
SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO**
ZA I PÓŁROCZE 2015



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ PKP CARGO S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy PKP CARGO S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. („Grupa Kapitałowa”), której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, ul. Grójecka 17, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2015 roku („śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku,
- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku,
- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku,
- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku, oraz
- dane objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przeegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A,
00-189 Warszawa



.....
Monika Bartoszewicz
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 10268
Komandytariusz, Pełnomocnik

26 sierpnia 2015 r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO**
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2015 ROKU
SPORZĄDZONE WEDŁUG MSSF W KSZTAŁCIE
ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
1. Informacje ogólne	9
2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	12
3. Stosowane zasady rachunkowości	14
4. Połączenie jednostek gospodarczych	15
5. Przychody ze sprzedaży usług	18
6. Koszty rodzajowe	20
7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	22
8. Przychody i koszty finansowe	23
9. Podatek dochodowy	25
10. Rzeczowe aktywa trwałe	29
11. Jednostki zależne	33
12. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	35
13. Szczegółowe informacje o jednostkach wycenianych metodą praw własności	36
14. Pozostałe aktywa finansowe	37
15. Pozostałe aktywa niefinansowe	37
16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38
17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38
18. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	39
19. Kapitał własny	40
20. Zysk na akcję	42
21. Kredyty i pożyczki otrzymane	43
22. Pozostałe zobowiązania finansowe	47
23. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	48
24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	49
25. Programy świadczeń pracowniczych	50
26. Pozostałe rezerwy	52
27. Instrumenty finansowe - kategorie i klasy instrumentów finansowych	54
28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	55
29. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe	57
30. Zobowiązania warunkowe	57
31. Zdarzenia po dniu bilansowym	58
32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	58

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Przychody ze sprzedaży usług	5	1 896 539	2 053 326
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		17 674	23 655
Pozostałe przychody operacyjne	7.1	148 353	22 847
Razem przychody z działalności operacyjnej		2 062 566	2 099 828
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	6.1	198 308	181 540
Zużycie materiałów i energii	6.2	312 430	313 806
Usługi obce	6.3	610 859	637 974
Podatki i opłaty		17 608	20 331
Koszty świadczeń pracowniczych	6.4	718 401	724 799
Pozostałe koszty rodzajowe		18 630	21 918
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		12 395	15 865
Pozostałe koszty operacyjne	7.2	10 849	14 643
Razem koszty działalności operacyjnej		1 899 480	1 930 876
Zysk na działalności operacyjnej		163 086	168 952
Przychody finansowe	8.1	9 377	11 608
Koszty finansowe	8.2	16 558	16 477
Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	12	3 482	(435)
Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności		1 865	-
Zysk przed opodatkowaniem		161 252	163 648
Podatek dochodowy	9.1	5 167	35 499
ZYSK NETTO		156 085	128 149

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU (cd.)**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
ZYSK NETTO		156 085	128 149
Pozostałe całkowite dochody			
Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:		14 936	(1 043)
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych		1 768	(1 288)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	9.1	(336)	245
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych		13 504	-
Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:		51 547	-
Zyski / (straty) aktuarialne programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		63 638	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	9.1	(12 091)	-
Suma pozostałych całkowitych dochodów		66 483	(1 043)
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		222 568	127 106
Zysk / (strata) netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		156 228	126 737
Udziałom niedającym kontroli		(143)	1 412
		156 085	128 149
Suma całkowitych dochodów / (strat) przypadająca:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		222 711	126 158
Udziałom niedającym kontroli		(143)	948
		222 568	127 106
Zysk na akcję (w zł na jedną akcję)			
Podstawowy zysk na akcję:	20.1	3,49	2,86
Rozwodniony zysk na akcję:	20.2	3,49	2,83

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 ROKU**

	Nota	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	4 898 646	4 011 542
Wartości niematerialne		72 084	58 268
Wartość firmy		2 712	2 712
Nieruchomości inwestycyjne		1 336	1 362
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	12,13	42 369	35 246
Pozostałe długoterminowe należności	16	7 082	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	14	9 788	6 051
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	15	20 917	14 645
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9.2	70 953	88 273
Aktywa trwałe razem		5 125 887	4 218 099
Aktywa obrotowe			
Zapasy		139 331	115 298
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	718 459	526 149
Należności z tytułu podatku dochodowego		4 300	3 053
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14	7 669	306 383
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	15	58 691	28 246
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	220 813	429 178
		1 149 263	1 408 307
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	18	18 483	17 560
Aktywa obrotowe razem		1 167 746	1 425 867
Aktywa razem		6 293 633	5 643 966

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 ROKU (cd.)

