oraz International Paper. Kontrakty realizowane dla wymienionych kontrahentów są systematycznie przedłużane, co potwierdza wysoką jakość świadczonych przez Grupę PKP CARGO usług transportowych. Przykładem są wygrane postępowania przetargowe na przewozy węgla (PGNiG Termika, ENGIE Energia Polska, Tauron), przewozy drewna oraz zrębki drzewnej (International Paper Kwidzyn, Kronospan Szczecinek, Mondi Świecie), a także produktów rafinacji ropy naftowej.

W I kwartale 2016 r. Grupa PKP CARGO przewiozła 25,4 mln ton (+5% r/r) oraz wykonała pracę przewozową w wysokości 6,5 mld tkm (+2% r/r). Na uzyskane wyniki przewozowe Grupy w I kwartale 2016 r. miał wpływ znaczący rozwój przewozów poza granicami Polski, które zrealizowano w wysokości 4,3 mln ton (+410%) oraz wykonano pracę przewozową w wysokości 0,6 mld tkm (+492%).

Działalność przewozową Grupy w I kwartale 2016 r. cechowała pogłębiona międzygałęziowa i wewnątrzgałęziowa rywalizacja cenowa. Podstawowym rodzajem towarów przewożonych przez Grupę były paliwa stałe, wśród których węgiel kamienny pozostawał towarem dominującym. Przewozy paliw stałych stanowiły 58% przetransportowanych wolumenów oraz 47% pracy przewozowej wykonanej przez Grupę PKP CARGO w I kwartale 2016 r. Względem analogicznego okresu 2015 r. przewozy

<sup>38</sup> SZDC

<sup>39</sup> dotyczy spółek z Grupy AWT konsolidowanych metodą pełną

paliw stałych w I kwartale 2016 r. były wyższe o 5% w ujęciu pracy przewozowej oraz 12% w ujęciu przewiezionej masy. Dzięki aktywnej polityce handlowej w przewozach węgla kamiennego nastąpił wzrost przewiezionej masy o 10% r/r oraz wykonanej pracy przewozowej o 6% r/r, będący rezultatem znacznego wzrostu w przewozach zagranicznych – w ujęciu masy (+411% r/r) oraz pracy (+373% r/r). Na wzrost przewozów zagranicznych węgla kamiennego realizowanych przez Grupę wpływ miały takie czynniki jak: nabycie udziałów w AWT i związane z tym synergie handlowe i eksploatacyjne, realizacja przewozów z Czech do Niemiec z pominięciem terytorium Polski, zwiększenie przewozów z Czech na Słowację oraz w eksporcie z polskich kopalń do Niemiec. Na wielkość zrealizowanej przez Grupę pracy przewozowej w segmencie paliw stałych wpływ miały również: spadek średniej odległości przewozu węgla kamiennego w I kwartale 2016 r. (-3% r/r) wynikający ze spadku przewozów tranzytowych przez Polskę, które cechuje wysoka odległość, oraz realizacje przez spółki z Grupy AWT przewozów na krótkie odległości (poniżej 100 km). W I kwartale 2016 r. niekorzystny wpływ na przewozy paliw stałych miały przewozy koksu na terenie Polski, których wolumen był niższy o 15% r/r, głównie za sprawą zmniejszonego zapotrzebowania wynikającego ze zmniejszonej produkcji stali, która w państwach Unii Europejskiej spadła w I kwartale 2016 r. o 7% r/r (w Niemczech o 2,5% r/r, na Słowacji o 10,5% r/r).

Produkty związane z przemysłem metalurgicznym, tj. metale i rudy żelaza, stanowią kolejny istotny obszar rynkowy obsługiwany przez Grupę PKP CARGO. Ich udział w pracy przewozowej Grupy w I kwartale 2016 r. wyniósł 14% (czyli na takim samym poziomie jak w I kwartale 2015 r.). W tym segmencie odnotowano spadek przewiezionej masy o 7% r/r w związku z mniejszym zapotrzebowaniem na rudy metali wynikającym z sytuacji w przemyśle metalurgicznym na rynkach światowych oraz w Polsce. W I kwartale 2016 r. w związku ze zmianami w realizowanych relacjach przewozowych nastąpił wzrost średniej odległości przewozu o 8% r/r, który przyczynił się do utrzymania wielkości zrealizowanej pracy przewozowej w tym segmencie na poziomie wykonania I kwartału 2015 r. (nieco ponad 0,9 mld tkm).

Trzecią największą grupę towarów przewożonych przez Grupę PKP CARGO w I kwartale 2016 r. stanowiły kruszywa i materiały budowlane z 10% udziałem w całkowitej pracy przewozowej (15% w analogicznym okresie 2015 r.). Transport kruszyw i materiałów budowlanych w I kwartale 2016 r. (spadek o 24% r/r pod względem przewiezionej masy) kształtowany był przez panującą stagnację w zakresie inwestycji infrastrukturalnych wynikającą z opóźnień w realizacji inwestycji infrastrukturalnych oraz niskiego tempa rozstrzygnięcia nowych przetargów na 2016 r.<sup>40</sup>

W przewozach paliw płynnych w I kwartale 2016 r. odnotowano wzrost przewiezionej masy o 41% r/r oraz zrealizowanej pracy przewozowej o 110% r/r, na którą wpływ miał wzrost średniej odległości przewozu o 49% r/r. Znaczny wzrost tych przewozów wynika z rozpoczęcia współpracy z klientami, dla których realizowano przewozy m.in. w imporcie z Białorusi, a także w eksporcie do Czech.

W I kwartale 2016 r. odnotowano wzrost pracy przewozowej wykonanej w przewozach drewna i produktów rolnych o 10% r/r oraz wzrost przewiezionej masy o 5% r/r, na który wpływ miał wzrost przewozów drewna z Białorusi (m.in. dla producentów papieru, mebli oraz płyt OSB). Średnia odległość przewozu w tym segmencie wzrosła o 4%.

Grupa PKP CARGO pozostaje liderem w przewozach intermodalnych w Polsce, stanowiących istotny element strategii rozwoju Grupy. W I kwartale 2016 r. transport jednostek intermodalnych wzrósł pod względem masy przewiezionych kontenerów o 23% r/r, natomiast praca przewozowa wzrosła o 17% r/r. Wzrost przewozów intermodalnych Grupy wynika z pozyskania nowych klientów oraz relacji przewozowych, m.in. uruchomienia pociągów: z Chin do Duisburga w tranzycie przez Małaszewicze, z Łodzi do Piacenzy oraz krajowych pociągów operatorskich do/z terminali Poznań-Franowo i Warszawa-Praga (co jest ściśle związane z rozwojem tego segmentu rynku kolejowego), a także wielkości przewozów zrealizowanych przez AWT.

<sup>40</sup> wg danych GUS produkcja budowlano-montażowa w I kwartale 2016 r. była niższa o 13,3% niż przed rokiem, a w jednostkach specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej o 20,7%

Tabela 12 Praca przewozowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. i 2016 r.\*

Wyszczególnienie	I kw. 2016	I kw. 2015	Zmiana	Zmiana %	I kw. 2016	I kw. 2015
	(mln tkm)			%	udział w całości (%)	
Paliw a stałe <sup>1</sup>	3 100	2 947	153	5%	47%	46%
z czego węgiel kamienny	2 824	2 658	166	6%	43%	41%
Kruszywa i materiały budowlane <sup>2</sup>	630	948	-318	-34%	10%	15%
Metale i rudy <sup>3</sup>	904	901	3	0%	14%	14%
Produkty chemiczne <sup>4</sup>	505	500	5	1%	8%	8%
Paliw a płynne <sup>5</sup>	273	130	143	110%	4%	2%
Drewno i płody rolne <sup>6</sup>	415	378	37	10%	6%	6%
Przewozy intermodalne	542	464	78	17%	8%	7%
Pozostałe <sup>7</sup>	171	156	15	10%	3%	2%
<b>Razem</b>	<b>6 540</b>	<b>6 424</b>	<b>116</b>	<b>2%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* w związku z przejściem AWT rozpoczęto prezentację przewozów zagranicznych na własnych licencjach PKP CARGO S.A. oraz ujednolicono prezentację danych dotyczących pracy przewozowej wykonanej na terenie Polski z danymi przekazywanymi do UTK (dodano pracę przewozową wykonaną na terenie innych zarządców infrastruktury niż PKP PLK), wobec czego dane za 2015 rok zostały zaktualizowane.

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 13 Masa towarowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. i 2016 r.