	Nota	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	19.1	2 239 346	2 239 346
Kapitał zapasowy	19.2	619 407	615 343
Pozostałe składniki kapitału własnego		1 292	(51 687)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych		13 504	-
Zyski zatrzymane		593 015	527 670
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		3 466 564	3 330 672
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	19.3	-	63 500
Razem kapitał własny		3 466 564	3 394 172
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	21	581 960	208 077
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	23	222 726	190 836
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	48 071	67 982
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	25	543 641	658 217
Pozostałe rezerwy długoterminowe	26	23 220	8 416
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	22	146 518	-
Rezerwa na podatek odroczony	9.2	116 012	2 328
Zobowiązania długoterminowe razem		1 682 148	1 135 856
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	21	142 208	92 123
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	23	86 264	127 742
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	780 608	530 440
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	25	107 531	334 844
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	26	23 328	24 214
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	22	4 595	3 934
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		387	641
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 144 921	1 113 938
Zobowiązania razem		2 827 069	2 249 794
Pasywa razem		6 293 633	5 643 966

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2015 ROKU

	Kapitał własny		Pozostałe składniki kapitału własnego		Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niedającym kontroli	Razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski / (straty) związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych					
Stan na 1/01/2014 roku (zbadane)	2 166 901	692 761	(16 182)	(210)	-	603 247	3 446 517	62 377	3 508 894
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	126 737	126 737	1 412	128 149
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	(579)	-	-	(579)	(464)	(1 043)
Całkowite dochody razem	-	-	-	(579)	-	126 737	126 158	948	127 106
Emisja akcji	72 445	25 529	-	-	-	-	97 974	-	97 974
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(137 496)	(137 496)	-	(137 496)
Rezerwa na płatność w formie akcji	-	(100 015)	-	-	-	-	(100 015)	-	(100 015)
Pozostałe zmiany kapitałów	-	7 527	-	-	-	(7 527)	-	-	-
Stan na 30/06/2014 roku (niebadane)	2 239 346	625 802	(16 182)	(789)	-	584 961	3 433 138	63 325	3 496 463
Stan na 1/01/2015 roku (zbadane)	2 239 346	615 343	(50 056)	(1 631)	-	527 670	3 330 672	63 500	3 394 172
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	156 228	156 228	(143)	156 085
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	51 547	1 432	13 504	-	66 483	-	66 483
Całkowite dochody razem	-	-	51 547	1 432	13 504	156 228	222 711	(143)	222 568
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(110 176)	(110 176)	-	(110 176)
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	-	-	-	-	-	23 357	23 357	(63 357)	(40 000)
Pozostałe zmiany kapitałów	-	4 064	-	-	-	(4 064)	-	-	-
Stan na 30/06/2015 roku (niebadane)	2 239 346	619 407	1 491	(199)	13 504	593 015	3 466 564	-	3 466 564

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU [METODA POŚREDNIA]**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		161 252	163 648
Korekty:			
Amortyzacja aktywów trwałych	6.1	197 965	181 540
Utrata wartości aktywów trwałych	6.1	343	-
(Zysk) / strata ze zbycia / likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		726	5 213
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej		-	(8)
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych		(3 136)	643
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy		8 060	4 280
Udział w (zysku) / stracie jednostek wycenianych metodą praw własności		(3 482)	435
Wynik na sprzedaży jednostek wycenianych metodą praw własności		(1 865)	-
Zysk z okazjonalnego nabycia AWT	4	(137 779)	-
Pozostałe korekty ⁽¹⁾		64 705	(1 287)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(25 140)	34 624
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		8 054	1 702
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(28 492)	(35 828)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań ⁽²⁾		126 223	(120 214)
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań finansowych		1 187	1 709
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw ⁽³⁾		(362 801)	(100 052)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		5 820	136 405
Otrzymane / (zapłacone) odsetki		1 260	2 114
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy		(8 235)	(3 329)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(1 155)	135 190