Wyszczególnienie	1 kw. 2016	1 kw. 2015	Zmiana	Zmiana %	1 kw. 2016	1 kw. 2015
	(tys. ton)			%	udział w całości (%)	
Paliw a stałe <sup>1</sup>	14 650	13 111	1 539	12%	58%	54%
z czego węgiel kamienny	13 204	12 003	1 201	10%	52%	50%
Kruszywa i materiały budowlane <sup>2</sup>	2 556	3 356	-800	-24%	10%	14%
Metale i rudy <sup>3</sup>	2 841	3 050	-208	-7%	11%	13%
Produkty chemiczne <sup>4</sup>	1 596	1 500	96	6%	6%	6%
Paliw a płynne <sup>5</sup>	679	481	197	41%	3%	2%
Drewno i płody rolne <sup>6</sup>	1 195	1 136	59	5%	5%	5%
Przewozy intermodalne	1 442	1 174	267	23%	6%	5%
Pozostałe <sup>7</sup>	478	415	63	15%	2%	2%
<b>Razem</b>	<b>25 437</b>	<b>24 224</b>	<b>1 213</b>	<b>5%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 14 Średnia odległość Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. i 2016 r.\*

Wyszczególnienie	I kw. 2016	I kw. 2015	Zmiana	Zmiana %
	km			%
Paliw a stałe <sup>1</sup>	212	225	-13	-6%
z czego węgiel kamienny	214	221	-8	-3%
Kruszywa i materiały budowlane <sup>2</sup>	246	282	-36	-13%
Metale i rudy <sup>3</sup>	318	296	23	8%
Produkty chemiczne <sup>4</sup>	316	333	-17	-5%
Paliw a płynne <sup>5</sup>	402	269	132	49%
Drewno i płody rolne <sup>6</sup>	347	333	15	4%
Przewozy intermodalne	376	395	-19	-5%
Pozostałe <sup>7</sup>	358	377	-19	-5%
<b>Razem</b>	<b>257</b>	<b>265</b>	<b>-8</b>	<b>-3%</b>

\* w związku z przejściem AWT rozpoczęto prezentację przewozów zagranicznych na własnych licencjach PKP CARGO S.A. oraz ujednolicono prezentację danych dotyczących pracy przewozowej wykonanej na terenie Polski z danymi przekazywanymi do UTK (dodano pracę przewozową wykonaną na terenie innych zarządców infrastruktury niż PKP PLK), wobec czego dane za 2015 rok zostały zaktualizowane.

<sup>1</sup> Uwzględnia węgiel kamienny, koks i węgiel brunatny.

<sup>2</sup> Uwzględnia wszelkie rodzaje kamienia, piasku, cegiel i cementu.

<sup>3</sup> Uwzględnia rudy i piryty oraz metale i produkty metalowe.

<sup>4</sup> Uwzględnia nawozy sztuczne i pozostałe produkty chemiczne.

<sup>5</sup> Uwzględnia ropę naftową i produkty ropopochodne.

<sup>6</sup> Uwzględnia zboże, ziemiaki, buraki cukrowe, pozostałe płody rolne, drewno i wyroby drewniane.

<sup>7</sup> Uwzględnia transport promowy i pozostałe przewozy towarowe.

Źródło: Opracowanie własne

Z punktu widzenia kierunków, w których realizowane były przewozy Grupy PKP CARGO dominujące były przewozy realizowane na terytorium Polski stanowiące 91% zrealizowanej pracyprzewozowej w I kwartale 2016 r.

#### 4.3. Pozostałe usługi

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

- 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, obejmującą 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, Słowacji 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”;
- pozostałe 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 naprawcze taboru - utrzymanie taboru Grupy realizowane jest głównie przez spółkę dedykowaną PKP CARGO TABOR 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 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 okresie 3 miesięcy 2016 r. oraz 2015 r.

Tabela 15 Zatrudnienie w okresie I kwartału 2016 r. i 2015 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
	31/03/2016*	31/12/2015**		31/03/2015	31/12/2014	
Spółka	17 802	17 979	-177	18 657	20 830	-2 173
Spółki zależne	5 823	5 826	-3	3 899	4 130	-231
<b>Razem</b>	<b>23 625</b>	<b>23 805</b>	<b>-180</b>	<b>22 556</b>	<b>24 960</b>	<b>-2 404</b>

\* uwzględniono pracowników Grupy AWT (2 156 os.)

\*\* uwzględniono pracowników Grupy AWT (2 149 os.)

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 16 Przeciętne zatrudnienie w okresie I kwartału 2016 r. i 2015 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie w etatach			Zmiana	Przeciętne zatrudnienie w osobach		
	3 miesiące		Zmiana		3 miesiące		Zmiana
	2016*	2015			2016*	2015	
Spółka	17 926	19 343	-1 417	17 930	19 345	-1 415	
Spółki zależne	5 811	3 920	1 891	5 836	3 943	1 893	
<b>Razem</b>	<b>23 737</b>	<b>23 263</b>	<b>474</b>	<b>23 766</b>	<b>23 288</b>	<b>478</b>	

\* uwzględniono pracowników Grupy AWT w okresie od daty nabycia AWT B.V. (2 150 et. / 2 156 os.)

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 17 Zmiana w strukturze zatrudnienia w okresie I kwartału 2016 r. i 2015 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
	31/03/2016*	31/12/2015**		31/03/2015	31/12/2014	
Stanowiska nierobotnicze	5 328	5 324	4	4 798	5 349	-551
Stanowiska robotnicze	18 297	18 481	-184	17 758	19 611	-1 853
<b>Razem</b>	<b>23 625</b>	<b>23 805</b>	<b>-180</b>	<b>22 556</b>	<b>24 960</b>	<b>-2 404</b>

\* uwzględniono pracowników Grupy AWT (2 156 os.)

\*\* uwzględniono pracowników Grupy AWT (2 149 os.)

Źródło: Opracowanie własne

W okresie 3 miesięcy 2016 r. przeciętne zatrudnienie w Grupie PKP CARGO zwiększyło się o 474 etatów w porównaniu do 3 miesięcy 2015 r. – wynika to bezpośrednio z przejścia AWT w maju 2015 r.

W pozostałych spółkach Grupy odnotowano spadek zatrudnienia – głównie w wyniku realizacji w 2015 r. Programów Dobrowolnych Odejść.

Ponadto, zmniejszenie zatrudnienia w Grupie było również rezultatem rozwiązywania umów o pracę w związku z nabyciem uprawnień emerytalnych.

#### 4.5. Inwestycje Grupy PKP CARGO

W okresie 3 miesięcy 2016 r. Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w formie zakupów, modernizacji oraz tzw. komponentu remontowego (naprawy okresowe i przeglądy okresowe taboru), a także wartości niematerialnych w wysokości 184,7 mln zł, co stanowiło 173% wykonania w analogicznym okresie 2015 r. głównie w wyniku rozpoczęcia realizacji kontraktu na zakup lokomotyw wielosystemowych.

Większość nakładów inwestycyjnych w I kwartale 2016 r. w Grupie została przeznaczona na realizację zadań inwestycyjnych związanych z taborami, głównie na zakup lokomotyw wielosystemowych (6 szt.), naprawy okresowe taboru, modernizację lokomotyw (3 szt.) - łącznie 176,8 mln zł (tj. 95,7% nakładów ogółem). Ponadto poniesiono również nakłady na informatyzację, tj. zakup sprzętu komputerowego i wartości niematerialnych (oprogramowania) na poziomie 1,8 mln zł, na budownictwo inwestycyjne na poziomie 2,7 mln zł, na zakupy maszyn i urządzeń i pozostałego wyposażenia na poziomie 3,4 mln zł.



Szczegółowe zestawienie wykonania nakładów inwestycyjnych Grupy w I kwartale 2016 r. oraz porównanie do wykonania I kwartału 2015 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela 18 Nakłady inwestycyjne w Grupie PKP CARGO w okresie I kwartału 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r. na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne (tys. zł)

Wyszczególnienie	3 miesiące 2016	3 miesiące 2015	Zmiana	Zmiana %
Budownictwo inwestycyjne	2 718	423	2 295	543%
Zakupy pojazdów trakcyjnych	100 742	0	100 742	-
Modernizacja lokomotyw	13 920	14 459	-539	-4%
Zakupy wagonów	0	8 592	-8 592	-
Maszyny i urządzenia	1 343	957	386	40%
Teleinformatyzacja	1 806	2 756	-950	-34%
Pozostałe	2 056	1 240	816	66%
Komponenty w remontach*:	62 162	78 243	-16 081	-21%
<i>Naprawy okresowe lokomotyw</i>	17 200	34 488	-17 288	-50%
<i>Naprawy okresowe wagonów</i>	44 962	43 755	1 207	3%
<b>Razem</b>	<b>184 747</b>	<b>106 670</b>	<b>78 077</b>	<b>73%</b>

\* zgodnie z obowiązującą Polityką Rachunkowości w Spółce w pozycji „Komponenty w remontach” w 2016 r. i 2015 r. zostały ujęte przeglądy okresowe lokomotyw i wagonów (P3).