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU [METODA POŚREDNIA] (cd.)**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(244 010)	(309 891)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		162	839
Wydatki z tytułu nabycia jednostek wycenianych metodą praw własności		(1 613)	-
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek wycenianych metodą praw własności		2 000	-
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	4	(325 956)	-
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek		5 963	15 066
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend		104	269
Wpływy / (wydatki) z tytułu lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		299 834	398 601
Wpływy / (wydatki) związane z Programem Gwarancji Pracowniczych		-	79 614
		(263 516)	184 498
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu leasingu finansowego		(82 416)	(62 774)
Zapłacone odsetki od leasingu		(4 419)	(6 421)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów/ pożyczek		345 436	-
Spłata kredytów / pożyczek		(45 150)	(40 762)
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek		(4 811)	(3 261)
Dotacje otrzymane		-	11 390
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		(110 176)	(137 496)
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	19.3	(40 000)	-
Pozostałe wpływy / (wydatki) dotyczące działalności finansowej		(3 916)	(4 693)
		54 548	(244 017)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		(210 123)	75 671
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(210 123)	75 671
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	17	429 178	263 700
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		1 758	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	17	220 813	339 371

(1) W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku pozycja zawiera głównie zyski aktuarialne wynikające z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia ujęte w pozycji Pozostałe całkowite dochody w kwocie 63.638 tysięcy złotych.

(2) W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku pozycja obejmuje zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu Programów Dobrowolnych Odejść w kwocie 101.809 tysięcy złotych.

(3) W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku pozycja obejmuje głównie zmniejszenie stanu rezerwy z tytułu Programu Dobrowolnych Odejść w kwocie 259.014 tysięcy złotych oraz zmniejszenie stanu pozostałych rezerw na świadczenia pracownicze w kwocie 82.875 tysięcy złotych.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 ROKU

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje o Jednostce dominującej

Spółka PKP CARGO S.A. ("Spółka", "Jednostka dominująca") została utworzona na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 29 czerwca 2001 roku (Repeytorium A Nr 1287/2001). Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul Grójecka 17. Spółka 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.

Spółce 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 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących Jednostki dominującej jest następujący:

Zarząd:

Adam Purwin	-	Prezes Zarządu
Jacek Neska	-	Członek Zarządu ds. Handlowych
Łukasz Hadyś	-	Członek Zarządu ds. Finansowych
Wojciech Derda	-	Członek Zarządu ds. Operacyjnych
Dariusz Browarek	-	Członek Zarządu - Przedstawiciel Pracowników w Zarządzie Spółki

Rada Nadzorcza:

Jakub Karnowski	-	Przewodniczący
Piotr Ciżkowicz	-	Wiceprzewodniczący
Krzysztof Czarnota	-	Członek
Marek Podskalny	-	Członek
Kazimierz Jamrozik	-	Członek
Konrad Anuszkiewicz	-	Członek
Stanisław Knaflewski	-	Członek
Jacek Leonkiewicz	-	Członek
Sławomir Baniak	-	Członek
Raimondo Eggink	-	Członek

W dniu 18 lutego 2015 roku akcjonariusz Jednostki dominującej - PKP S.A. odwołał z Rady Nadzorczej Pana Jarosława Pawłowskiego oraz powołał z dniem 19 lutego 2015 roku na Członka Rady Nadzorczej Pana Zbigniewa Klepackiego.

W dniu 13 marca 2015 roku Pan Paweł Ruka złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 13 marca 2015 roku.

W dniu 13 kwietnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki dominującej powołało na Członka Rady Nadzorczej Pana Raimondo Egginka.

W dniu 9 czerwca 2015 roku Pan Zbigniew Klepacki złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 9 czerwca 2015 roku.

1.1 Informacje o Jednostce dominującej (cd.)

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku struktura akcjonariatu Jednostki dominującej jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	Procent posiadanego kapitału	Procent posiadanych praw głosów
PKP S.A. ⁽¹⁾	Warszawa	14 784 194	33,01%	33,01%
ING OFE ⁽²⁾	Warszawa	4 738 369	10,58%	10,58%
Morgan Stanley ⁽³⁾	Nowy Jork	2 380 008	5,31%	5,31%
Aviva OFE ⁽⁴⁾	Warszawa	2 338 371	5,22%	5,22%
Pozostali akcjonariusze		20 545 975	45,88%	45,88%
Razem		44 786 917	100,00%	100,00%

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

(2) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 30 czerwca 2014 roku. W dniu 20 lipca 2015 roku nastąpiła zmiana nazwy akcjonariusza z ING OFE na Nationale-Nederlanden OFE.

(3) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18 czerwca 2014 roku.

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

Spółka PKP S.A. jest podmiotem dominującym wobec PKP CARGO S.A. PKP S.A. zgodnie ze statutem Jednostki dominującej posiada szczególne uprawnienia osobiste polegające na uprawnieniu do powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej w liczbie równej połowie składu Rady Nadzorczej powiększonej o jeden. PKP S.A. przysługuje osobiste uprawnienie do wyznaczania 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 ("Grupa") wchodzi PKP CARGO S.A. jako podmiot dominujący oraz 32 spółki zależne. Ponadto Grupa posiada 6 podmiotów stowarzyszonych oraz udziały w 4 wspólnych przedsięwzięciach.

Dodatkowe informacje na temat jednostek zależnych oraz inwestycji w jednostki stowarzyszone i współzależne zostały zamieszczone w notach 11, 12, 13.

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

- a) usługi intermodalne,
- b) usługi spedycyjne (krajowe i międzynarodowe),
- c) usługi terminalowe,
- d) usługi bocznikowe 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 likwidacji.

1.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej i walutą prezentacji niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego jest polski złoty (PLN). 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:

- pozycje aktywów i zobowiązań według kursu wymiany na koniec okresu sprawozdawczego,
- 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.

2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1 Podstawa sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy 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 przygotowywania niniejszego Śródrocznego 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 Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSSF UE”), zawierającym noty („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF UE”).

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego 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 Śródroczne 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 oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

Niniejsze Śródroczne 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 2014 – 2015 Grupa nie zaniechała działalności wymagającej ujęcia w niniejszym Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało przygotowane w złotych i zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 sierpnia 2015 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 2015:

- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”** - obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku oraz później.
- **Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013** (doroczne ulepszenia MSSF 2011-2013 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji) - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2015 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 UE, które jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiana do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** zatytułowana Programy określonych świadczeń: składki pracowników - obowiązująca w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 lutego 2015 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.

Grupa dokonała analizy potencjalnego wpływu wyżej wymienionych standardów, interpretacji i zmian do standardów na stosowaną przez Grupę politykę (zasady) rachunkowości. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej nie będą miały one istotnego wpływu na aktualnie stosowaną politykę (zasady) rachunkowości.

2.4 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone 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 30 czerwca 2015 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.
- **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" 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.
- **MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 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 "MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe" oraz do "MSR 28 Jednostki Stowarzyszone"** zatytułowane Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiedzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2016 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 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 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.

Grupa dokonała analizy potencjalnego wpływu wyżej wymienionych standardów, interpretacji i zmian do standardów na stosowaną przez Grupę politykę (zasady) rachunkowości. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej nie będą miały 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 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku sporządzonym według MSSF UE (patrz nota 3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku miały miejsce następujące zmiany wielkości szacunkowych:

- wycena zobowiązania z tytułu opcji "put" udziałów niedających kontroli – opis przyjętej metody dokonywania szacunków oraz efekt przeliczenia na dzień 30 czerwca 2015 roku został przedstawiony w nocie 4 niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
- podatek dochodowy odroczony – efekt przeliczonego salda odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2015 roku został przedstawiony w nocie 9 niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
- rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych – na dzień 30 czerwca 2015 roku rezerwy zostały oszacowane głównie na podstawie wyceny aktuarialnej, a efekt przeliczenia został przedstawiony w nocie 25 niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku nie miały miejsca inne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby istotny wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

4. Połączenie jednostek gospodarczych

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

Przedmiotem działalności AWT są przede wszystkim kompleksowe usługi towarowego transportu kolejowego. AWT świadczy usługi głównie na terenie Czech. W następstwie przejęcia Grupa powinna zwiększyć swą obecność na tym rynku, rozwijać nowe połączenia oraz świadczyć kompleksowe usługi logistyczne i transportowe dla nowych klientów. Oczekuje się też zmniejszenia kosztów działalności dzięki korzyściom skali.