Źródło: Opracowanie własne

#### 4.6. Istotne informacje i zdarzenia

Tabela 19 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły w I kwartale 2016 r. oraz po dniu bilansowym

Okres	Wydarzenie
styczeń	<p>Zarząd Spółki otrzymał decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Prezes UOKiK”) nr DOK-5/2015 z dnia 31 grudnia 2015 r. na mocy której Prezes UOKiK:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i. stwierdził nadużywanie przez Spółkę pozycji dominującej na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych, polegające na przeciwdziałaniu ukształtowaniu się warunków niezbędnych do powstania lub rozwoju konkurencji, poprzez wprowadzenie z dniem 1 maja 2006 r. zmian w „Zasadach sprzedaży usług przewozów towarowych przez PKP CARGO S.A.” w szczególności zawartego w rozdziale I. tych zasad § 5 ust. 6 -10, który uprawniał Spółkę do odmów y podpisania umów specjalnych z przedsiębiorcami uznanymi za konkurentów Spółki;</li> <li>ii. stwierdził zaniechanie stosowania ww. praktyki z dniem 1 lipca 2007 r.; oraz</li> <li>iii. nałożył na Spółkę karę pieniężną w wysokości 14.224.272,18 zł.</li> </ul> <p>W ocenie Zarządu Spółki decyzja Prezesa UOKiK z dnia 31 grudnia 2015 r. jest bezpodstawa. PKP CARGO S.A. złożyła do SOKiK odwołanie od Decyzji</p> <p>PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. („PKP CU”) otrzymała zawiadomienie od PKN ORLEN S.A. o spełnieniu się pierwszego z warunków zawieszających określonych w warunkowej zobowiązującej umowie sprzedaży udziałów stanowiących ok. 99,85% udziałów w kapitale zakładowym Orlen KolTrans Sp. z o.o. („KolTrans”) zawartej pomiędzy PKP CU jako kupującym, PKP CARGO S.A. jako gwarantem oraz PKN Orlen jako sprzedającym, w postaci nieskorzystania przez żadnego ze współników mniejszościowych KolTrans z prawa pierwszeństwa nabycia udziałów KolTrans przysługującego im na mocy umowy spółki KolTrans w terminie tam w skazanym.</p> <p>Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. w wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego powołała z dniem 19 stycznia 2016 r. Macieja Libiszewskiego na stanowisko Prezesa Zarządu PKP CARGO. Tego dnia Maciej Libiszewski zrezygnował z pełnionej funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.</p> <p>Rozpoczęcie realizacji umowy z konsorcjum spółek z Grupy Siemens na dostawę lokomotyw wielosystemowych – dostarczono pierwsze trzy z 15 nowych lokomotyw, którymi PKP CARGO S.A. będzie obsługiwać połączenia międzynarodowe.</p>
luty	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Złożenie rezygnacji z członkostwa w Zarządzie PKP CARGO S.A. przez Pana Łukasza Hadysia – Członka Zarządu ds. Finansowych, Pana Jacka Neskę – Członka Zarządu ds. Handlowych i Pana Wojciecha Derdę – Członka Zarządu ds. Operacyjnych. Złożone rezygnacje wywołały skutek natychmiastowy.</li> </ul> <p>Spełniony został drugi z warunków zawieszających określonych w warunkowej zobowiązującej umowie sprzedaży udziałów Orlen KolTrans sp. z o.o., w postaci zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy zmian do umowy spółki KolTrans uzgodnionych w Umowie Sprzedaży dotyczących m.in. wygaśnięcia uprawnień przysługujących PKN ORLEN w zakresie powoływania i odwoływania członków organów KolTrans, z chwilą sprzedaży przez PKN ORLEN w wszystkich posiadanych udziałów w kapitale zakładowym KolTrans.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PKP CARGO S.A. dokonało pierwszego uruchomienia kredytu zawartego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w dniu 16 listopada 2015 r.</li> </ul>
marzec	<p>Ze względu na odnotowany na rynku istotny spadek cen złomu w IV kwartale 2015 r., Zarząd Spółki po przeprowadzeniu analizy wpływu tej zmiany na jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2015, podjął decyzję o dokonaniu – w oparciu o obowiązujące na koniec 2015 roku ceny poszczególnych klas złomu - odpisów z tytułu utraty w wartości następujących aktywów:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>1) rzeczowych aktywów trwałych, w postaci taboru kolejowego, w kwocie 147.799 tysięcy złotych,</li> <li>2) zapasów w kwocie 5.288 tysięcy złotych;</li> <li>3) aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 24.029 tysięcy złotych.</li> </ul> <p>Łączna wartość powyższych odpisów aktualizujących w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2015 wynosi 143.464 tysięcy złotych po uwzględnieniu efektu podatkowego. Dokonane odpisy mają charakter niepieniężny i pozostają bez wpływu na sytuację płynnościową PKP CARGO S.A. oraz spełnienie kowenantów finansowych wynikających z zawartych umów kredytowych.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 15 marca 2016 r. zawarto porozumienie pomiędzy stronami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników zatrudnionych przez Zakłady PKP CARGO („Porozumienie ZUZP”), w szczególności, w zakresie sporu zbiorowego wszczętego w dniu 2 lipca 2015 r. Na mocy porozumienia, zwiazki zawodowe rozwiązały Krajowy Komitet Protestacyjno-Strajkowy oraz komitety na poziomie zakładowym, a także odwołały działania protestacyjne i strajkowe w zakresie zmian strukturalno-organizacyjnych Spółki. Jednocześnie Spółka doprowadziła do cofnięcia powództw z dnia 2 listopada 2015 r. związanych z ustaleniem nieistnienia sporów zbiorowych zarówno w poszczególnych zakładach Spółki, jak i na poziomie całej Spółki. Ponadto, strony Porozumienia ZUZP zobowiązały się, w zakresie sporu zbiorowego wszczętego 2 lipca 2015 r., w terminie do dnia 30 czerwca 2016 r. zawrzeć porozumienie stanowiące realizację, w szczególności, wystąpienia pokontrolnego Okręgowego Inspektora Pracy w Warszawie z dnia 15 października 2015 r. w sprawie wprowadzania zmian w warunków wynagradzania w formie protokołów dodatkowych do ZUZP.</li> </ul>



- 16 marca 2016 r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od Morgan Stanley (Institutional Securities Group and Global Wealth Management), dotyczącym zmniejszenia przez Morgan Stanley (Institutional Securities Group and Global Wealth Management) udziału poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki („WZ”). Do przekroczenia przedmiotowego progu doszło w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki, dokonanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 10 marca 2016 r. („Transakcja”).
- Przed Transakcją Morgan Stanley (Institutional Securities Group and Global Wealth Management) posiadał 2 380 008 akcji Spółki, stanowiących 5,31% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 2 380 008 głosów na WZ, stanowiących 5,31 % ogólnej liczby głosów. Po Transakcji, Morgan Stanley (Institutional Securities Group and Global Wealth Management) posiada 2 225 827 akcji Spółki, stanowiących 4,97% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 2 225 827 głosów na WZ, stanowiących 4,97 % ogólnej liczby głosów.
- 18 marca 2016 r. Zarząd podjął uchwałę w przedmiocie w wystąpienia do Walnego Zgromadzenia Spółki z wnioskiem o podjęcie Uchwały dotyczącej pokrycia poniesionej straty netto w kwocie 114 125 438,44 zł wynikającej z Jednostkowego Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. z zysków lat przyszłych oraz w przedmiocie rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Spółki niewypłacania dywidendy za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r.
- Zawarcie aneksu do Umowy kredytu inwestycyjnego z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, wydłużającego okres dostępności kredytu do dnia 3 grudnia 2016 r.
- Spełnienie się pierwszego z warunków zawieszających określonych w zawartej pomiędzy PKP CARGO S.A. a Euronafit Trzebinia Sp. z o.o. („Euronafit”) warunkowej zobowiązującej umowie Sprzedaży, w postaci uzyskania przez spółkę Orlen KolTrans Sp. z o.o. („KolTrans”) oraz Euronafit zbieżnych indywidualnych interpretacji podatkowych właściwych organów podatkowych, tj. w obu przypadkach potwierdzających klasyfikację ZCP Kolej, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu w właściwych przepisów prawa.
- PKP CARGO LOGISTICS Podatkowa Grupa Kapitałowa nie osiągnęła za rok podatkowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wymaganego udziału dochodów w przychodach, w wysokości co najmniej 3%, tym samym z dniem 31.03.2016 r. utraciła status podatnika podatku dochodowego od osób prawnych. W związku z powyższym drugi rok podatkowy Podatkowej Grupy Kapitałowej, który rozpoczął się 1 stycznia 2016 roku zakończył się 31 marca 2016 roku.
- Ustalenie przez Radę Nadzorczą Spółki tekstu jednolitego Statutu Spółki
- Podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwał dot. powołania w skład Zarządu PKP CARGO S.A. z dniem 1 kwietnia 2016 r.:
- 1) Pana Grzegorza Fingasa, na stanowisko Członka Zarządu ds. Handlowych,
  - 2) Pana Arkadiusza Olewnika, na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych,
  - 3) Pana Jarosława Klasy, na stanowisko Członka Zarządu ds. Operacyjnych.
- Podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały w sprawie wszczęcia postępowania kwalifikacyjnego na Członka Zarządu – Przedstawiciela Pracowników PKP CARGO S.A.
- Pozytywna opinia Rady Nadzorczej dotycząca przedłożonego przez Zarząd PKP CARGO S.A. wniosku na Walne Zgromadzenie Spółki w sprawie pokrycia z zysków lat przyszłych straty netto poniesionej przez Spółkę w roku 2015 oraz nie wypłacania dywidendy za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