Nabycie zostało rozliczone metodą przejęcia zgodnie z MSSF 3.

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

Zgodnie z polityką rachunkowości przyjętą przez Jednostkę dominującą:

- opcja kupna „call” nie została ujęta w 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.

Ujmując opcję sprzedaży „put” zgodnie z metodą oczekiwanego nabycia Jednostka dominująca przyjęła hipotetyczne założenie jakby przyszła transakcja miała już miejsce. W konsekwencji ujęcie księgowe wystawionej opcji sprzedaży „put” jest takie, jakby opcja została już zrealizowana.

Przyjmując założenie, że transakcja sprzedaży udziałów miała już miejsce, przy zastosowaniu tej metody, udziały niekontrolujące zostały wyłączone z bilansu w momencie ujęcia zobowiązania finansowego - udziały niekontrolujące będące przedmiotem kontraktu opcji sprzedaży „put” są potraktowane w taki sposób, jak gdyby zostały już zakupione pomimo, że formalnie są nadal udziałami niekontrolującymi. W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów są zaprezentowane jak udziały już posiadane przez Jednostkę dominującą.

Zgodnie z MSSF 3, zobowiązanie z tytułu opcji sprzedaży „put” ujęte przy zastosowaniu metody oczekiwanego nabycia stanowi element warunkowej zapłaty i wpływa na wysokość zysku z okazjonalnego nabycia.

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, skorygowany o wysokość długu netto.

Poniższe zestawienie przedstawia wartość godziwą głównych kategorii wynagrodzenia związanego z transakcją nabycia AWT:

Kategoria wynagrodzenia	Wartość godziwa na dzień nabycia tys. PLN
Środki pieniężne	427 300
Zapłata warunkowa	144 460
Wynagrodzenie razem	571 760

Na moment nabycia AWT wartość godziwa zobowiązania z tytułu opcji sprzedaży „put” wynosiła 144.460 tysięcy złotych. Na dzień 30 czerwca 2015 roku zobowiązanie wynosi 146.518 tysięcy złotych. Różnica z wyceny w kwocie 2.058 tysięcy złotych została ujęta w kosztach finansowych.

W związku z krótkim okresem pomiędzy datą transakcji nabycia AWT a datą sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nadal trwa proces analizy faktów i okoliczności, które istniały na dzień przejęcia i mogłyby wpłynąć na wycenę zidentyfikowanych aktywów i przejętych zobowiązań AWT do wartości godziwej. W przypadku pozyskania nowych informacji o faktach i okolicznościach, które mogłyby wpłynąć na ustalone na dzień transakcji wartości godziwe poszczególnych składników nabytych aktywów i przejętych zobowiązań zaprezentowanych w niniejszym Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, zostanie dokonana przez Jednostkę dominującą retrospektywna korekta prowizorycznych kwot w okresie wyceny zgodnie z MSSF 3.

Prowizorycznie ustalona wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań AWT na dzień nabycia przedstawia się następująco:

AKTYWA	Wartość godziwa na dzień nabycia tys. PLN
Rzeczowe aktywa trwałe	847 597
Wartości niematerialne	6 560
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	4 292
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	166 902
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 561
Zapasy	30 026
Pozostałe aktywa finansowe	4 749
Pozostałe aktywa niefinansowe	9 064
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93 066
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	911
Razem aktywa	1 164 728
PASywa	Wartość godziwa na dzień nabycia tys. PLN
Kredyty bankowe i pożyczki	121 501
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	64 926
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	114 565
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	13 511
Pozostałe rezerwy	19 909
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 093
Rezerwa na podatek odroczony	112 253
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	6 431
Razem pasywa	455 189
Razem możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	709 539

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności wynosi 166.902 tysięcy złotych i obejmuje należności handlowe o wartości godziwej równej 159.103 tysięcy złotych. Umowna kwota brutto wymagalnych należności handlowych wynosi 172.709 tysięcy złotych, z czego na dzień połączenia uznano za nieściągalną kwotę 13.606 tysięcy złotych.

W wyniku wystąpienia przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości nabytych aktywów AWT, na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa przeprowadziła test na utratę wartości aktywów zgodnie z MSR 36. Wyniki przeprowadzonego testu nie

wykazały konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego w niniejszym Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Z uwagi na niższe wynagrodzenie od ustalonej prowizorycznie wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań możliwych do zidentyfikowania, na nabyciu AWT powstał ustalony prowizorycznie zysk na okazjonalnym nabyciu w kwocie 137.779 tysięcy złotych, który został zaprezentowany w ramach pozostałych przychodów operacyjnych.

Przyczyną powstania zysku z okazjonalnego nabycia jest decyzja sprzedawcy o restrukturyzacji swojego biznesu i w związku z tym konieczność sprzedaży części własnych aktywów w krótkim okresie czasu. Warto podkreślić, iż wartość nabytych aktywów netto odpowiada ich bieżącej wartości rynkowej, przekazane zaś wynagrodzenie ustalone zostało w oparciu o bieżące warunki rynkowe dotyczące sektora, w którym działa nabyta jednostka.

ZYSK Z OKAZJONALNEGO NABYCIA

tys. PLN

Wynagrodzenie ogółem	571 760
Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów netto	709 539
Zysk z okazjonalnego nabycia	137 779

Koszty związane z transakcją nabycia wyniosły w sumie 7.965 tysięcy złotych i zostały ujęte w kategorii usług obcych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w kwocie 2.046 tysięcy złotych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku oraz w kwocie 5.919 tysięcy złotych w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014.

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zawiera wyniki AWT za okres od daty nabycia do dnia 30 czerwca 2015 roku. Przychody AWT uzyskane w tym okresie wyniosły 65.237 tysięcy złotych. Grupa AWT osiągnęła w tym samym okresie zysk netto w kwocie 901 tysięcy złotych.

Gdyby połączenie miało miejsce 1 stycznia 2015 roku, skonsolidowane przychody Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniosłyby 2.216.074 tysięcy złotych, a skonsolidowana strata netto wyniosłaby 3.937 tysięcy złotych. Oszacowane wielkości nie uwzględniają zysku na okazjonalnym nabyciu AWT, a jednocześnie przyjęto założenie, iż prowizorycznie ustalone kwoty korekt do wartości godziwej na dzień przejścia nie uległyby zmianom, gdyby przejście nastąpiło 1 stycznia 2015 roku.

Poniżej przedstawiono uzgodnienie transakcji nabycia AWT dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych:

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE ZWIĄZANE Z NABYCIEM AWT

tys. PLN

Środki pieniężne nabyte	93 066
Przekazane środki pieniężne według kursu historycznego	(419 022)
Przepływy pieniężne dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych	(325 956)

5. Przychody ze sprzedaży usług

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 Śródrocznym 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 przedstawia nota 5.2.

5.2 Informacje geograficzne

Grupa definiuje obszar geograficzny działalności gospodarczej jako miejsce siedziby odbiorcy usługi, a nie kraj wykonania usługi. W wyniku przeprowadzonej w tym przekroju analizy ustalono następujące wnioski:

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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku suma przychodów osiągniętych od kontrahentów czeskich wyniosła ponad 5% całkowitych przychodów ze sprzedaży usług, przy 2% udziale w analogicznym okresie roku poprzedniego. Z uwagi na fakt, że niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmuje dane finansowe AWT za okres jednego miesiąca, udział ten będzie większy w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży usług Grupy od klientów zewnętrznych w rozbiciu na lokalizację:

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Polska	1 577 831	1 753 694
Niemcy	72 613	86 997
Czechy	101 028	45 334
Słowacja	34 901	43 679
Cypr	25 326	39 668
Pozostałe kraje	84 840	83 954
Razem	1 896 539	2 053 326

5.3 Struktura przychodów ze sprzedaży

W ramach prowadzonej działalności Grupa wyróżnia rodzaje świadczonych usług zaprezentowane w niniejszej notcie. 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.