#### kwiecień

- PKP CARGO S.A. rozpoczęła realizację przewozów 15 nowych pojazdów szynowych Flirt 3 z fabryki Stadlera w Siedlcach na Węgry. Największy polski operator kolejowy samodzielnie dostarczy je do granicy słowacko-węgierskiej. Stamtąd pojazdy przejmie przewoźnik węgierski.
  - Podpisano porozumienie w sprawie rozpoczęcia działalności Polskiej Grupy Górniczej (PGG). Powstanie ona w miejsce Kompanii Węglowej.
- DB Schenker Rail Polska zmienił nazwę na DB Cargo Polska. Zmiana nazwy oraz marki podyktowana jest przekształceniami strukturalnymi i nowym nazewnictwem jakie zostało wprowadzone na poziomie grupy Deutsche Bahn. W minionym roku działalność kolejowa, pasażerska i towarowa, połączona została w jeden organizacyjny obszar, w którym przewozy towarowe realizowane są pod nazwą DB Cargo. Pod marką DB Schenker działać będzie nadal jednostka biznesowa DB Schenker Logistics.

#### maj

- Czeskie konsorcjum węglowe OKD złożyło do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości. Spółka AWT nadal świadczyć będzie usługi dla OKD, jednak w celu wykluczenia ryzyka niewłaściwego i nieterminowego regulowania frachtów, w drodze została zasada regulowania należności w formie przedpłat za świadczone usługi.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKP CARGO S.A. podjęło uchwałę o pokryciu z zysków lat przyszłych straty netto poniesionej przez Spółkę w roku 2015 oraz nie wypłacania dywidendy za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
- Z dniem 11 maja 2016 r. wygasł mandat Członka Zarządu ds. Pracowniczych, Pana Dariusza Browarka.

*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

Dnia 28 maja 2015 r. Jednostka dominująca nabyła 80% udziałów AWT B.V. Z uwagi na fakt, iż dane AWT są konsolidowane od daty nabycia, skonsolidowane dane za I kwartał 2016 r. uwzględniają wyniki finansowe Grupy AWT, natomiast dane finansowe za I kwartał 2015 r. zostały zaprezentowane bez udziału Grupy AWT.

W I kwartale 2016 r. Grupa PKP CARGO przewiozła 25,4 mln ton ładunków (tj. o 5% więcej niż w analogicznym okresie 2015 r.) i wykonała pracę przewozową na poziomie 6,5 mld tkm (tj. o 2% więcej niż w analogicznym okresie 2015 r.), co zostało szczegółowo opisane w rozdziale „Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO”.

Przychody z działalności operacyjnej Grupy w I kwartale 2016 r. wzrosły o 15,1% r/r, a koszty działalności operacyjnej o 26,5% r/r. Grupa wygenerowała w I kwartale 2016 r. wynik na działalności operacyjnej oraz wynik netto w wysokości odpowiednio -61,8 mln zł oraz -66,0 mln zł. Zmiany przychodów z działalności operacyjnej i kosztów z działalności operacyjnej wynikały głównie z włączenia do konsolidacji AWT.

Szczegóły w zakresie poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów przedstawiono w dalszej części niniejszego rozdziału. W poniższej tabeli przedstawiono wyniki Grupy Kapitałowej PKP CARGO w I kwartale 2016 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r.

Tabela 20 Wyniki Grupy PKP CARGO w I kwartale 2016 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	I kw. 2016	I kw. 2015	Zmiana 2016-2015	Tempo zmian 2016/2015
		dane przekształcone*			
1	Razem przychody z działalności operacyjnej	1 034 354	898 576	135 778	15,1%
2	Razem koszty działalności operacyjnej	1 096 162	866 206	229 956	26,5%
<b>3</b>	<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>-61 808</b>	<b>32 370</b>	<b>-94 178</b>	<b>-</b>
4	Przychody finansowe	390	6 682	-6 292	-94,2%
5	Koszty finansowe	14 228	12 987	1 241	9,6%
6	Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	1 364	-1 157	2 521	-
7	Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	1 865	-1 865	-100,0%
<b>8</b>	<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>-74 282</b>	<b>26 773</b>	<b>-101 055</b>	<b>-</b>
9	Podatek dochodowy	-8 235	4 713	-12 948	-
<b>10</b>	<b>WYNIK NETTO</b>	<b>-66 047</b>	<b>22 060</b>	<b>-88 107</b>	<b>-</b>

Źródło: *kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r. sporządzone według MSSF UE*

\* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w nocie 4 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

### Przychody z działalności operacyjnej

Tabela 21 Przychody z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2016 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	I kw. 2016	I kw. 2015	Zmiana 2016-2015	Tempo zmian 2016/2015
		dane przekształcone*			
1	Przychody ze sprzedaży usług i wrobów gotowych, w tym:	1 014 043	880 557	133 486	15,2%
1.1	Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	802 970	802 889	81	0,0%
2	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 757	8 164	593	7,3%
3	Pozostałe przychody operacyjne	11 554	9 855	1 699	17,2%
<b>4</b>	<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>1 034 354</b>	<b>898 576</b>	<b>135 778</b>	<b>15,1%</b>

Źródło: *kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r. sporządzone według MSSF UE*

\* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w nocie 4 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

W całkowitych przychodach z działalności operacyjnej Grupy największy udział stanowią przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych (98,0% zarówno w I kwartale 2016 r., jak i I kwartale 2015 r.). Przychody ze sprzedaży usług obejmują głównie: przychody przewozowe oraz spedycyjne, przychody z usług bocznicowych i trakcyjnych, usług rekultywacji oraz z tytułu wynajmu 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, jak również pozostałe przychody operacyjne obejmujące m. in. sprzedaż środków trwałych, zmianę stanu odpisów aktualizujących należności i odsetki od należności, zmianę stanu rezerw na zobowiązania, otrzymane kary i odszkodowania, różnice kursowe netto od należności i zobowiązań handlowych.

Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych w I kwartale 2016 r. praktycznie nie uległy zmianie w odniesieniu do analogicznego okresu 2015 r. Wpływ na ustabilizowanie się przychodów z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych miała z jednej strony silna presja cenowa na usługi transportowe (rozdział Przewozy Kolejowe Grupy PKP CARGO) oraz zmniejszenie przychodów z przewozu kruszyw i materiałów budowlanych, wynikające z niskiego stanu zaawansowania realizacji inwestycji drogowych oraz kolejowych w oczekiwaniu na rozstrzygnięcia przetargów oraz rozpoczęcie prac na nowych inwestycjach infrastrukturalnych. Z drugiej strony w przewozach intermodalnych można zaobserwować pozytywne trendy, które przekładają się na coraz większy udział tej grupy towarowej w przychodach z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych. Dodatkowo, Grupa odnotowała wzrost przychodów z uwagi na włączenie do konsolidacji AWT. Szczegóły dotyczące działalności przewozowej Grupy PKP CARGO zostały szczegółowo opisane w rozdziale „Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO”.

Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w I kwartale 2016 r. o 7,3% r/r był spowodowany głównie zwiększoną likwidacją zbędnego taboru przy niskich cenach złomu.

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 1,7 mln zł, tj. o 17,2% r/r był w głównej mierze spowodowany wzrostem przychodów operacyjnych z tytułu różnic kursowych netto od należności i zobowiązań handlowych, rozwiązaniem pozostałych rezerw, przychodami z tytułu otrzymanych kar i odszkodowań oraz wzrostem zysku ze zbycia aktywów przy spadających rezerwach na pozostałe kary.