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	1 697 630	1 874 532
Przychody z pozostałej działalności transportowej	55 346	54 523
Przychody bocznicowe i trakcyjne	84 004	76 437
Przychody przeładunkowe	23 016	22 247
Rekultywacja	8 284	-
Pozostałe przychody ⁽¹⁾	28 259	25 587
Razem	1 896 539	2 053 326

⁽¹⁾ Pozycja pozostałych przychodów prezentuje głównie przychody z tytułu napraw i wynajmu taboru, wynajmu pozostałych składników aktywów, a także przychody z tytułu usług agencji celnych.

6. Koszty rodzajowe

6.1 Koszty amortyzacji

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	189 895	172 711
Amortyzacja aktywów niematerialnych	8 070	8 829
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy aktualizujące: Rzeczowe aktywa trwałe	343	-
Razem amortyzacja	198 308	181 540

6.2 Zużycie materiałów i energii

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Zużycie paliwa	84 117	102 090
Zużycie materiałów	32 981	23 817
Zużycie energii elektrycznej, gazowej i wody	194 159	189 629
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy aktualizujące	674	(2 700)
Pozostałe	499	970
Razem zużycie materiałów i energii	312 430	313 806

6.3 Usługi Obce

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Usługi dostępu do linii zarządców infrastruktury	307 718	326 541
Usługi remontowe	5 656	7 506
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	78 765	82 240
Usługi transportowe	121 264	141 383
Usługi telekomunikacyjne	4 643	5 912
Usługi prawne, doradcze i podobne	11 105	6 963
Usługi informatyczne	27 340	23 478
Usługi związane z utrzymaniem obiektów i eksploatacją środków trwałych	11 762	17 735
Usługi przeładunkowe	10 645	8 740
Usługi bocznicowe	13 481	12 010
Pozostałe usługi	18 480	5 466
Razem usługi obce	610 859	637 974

6.4 Świadczenia pracownicze

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Wynagrodzenia	515 033	545 896
Koszty ubezpieczeń społecznych	106 656	109 141
Koszty odpisów na ZFŚS	13 800	16 545
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	21 476	21 053
Świadczenia po okresie zatrudnienia	561	5 990
Program Dobrowolnych Odejść Pracowników	70 179	-
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	(13 109)	25 608
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	3 805	566
Razem koszty świadczeń pracowniczych	718 401	724 799

7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

7.1 Pozostałe przychody operacyjne

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	292	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące:		
Należności handlowe	2 021	1 737
Pozostałe (w tym odsetki od należności)	210	492
	2 231	2 229
Pozostałe przychody operacyjne:		
Zysk z okazjonalnego nabycia AWT	137 779	-
Rozwiązanie rezerwy na karę UOKiK	-	14 362
Rozwiązanie rezerwy na pozostałe kary	6 097	3 406
Rozwiązanie pozostałych rezerw	495	-
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	639	1 002
Dotacje	75	37
Inne	745	1 811
Razem pozostałe przychody operacyjne	148 353	22 847

7.2 Pozostałe koszty operacyjne

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata ze zbycia majątku trwałego	-	1 504
Utworzone odpisy aktualizujące:		
Należności handlowe	2 078	3 865
Pozostałe (w tym odsetki od należności)	272	321
	2 350	4 186
Pozostałe koszty operacyjne:		
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	1 174	4 740
Rezerwa na pozostałe kary	247	800
Pozostałe rezerwy	2 062	-
Koszty sądowe i egzekucyjne	373	369
Koszty świadczeń przejazdowych dla osób nie będących pracownikami	1 459	1 486
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	232	19
Ujemne różnice kursowe netto od należności i zobowiązań handlowych	2 064	129
Pozostałe	888	1 410
Razem pozostałe koszty operacyjne	10 849	14 643

8. Przychody i koszty finansowe

8.1 Przychody finansowe

Przychody odsetkowe w podziale na klasy instrumentów finansowych:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Przychody odsetkowe:		
Lokaty i rachunki bankowe	3 816	10 635
Wadia i zabezpieczenia	130	168
Udzielone pożyczki	3	15
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	167	198
Razem przychody odsetkowe i dywidendy	4 116	11 016