#### Koszty działalności operacyjnej

Tabela 22 Koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2016 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	I kw. 2016	I kw. 2015 dane przekształcone*	Zmiana 2016- 2015	Tempo zmian 2016/2015
1	Amortyzacja i odpisy aktualizujące	142 359	102 396	39 963	39,0%
2	Zużycie materiałów i energii	162 818	142 011	20 807	14,7%
3	Usługi obce	366 568	269 939	96 629	35,8%
4	Podatki i opłaty	7 026	6 686	340	5,1%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	385 348	319 937	65 411	20,4%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	11 563	8 858	2 705	30,5%
7	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8 336	6 502	1 834	28,2%
8	Pozostałe koszty operacyjne	12 144	9 877	2 267	23,0%
<b>9</b>	<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>1 096 162</b>	<b>866 206</b>	<b>229 956</b>	<b>26,5%</b>

Źródło: *kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r. sporządzone według MSSF UE*

\* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w nocie 4 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

W I kwartale 2016 r. koszty działalności operacyjnej wzrosły o 230,0 mln zł, tj. o 26,5% r/r, do poziomu 1 096,2 mln zł.

Wzrost o 40,0 mln zł kosztów amortyzacji (wraz z odpisami aktualizującymi) jest związany głównie ze zwiększeniami rzeczowych aktywów trwałych w związku z nabyciem udziałów AWT oraz realizacją nakładów inwestycyjnych (głównie napraw okresowych taboru), jak również korekty amortyzacji związanej ze zmianą wartości rezydualnej taboru.

Ponadto, odnotowano wzrost kosztów usług obcych o 35,8% r/r, które osiągnęły poziom 366,6 mln zł. Wzrost ten wynika głównie z nabycia udziałów w AWT, co spowodowało zwiększenie kosztów usług transportowych, czynszów i opłat za użytkowanie nieruchomości i taboru, usług dostępu do linii zarządców infrastruktury i pozostałych usług, tj. usług podwykonawczych związanych z pracami rekultywacyjnymi.

O 20,8 mln zł zwiększyły się również koszty zużycia materiałów i energii w pozycjach zużycie materiałów i energii elektrycznej, gazowej i wody przy spadających kosztach zużycia paliwa. Wzrosty te mają bezpośredni związek z włączeniem do konsolidacji spółek z Grupy AWT.

W I kwartale 2016 r. odnotowano wzrost kosztów świadczeń pracowniczych, które osiągnęły poziom 385,3 mln zł wobec 319,9 mln zł w analogicznym okresie 2015 r., tj. wzrost o 20,4% r/r. Było to spowodowane głównie włączeniem do konsolidacji spółek z Grupy AWT. Zmiany poziomu zatrudnienia zaprezentowano w rozdziale „Informacje dotyczące zatrudnienia”.

Pozostałe koszty rodzajowe w I kw. 2016 r. wzrosły w odniesieniu do analogicznego okresu 2015 r. o 2,7 mln zł, tj. o 30,5% r/r, głównie z powodu wzrostu kosztów z tytułu ubezpieczeń majątkowych oraz kosztów podróży służbowych spowodowanych konsolidacją Grupy AWT.

W I kwartale 2016 r. wartość sprzedanych towarów i materiałów wzrosła o 1,8 mln zł, tj. 28,2% do poziomu 8,3 mln zł w ślad za wzrostem przychodów ze sprzedaży złomu.

Pozostałe koszty operacyjne w I kwartale 2016 r. wzrosły o 2,3 mln zł, tj. 23,0% r/r do poziomu 12,1 mln zł głównie z powodu wzrostu odpisów aktualizujących należności handlowe oraz utworzenia rezerwy na karę UOKiK.

#### Wynik na działalności operacyjnej

W wyniku opisanych powyżej zmian przychodów i kosztów działalności operacyjnej, wynik na działalności operacyjnej w I kwartale 2016 r. osiągnął poziom -61,8 mln zł.

#### EBITDA

Wynik na działalności operacyjnej powiększony o pozycję „Amortyzacja i odpisy aktualizujące” określany jako EBITDA, wyniósł 80,6 mln zł w I kwartale 2016 r.

#### Działalność finansowa

Tabela 23 Działalność finansowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2016 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	I kw. 2016	I kw. 2015 dane przekształcone*	Zmiana 2016- 2015	Tempo zmian 2016/2015
1	Przychody finansowe	390	6 682	-6 292	-94,2%
2	Koszty finansowe	14 228	12 987	1 241	9,6%
3	Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	1 364	-1 157	2 521	-
4	Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0	1 865	-1 865	-100,0%
5	<b>Wynik na działalności finansowej</b>	<b>-12 474</b>	<b>-5 597</b>	<b>-6 877</b>	<b>122,9%</b>

Źródło: *Wartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r. sporządzone według MSSF UE*

\* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w nocie 4 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

W I kwartale 2016 r. Grupa PKP CARGO odnotowała stratę na działalności finansowej w wysokości -12,5 mln zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego Grupa wygenerowała wynik na działalności finansowej w wysokości -5,6 mln zł. Przyczyną ujemnego wyniku z działalności finansowej było zmniejszenie się przychodów odsetkowych, zysków z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz wzrost kosztów odsetkowych z powodu wzrostu zobowiązań finansowych.

Szczegóły zaprezentowano w nocie 8 do Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

#### Wynik przed opodatkowaniem

W I kwartale 2016 r. wynik przed opodatkowaniem zmniejszył się o 101,1 mln zł do poziomu -74,3 mln zł. Spadek ten wynikał ze spadku wyniku z działalności operacyjnej oraz ujemnego wyniku z działalności finansowej.

### Podatek dochodowy

W I kwartale 2016 r. Grupa PKP CARGO wykazała podatek dochodowy w kwocie -8,2 mln zł, z czego podatek bieżący wynosił 0,6 mln zł, zaś podatek odroczony -8,8 mln zł.

### Wynik netto

W I kwartale 2016 r. Grupa wypracowała wynik netto w wysokości -66,0 mln zł wobec 22,1 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

## 5.1.2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

### AKTYWA

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

	Stan na	Stan na	Struktura aktywów		Tempo zmian	
	31/03/2016 (niebadane)	31/12/2015 (zbadane)	31/03/2016	31/12/2015		
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	4 763 797	4 719 748	78,0%	77,2%	44 049	0,9%
Aktywa niematerialne	62 495	66 437	1,0%	1,1%	-3 942	-5,9%
Nieruchomości inw estycyjne	1 296	1 309	0,0%	0,0%	-13	-1,0%
Inw estycje wyceniane metodą praw własności	41 204	39 831	0,7%	0,7%	1 373	3,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 101	5 074	0,1%	0,1%	27	0,5%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9 841	9 849	0,2%	0,2%	-8	-0,1%
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	26 394	32 666	0,4%	0,5%	-6 272	-19,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	109 941	104 587	1,8%	1,7%	5 354	5,1%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>5 020 069</b>	<b>4 979 501</b>	<b>82,2%</b>	<b>81,5%</b>	<b>40 568</b>	<b>0,8%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	130 799	128 513	2,1%	2,1%	2 286	1,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	713 399	664 321	11,7%	10,9%	49 078	7,4%
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 276	2 748	0,1%	0,0%	528	19,2%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	5 254	4 046	0,1%	0,1%	1 208	29,9%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	49 847	13 281	0,8%	0,2%	36 566	275,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	137 900	276 191	2,3%	4,5%	-138 291	-50,1%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	43 210	44 061	0,7%	0,7%	-851	-1,9%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 083 685</b>	<b>1 133 161</b>	<b>17,8%</b>	<b>18,5%</b>	<b>-49 476</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>6 103 754</b>	<b>6 112 662</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-8 908</b>	<b>-0,1%</b>

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r. sporządzone według MSSF UE*

#### Aktywa trwałe

Największy udział w strukturze aktywów mają rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły na koniec I kwartału 2016 r. 78,0% sumy aktywów wobec 77,2% w na koniec 2015 r. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych w I kwartale 2016 r. o 44,0 mln zł ma związek ze zrealizowanymi inwestycjami na łączną kwotę 184,7 mln zł (z czego 100,7 mln zł stanowił zakup 6 sztuk lokomotyw wielosystemowych, natomiast za pozostałą część odpowiadają głównie naprawy i przeglądy okresowe taboru). Z większych zmian składników aktywów trwałych odnotowano 19,2% spadek wartości pozostałych długoterminowych aktywów niefinansowych (o 6,3 mln zł do 26,4 mln zł).

#### Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe razem zmniejszyły się na koniec I kwartału 2016 r. o blisko 49,5 mln zł, tj. o 4,4% w stosunku do końca 2015 r., głównie w wyniku obniżenia poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 138,3 mln zł tj. o 50,1% - miało to bezpośredni związek z odnotowaną stratą w okresie, wypłatą zobowiązań z tyt. PDO oraz realizacją nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe. Ponadto na finalną wartość aktywów obrotowych znaczący wpływ miał również wzrost należności



z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 49,1 mln zł (tj. 7,4%). W ramach tej pozycji, największe zmiany odnotowano na wartości rozliczeń z tytułu podatku VAT (wzrost o 32,5 mln zł) oraz należności z tytułu dostaw i usług razem z odpisami aktualizującymi (wzrost o 19,5 mln zł). Z większych zmian warto również odnotować wzrost pozostałych krótkoterminowych aktywów niefinansowych o 36,6 mln zł, będący w dużej mierze wynikiem dokonanej odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych (w kwocie 22,2 mln zł) oraz wykupu świadczeń przejazdowych dla pracowników w wysokości 10,9 mln zł.

Udział aktywów obrotowych razem w sumie bilansowej spadł z 18,5% na dzień 31.12.2015 r. do 17,8% na dzień 31.03.2016 r.

Największy udział w strukturze aktywów obrotowych razem mają należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (65,8%), środki pieniężne i ich ekwiwalenty (12,7%) oraz zapasy (12,1%).

## PASYWA

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

	Stan na	Stan na	Struktura aktywów		Tempo zmian	
	31/03/2016 (niebadane)	31/12/2015 (zbadane)	31/03/2016	31/12/2015		
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>						
<b>Kapitał własny</b>						
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	36,7%	36,7%	0	0,0%
Kapitał zapasowy	619 407	619 407	10,1%	10,1%	0	0,0%
Pozostałe składniki kapitału własnego	-2 288	-2 779	0,0%	0,0%	491	-17,7%
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	32 081	31 500	0,5%	0,5%	581	1,8%
Zyski zatrzymane	400 345	466 392	6,6%	7,6%	-66 047	-14,2%
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>3 288 891</b>	<b>3 353 866</b>	<b>53,9%</b>	<b>54,9%</b>	<b>-64 975</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>3 288 891</b>	<b>3 353 866</b>	<b>53,9%</b>	<b>54,9%</b>	<b>-64 975</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	585 632	460 577	9,6%	7,5%	125 055	27,2%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją w wykupu	182 761	193 500	3,0%	3,2%	-10 739	-5,5%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 018	25 953	0,3%	0,4%	-8 935	-34,4%
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	607 156	603 621	9,9%	9,9%	3 535	0,6%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	28 443	28 886	0,4%	0,5%	-443	-1,5%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	0	155 198	0,0%	2,5%	-155 198	-100%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	115 104	118 353	1,9%	1,9%	-3 249	-2,7%
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 536 114</b>	<b>1 586 088</b>	<b>25,1%</b>	<b>25,9%</b>	<b>-49 974</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>						
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	299 292	253 592	4,9%	4,2%	45 700	18,0%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją w wykupu	58 700	65 416	1,0%	1,1%	-6 716	-10,3%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	633 178	729 793	10,4%	11,9%	-96 615	-13,2%
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	109 353	100 383	1,8%	1,6%	8 970	8,9%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	19 257	17 856	0,3%	0,3%	1 401	7,8%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	158 028	2 174	2,6%	0,0%	155 854	7169,0%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	941	3 494	0,0%	0,1%	-2 553	-73,1%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 278 749</b>	<b>1 172 708</b>	<b>21,0%</b>	<b>19,2%</b>	<b>106 041</b>	<b>9,0%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 814 863</b>	<b>2 758 796</b>	<b>46,1%</b>	<b>45,1%</b>	<b>56 067</b>	<b>2,0%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>6 103 754</b>	<b>6 112 662</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-8 908</b>	<b>-0,1%</b>

Źródło: *Wartowne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r. sporządzone według MSSF UE*

### Kapitały własne

Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej na dzień 31.03.2016 r. wyniósł 53,9% wobec 54,9% na koniec 2015 r. Spadek udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej spowodowany jest zarówno wzrostem zobowiązań, jak również obciążeniem kapitałów własnych stratą odnotowaną w I kwartale w wysokości 66,0 mln zł. Zmiany pozostałych składników kapitałów własnych są niematerialne.

### Zobowiązania długoterminowe

Wartość zobowiązań długoterminowych na koniec I kwartału 2016 r. spadła o 50,0 mln zł wobec stanu z dnia 31.12.2015 r., tj. o 3,2%. Za spadek ten w największym stopniu odpowiada zmniejszenie wartości pozostałych długoterminowych zobowiązań finansowych w wysokości 155,2 mln zł (wynikający z reklasyfikacji zobowiązania z tytułu opcji put na akcje AWT na zobowiązania krótkoterminowe – zapisany okres wykonania opcji został ustalony od dnia 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2020 r.). Drugim największym czynnikiem wpływającym na zmianę wartości zobowiązań długoterminowych był wzrost salda długoterminowych kredytów i pożyczek o 125,1 mln zł w wyniku zaciągnięcia kolejnych transz kredytów (zaciągnięcia kredytów ogółem 199,3 mln zł, w tym ok. 102 mln zł na podstawie umów kredytowych z bankiem PEKAO). Ponadto na wartość zobowiązań długoterminowych wpływ miała spłata zobowiązań z tytułu leasingu – spadek salda o 10,7 mln zł oraz długoterminowych zobowiązań handlowych, które spadły o 8,9 mln zł.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły na koniec I kwartału 2016 r. w porównaniu do końca 2015 r. o 106,0 mln zł (tj. o 9,0%). Największe zmiany odnotowano w pozycjach:

- Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe: wzrost o 155,9 mln zł w związku z reklasyfikacją zobowiązania z tytułu opcji put na sprzedaż akcji AWT,
- Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki: wzrost salda o 45,7 mln zł,
- Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań: spadek o 96,6 mln zł wynikający głównie z następujących czynników: 1) spadku krótkoterminowych zobowiązań handlowych o 75,0 mln zł, 2) spłaty zobowiązań wynikających z realizowanych Programów Dobrowolnych Odejść w wysokości 48,2 mln zł oraz 3) wzrostu zobowiązań z tytułu obowiązkowych odpisów na Zakładowy Program Świadczeń Socjalnych w wysokości ok. 25,1 mln zł.

Udział krótkoterminowych zobowiązań w sumie bilansowej wzrósł w I kwartale 2016 roku do poziomu 21,0% (w porównaniu do 19,2% na koniec 2015 r.).

### 5.1.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej zaprezentowano podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO w I kwartale 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r.

Tabela 26 Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO w okresie I kwartału 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r.

Wyszczególnienie	I kw. 2016 2016	I kw. 2015 2015	Zmiana 2016 - 2015	Tempo zmian 2016/2015
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-112 436	-156 914	44 478	-28,3%
Środki pieniężne netto wygenerowane / (w wykorzystane) w związku z działalnością inwestycyjną	-170 489	64 341	-234 830	-
Środki pieniężne netto wygenerowane / (w wykorzystane) w związku z działalnością finansową	144 634	-30 146	174 780	-
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-138 291</b>	<b>-122 719</b>	<b>-15 572</b>	<b>12,7%</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>276 191</b>	<b>429 178</b>	<b>-152 987</b>	<b>-35,6%</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>137 900</b>	<b>306 459</b>	<b>-168 559</b>	<b>-55,0%</b>

Źródło: Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r. sporządzone według MSSF UE

### Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W I kwartale 2016 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -112,4 mln zł przy -156,9 mln zł w analogicznym okresie w 2015 r. Prezentowane przepływy osiągnięto przy wyniku brutto na poziomie -74,3 mln zł oraz amortyzacji i odpisach aktualizujących 142,4 mln zł. Ujemne przepływy na działalności operacyjnej mają związek także z wypłatą drugiej transzy zobowiązań z tytułu I i II Programu Dobrowolnych Odejść w kwocie 48,2 mln zł oraz zwiększeniu salda należności o 50,9 mln zł.

#### Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

W I kwartale 2016 r. środki pieniężne netto wykorzystane w związku z działalnością inwestycyjną wyniosły -170,5 mln zł wobec 64,3 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Ujemne przepływy mają bezpośredni związek z nakładami inwestycyjnymi ponoszonymi w Grupie PKP CARGO. Szczegóły w zakresie nakładów inwestycyjnych opisano w rozdziale 4.5. „Inwestycje Grupy PKP CARGO”.

#### Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I kwartale 2016 r. wyniosły 144,6 mln zł wobec -30,1 mln zł w analogicznym okresie 2015 r. Z tytułu zaciągniętych kredytów w okresie 3 miesięcy 2016 r. osiągnięto wpływy w wysokości 199,3 mln zł przy 89,4 mln zł w analogicznym okresie 2015 r. W analizowanym okresie 2016 r. suma wydatków pieniężnych z tytułu leasingów, spłat kredytów i pożyczek oraz odsetek wyniosła 55,4 mln zł wobec 78,0 mln zł w okresie 3 miesięcy 2015 r.

#### 5.1.4. Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne

W poniższej tabeli zaprezentowano istotne wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy PKP CARGO w I kwartale 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r.

Tabela 27 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w I kwartale 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r.

Wyszczególnienie	I kw. 2016	I kw. 2015	I kw. 2016	I kw. 2015	Zmiana	Tempo zmian
		dane przekształcone**	Skorygowane*	Skorygowane*	2016-2015	2016/2015
Marża EBITDA <sup>1</sup>	7,8%	15,0%	7,8%	15,0%	-7,2 p.p.	-48,0%
Marża zysku netto <sup>2</sup>	-6,4%	2,5%	-6,4%	2,5%	-8,9 p.p.	-
Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <sup>3</sup>	1,8	0,5	2,0	0,3	1,7	566,7%
ROA <sup>4</sup>	-0,9%	0,8%	0,1%	4,8%	-4,7 p.p.	-97,9%
ROE <sup>5</sup>	-1,7%	1,3%	0,2%	7,6%	-7,4 p.p.	-97,4%
Średnia odległość pokonywana przez 1 lokomotywę (km dziennie) <sup>6</sup>	242,7	251,9	242,7	251,9	-9,2	-3,7%
Średni tonaż pociągu brutto na lokomotywę pracującą (w tonach) <sup>7</sup>	1 480	1 523	1 480	1 523	-43,0	-2,8%
Średni czas pracy lokomotywy dziennie (godz. dziennie) <sup>8</sup>	14,9	15,4	14,9	15,4	-0,5	-3,2%
Praca przewożona na zatrudnionego (tys. tkm/zatrudnionego) <sup>9</sup>	275,5	276,1	275,5	276,1	-0,6	-0,2%

\* Zannualizowane dane za 2016 r. 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 Zarządu 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 przeznaczone do sprzedaży w kwocie 178,7 mln zł

\* Zannualizowane dane za 2015 r. prezentacyjnie skorygowane o (1) koszty wynikające z wdrożonego I Programu Dobrowolnych Odejść (PDO I) na podstawie podjętych Uchwał Zarządu oraz Rad Nadzorczych spółek PKP CARGO S.A. oraz PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. Zobowiązania te zostały oszacowane w kwocie 265,3 mln zł,

Korekty dotyczą wyłącznie danych ze Sprawozdania z Całkowitych Dochodów.

\*\* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w nocie 4 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

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 bruttotonokilometrów 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 przewożowej wykonanej przez Grupę przez przeciętne zatrudnienie (w etatach) w Grupie w danym okresie.

Źródło: Opracowanie własne



W okresie 3 miesięcy 2016 r. z uwagi na przyczyny opisane powyżej kluczowe zannualizowane wskaźniki rentowności tj. marża EBITDA, marża zysku netto, ROA, ROE zanotowały poziomy niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Pogorszeniu uległ również wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA, który wzrósł z poziomu 0,5 w okresie 3 miesięcy 2015 r. do poziomu 1,8 w analogicznym okresie 2016 r.

Korekta zannualizowanych wyników o zdarzenia jednorazowe powoduje poprawę powyższych wskaźników (ROA, ROE) względem wartości raportowanych. Jest to w dużej mierze wynikiem wystąpienia zysku z tytułu okazjonalnego nabycia AWT (137,8 mln zł) oraz kosztów związanych z optymalizacją zatrudnienia w postaci Programów Dobrowolnych Odejść (korekta o 265,3 mln zł oraz 70,2 mln zł w przypadku odpowiednio I i II PDO), a także odpisu aktualizujący wartość aktywów trwałych i aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 178,7 mln zł.

W okresie 3 miesięcy 2016 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r., średniodobowy przebieg lokomotyw uległ zmniejszeniu o 9,2 km/dobę, tj. o 3,7%. Zasadniczą przyczyną tego zjawiska był wysoki poziom zamknięć i utrudnień eksploatacyjnych na sieci PKP PLK S.A. oraz spadek przewozów. W okresie raportowym nastąpiło obniżenie średniej masy brutto pociągu na lokomotywę z 1 523,0 ton (I kwartał 2015 r.) do 1 480,0 ton (I kwartał 2016 r.). Zatem nastąpił spadek o 43,0 tony, tj. o 2,8%. Wielkość ta uległa zmniejszeniu z powodu spadku przewozów.

W I kwartale 2015 r. średniodobowy czas pracy lokomotyw wynosił 15,4 godz./dobę. W analogicznym czasie 2016 r. wielkość ta uległa zmniejszeniu o 0,5 godz./dobę przyjmując poziom 14,9 godz./dobę. Nastąpił zatem spadek średniego czasu pracy lokomotyw o 3,2%. Spadek wartości jest efektem realizacji procesu przewozowego przy wysokim poziomie zamknięć i utrudnień eksploatacyjnych na sieci PKP PLK oraz spadku przewozów.

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

#### Porozumienie ZUZP

15 marca 2016 r. zawarto porozumienie pomiędzy stronami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników zatrudnionych przez Zakłady PKP CARGO („Porozumienie ZUZP”), w szczególności, w zakresie sporu zbiorowego wszczętego w dniu 2 lipca 2015 r.

Na mocy porozumienia, związki zawodowe rozwiązały Krajowy Komitet Protestacyjno-Strajkowy oraz komitety na poziomie zakładowym, a także odwołały działania protestacyjne i strajkowe w zakresie zmian strukturalno-organizacyjnych Spółki. Jednocześnie Spółka doprowadziła do cofnięcia powództw z dnia 2 listopada 2015 r. związanych z ustaleniem nieistnienia sporów zbiorowych zarówno w poszczególnych zakładach Spółki, jak i na poziomie całej Spółki.

Ponadto, strony Porozumienia ZUZP zobowiązały się, w zakresie sporu zbiorowego wszczętego 2 lipca 2015 r., w terminie do dnia 30 czerwca 2016 r. zawrzeć porozumienie stanowiące realizację, w szczególności, wystąpienia pokontrolnego Okręgowego Inspektora Pracy w Warszawie z dnia 15 października 2015 r. w sprawie trybu wprowadzania zmian warunków wynagradzania w formie protokołów dodatkowych do ZUZP.

#### Sytuacja na rynku przewozów w głównych grupach towarowych

Koniunktura na rynku węgla, kruszywa, 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 przez:

- niskie cen węgla,
- relatywnie wysokie zapasy węgla w Polsce,
- rosnącą rolę Odnawialnych Źródeł Energii („OZE”)

### Sytuacja w czeskim sektorze węglowym

Jeden z największych klientów Grupy na rynku czeskim - OKD a.s. jest jedynym producentem węgla kamiennego w Czechach. W maju 2016 r. konsorcjum węglowe OKD złożyło do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości. Wpłyne to negatywnie na wyniki AWT, a co za tym idzie – istnieje ryzyko pogorszenia płynności finansowej AWT.

### 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 okresie 3 miesięcy 2016 r. stanowił ok. 14,0% kosztów operacyjnych w Grupie PKP CARGO.

Od dnia 13 grudnia 2015 r. (od nowego rozkładu jazdy) na infrastrukturze zarządzanej przez PKP PLK S.A. obowiązuje nowy cennik stawek jednostkowych opłat za korzystanie z infrastruktury kolejowej o szerokości torów 1435 mm, zatwierdzony przez Prezesa UTK 23 października 2015 r. oraz odrębny rodzaj opłat do infrastruktury szerokotorowej (1520 mm). Wymienione cenniki funkcjonują w powiązaniu z odpowiednimi postanowieniami Regulaminu przydzielania tras pociągów i korzystania z przydzielonych tras pociągów przez licencjonowanych przewoźników kolejowych w ramach rozkładu jazdy pociągów 2015/2016.

Wprowadzenie nowego cennika stawek jednostkowych opłat za korzystanie z infrastruktury kolejowej spowodowało wzrost kosztów korzystania z dostępu do infrastruktury, tym samym powodując negatywny wpływ na wyniki Grupy PKP CARGO.

W nowym rozkładzie jazdy nastąpiły również zmiany stawek opłat do linii zarządzanych przez prywatnych zarządców. Na części tej infrastruktury PKP CARGO S.A. także realizuje swoje przewozy.

Dodatkowo, działalność Grupy PKP CARGO uzależniona jest od stanu infrastruktury kolejowej, a wykorzystywana sieć kolejowa charakteryzuje się niską jakością. Intensywny program modernizacji sieci kolejowej, choć 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.

### 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.

### Działania akwizycyjne

Wpływ na osiągnięte wyniki Grupy będzie miał rezultat toczących się procesów akwizycyjnych, w których uczestniczyła oraz obecnie uczestniczy PKP CARGO S.A.

16 listopada 2015 r. zawarte zostały warunkowe zobowiązujące umowy sprzedaży udziałów w ORLEN KolTrans sp. z o.o. oraz zorganizowanej części przedsiębiorstwa Euronafit Trzebinia. Aktualnie trwają prace nad spełnieniem warunków zawieszających, w tym w szczególności uzyskaniem zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji.

PKP CARGO S.A. posiada zawarte wstępne porozumienie z KGHM Polska Miedź S.A., na bazie którego spółka planuje objąć 49% udziałów w spółce Pol - Miedź Trans Sp. z o.o.

Przyjęta strategia CARGO'20 zakłada działania akwizycyjne, które będą jednak uzależnione od sytuacji rynkowej oraz atrakcyjności potencjalnych celów akwizycyjnych.

### Opcja zakupu i sprzedaży

Równocześnie z zawarciem Umowy zakupu AWT B.V., PKP CARGO S.A. zawarła ze spółką Minezit SE („MSE”), umowę pomiędzy wspólnikami w odniesieniu do AWT („Umowa Wspólników”). Umowa ta przewiduje m.in. uprawnienie MSE do żądania odkupu przez Spółkę wszystkich udziałów w AWT posiadanych przez MSE („Opcja Sprzedaży”) oraz uprawnienie Spółki do żądania sprzedaży przez MSE na rzecz Spółki wszystkich udziałów w AWT posiadanych przez MSE („Opcja Kupna”). Dodatkowo Umowa Wspólników przyznaje Spółce prawo pierwszeństwa nabycia udziałów w AWT posiadanych przez MSE w przypadku ich sprzedaży przez MSE oraz prawo przyłączenia się przez MSE do sprzedaży udziałów w AWT posiadanych przez Spółkę, w przypadku ich zbycia przez Spółkę.

Opcja Sprzedaży może zostać wykonana przez MSE w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2020 r. za cenę rynkową obliczoną zgodnie ze wzorem zawartym w Umowie Wspólników, której wysokość jest uzależniona od skonsolidowanego wskaźnika EBITDA Grupy AWT i zadłużenia netto Grupy AWT, jednak nie niższą niż 27 mln EUR.

Spółka będzie uprawniona do wykonania Opcji Kupna w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2021 r. za cenę rynkową obliczoną zgodnie ze wzorem zawartym w Umowie Wspólników w odniesieniu do EBITDA Grupy AWT i zadłużenia netto Grupy AWT, jednak nie niższą niż różnica pomiędzy (i) kwotą 40 mln EUR; oraz (ii) kwotą wszelkich wypłat dywidend i podobnych płatności dokonanych przez AWT na rzecz MSE.

### 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

Zamknięcia torowe spowodowane pracami modernizacyjnymi mają i będą miały bezpośredni wpływ na obniżenie przepustowości wykorzystywanych linii oraz stacji, a także odrzucanie wniosków na IRJ<sup>41</sup>, 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

Grupa narażona jest w 2016 r. na ryzyko walutowe wynikające z należności, zobowiązań oraz środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych. Należności Grupy wyrażone w walutach obcych to należności krótkoterminowe (do 1 miesiąca), natomiast zobowiązania wyrażone w walutach obcych to w większości zobowiązania z tytułu leasingu krótko- oraz długoterminowego.

Z tytułu wyceny bilansowej należności i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, jak i realizacji rozliczeń w walutach obcych zarówno po stronie należności jak i zobowiązań powstają przychody (dodatnie różnice kursowe) i koszty finansowe (ujemne różnice kursowe). Wartości przychodów i kosztów finansowych ulegają wahaniom w ciągu roku, co spowodowane jest zmianą kursów.

Z uwagi na swój długi okres zapadalności, zobowiązania leasingowe krótko- i długoterminowe denominowane w EUR mają w wyniku finansowym największy udział w przychodach i kosztach finansowych jak również powodują zmienność w wyniku Spółki na poziomie kosztów i przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych. W roku 2016, z uwagi na spłatę tych zobowiązań, ryzyko zmienności wyniku z tytułu wyceny walutowych zobowiązań finansowych sukcesywnie maleje.

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

Częściowo przepływy pieniężne w EUR były zabezpieczane transakcjami terminowymi, a dla pozostałej części stosowano naturalny hedging.

Środki pieniężne w walutach obcych zdeponowane na rachunkach bankowych wynikają z niedopasowania terminów wpływów i wydatków oraz ze względu na przewagę wpływów nad wydatkami.

W ujęciu długoterminowym ryzyko wyceny zrównuje się z ryzykiem zmiany wartości przepływów, dlatego też to przepływy Spółki są przedmiotem działań zabezpieczających.

Ze względu na fakt, że przychody ze sprzedaży w walucie EUR są częściowo równoważone przez koszty w tej samej walucie, dla kursu EUR/PLN występuje częściowy hedging naturalny. Zgodnie z obowiązującą w Grupie Polityką Zarządzania Ryzykiem Finansowym pozostała część przychodów w walucie EUR częściowo zabezpieczona jest do końca I kwartału 2017 r. poprzez stosowanie transakcji pochodnych.

W celu zaprezentowania efektów transakcji zabezpieczających zgodnie z ich treścią ekonomiczną w ramach Grupy, Jednostka Dominująca oraz jedna ze spółek zależnych stosują rachunkowość zabezpieczeń.

#### Poziom cen złomu

Od października 2015 r., w którym to czasie nastąpiło mocne załamanie cen, cena złomu utrzymuje się na niskim poziomie. Aktualnie średnia cena złomu stalowego kształtuje się na poziomie 500-600 zł/t.

Głównymi czynnikami, które mają wpływ na utrzymujące się niskiej ceny złomu, są:

- zwiększony import surowca z Chin przez huty – przyczyną zwiększonego importu, są nie tylko niższe ceny złomu za granicą, ale także problem z jego pozyskaniem na terenie kraju, co skłania huty do poszukiwania innych źródeł zaopatrzenia,
- spadek cen surowców – niskie ceny rudy przekładają na spadek zużycia złomu.

W II kw. 2016 r., prognozowany jest nieznaczny wzrost cen o ok. 50-100 zł/t.

#### 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) dotyczących wyników Spółki i Grupy PKP CARGO w okresie 3 miesięcy 2016 r.

#### 5.4. Informacje o majątku produkcyjnym

##### 5.4.1. Tabor

Wagony i tabor trakcyjny to główne elementy majątku produkcyjnego Grupy PKP CARGO. Zmiany w iloścach taboru Grupy wynikają bezpośrednio z działań takich jak kasacja i sprzedaż taboru oraz zakup taboru. W I kwartale 2016 r. nastąpił spadek liczby lokomotyw spalinowych, wynikający z ich sprzedaży, natomiast spadek liczby wagonów posiadanych na własność wynika z likwidacji ze względu na stan techniczny (wykreślenia z ewidencji).

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	31/03/2016	31/12/2015	Zmiana od początku roku
lokomotywy spalinowe	1 417	1 429	-12
lokomotywy elektryczne	1 172	1 173	-1
<b>Razem</b>	<b>2 589</b>	<b>2 602</b>	<b>-13</b>
lokomotywy posiadane na własność ( w tym leasingu finansowym)	2 573	2 579	-6
lokomotywy w leasingu operacyjnym lub dzierżawione	16	23	-7
<b>Razem</b>	<b>2 589</b>	<b>2 602</b>	<b>-13</b>

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 29 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO wagonów wg własności

Wyszczególnienie	31/03/2016	31/12/2015	Zmiana od początku roku
w agony posiadane na własność (w tym leasingu finansowym)	64 859	64 907	-48
w agony w leasingu operacyjnym lub dzierżawione	1 577	1 868	-291
<b>Razem</b>	<b>66 436</b>	<b>66 775</b>	<b>-339</b>

Źródło: Opracowanie własne

#### 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 okresie 3 miesięcy 2016 r.

Tabela 30 Nieruchomości Grupy PKP CARGO własne i użytkowane na dzień 31.03.2016 r. wobec 31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	31/03/2016	31/12/2015	Zmiana od początku roku
Grunty własne, w użytkowaniu wieczystym oraz dzierżawione od innych podmiotów [ha]	1 551	1 560	-9
Budynki własne, dzierżawione i najmowane od innych podmiotów [m <sup>2</sup> ]	788 004	794 303	-6 299

Źródło: Opracowanie własne

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

## 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 okresie 3 miesięcy 2016 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 niego 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 13 maja 2016 r.

.....  
Maciej Libiszewski

Prezes Zarządu

.....  
Arkadiusz Olewnik

Członek Zarządu

.....  
Grzegorz Fingas

Członek Zarządu

.....  
Jarosław Klasa

Członek Zarządu





pkpcargo.com



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](mailto:relacje.inwestorskie@pkp-cargo.eu)