Przychody odsetkowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Przychody odsetkowe:		
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	3 949	10 818
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	167	198
Razem przychody odsetkowe i dywidendy	4 116	11 016

Pozostałe przychody finansowe

Zyski z udziałów i akcji:		
Rozwiązane odpisy aktualizujące na udziały i akcje	14	-
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 220	-
Pozostałe przychody finansowe:		
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	3 995	-
Inne	32	592
Razem przychody finansowe	9 377	11 608

8.2. Koszty finansowe

Koszty odsetkowe w podziale na klasy instrumentów finansowych:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	5 226	3 261
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	4 912	6 421
Odsetki od zobowiązań długoterminowych	2 915	4 143
Odsetki od wadliów i gwarancji	85	223
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	352	283
Razem koszty odsetkowe	13 490	14 331

Koszty odsetkowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Koszty odsetkowe:		
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	13 138	14 048
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	352	283
Razem koszty odsetkowe	13 490	14 331

Pozostałe koszty finansowe

Straty z udziałów i akcji:		
Utworzone odpisy aktualizujące na udziały i akcje	-	9
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 058	941
Pozostałe koszty finansowe:		
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	-	736
Inne	1 010	460
Razem koszty finansowe	16 558	16 477

9. Podatek dochodowy

9.1.1 Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Bieżący podatek dochodowy:		
Bieżące obciążenie podatkowe	924	6 084
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	(625)
	924	5 459
Odroczony podatek dochodowy:		
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	4 243	30 040
	5 167	35 499

Spadek efektywnej stopy podatkowej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest spowodowany głównie ujęciem w bieżącym okresie zysku z okazjonalnego nabycia AWT w wysokości 137.779 tysięcy złotych.

9.1.2. Podatek dochodowy ujęty w pozostałych całkowitych dochodach

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Podatek odroczony		
Z tytułu dochodów i kosztów ujętych w pozostałych całkowitych dochodach:		
Przeszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych	336	(245)
Zyski / (straty) aktuarialne świadczeń po okresie zatrudnienia	12 091	-
Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego jednostek zagranicznych ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	2 081	-
Podatek dochodowy ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	14 508	(245)

9.2 Saldo aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego

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

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	70 953	88 273
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(116 012)	(2 328)
Razem	(45 059)	85 945

9.2.1 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego

	Stan na 01/01/2015 (zbadane)	Nabycie AWT	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Stan na 30/06/2015 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw) / aktywów z tytułu podatku odroczonego:						
Rzeczowe aktywa trwałe	(139 061)	(119 645)	23 732	-	(2 203)	(237 177)
Aktywa niematerialne	-	(765)	44	-	(14)	(735)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 364	-	(3 364)	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	(1 575)	-	633	-	-	(942)
Zapasy	(1 177)	219	104	-	5	(849)
Należności - odpisy aktualizujące	6 128	651	395	-	14	7 188
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(608)	-	477	-	-	(131)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	137 682	2 737	(7 409)	(12 091)	36	120 955
Rezerwy i zobowiązania z tytułu PDO	50 413	-	(39 589)	-	-	10 824
Pozostałe rezerwy	2 586	3 468	(315)	-	62	5 801
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	5 982	-	2 741	-	-	8 723
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(5 454)	-	(3 078)	-	-	(8 532)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	8 244	89	(1 095)	-	1	7 239
Ujemne różnice kursowe	6 974	-	(4 038)	-	-	2 936
Dodatnie różnice kursowe	6	-	(6)	-	-	-
Pozostałe (w tym instrumenty pochodne)	2 670	383	(1 617)	(336)	6	1 106
	76 174	(112 863)	(32 385)	(12 427)	(2 093)	(83 594)
Niewykorzystane straty podatkowe						
Straty podatkowe ⁽¹⁾	9 771	610	28 142	-	12	38 535
Razem aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego	85 945	(112 253)	(4 243)	(12 427)	(2 081)	(45 059)

⁽¹⁾ Na dzień 30 czerwca 2015 roku aktywo z tytułu odroczonego podatku ze strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentuje stratę spółek wchodzących w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej w kwocie 171.401 tysięcy złotych oraz stratę podatkową pozostałych spółek zależnych w wysokości 31.402 tysięcy złotych.

9.2.1 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego (cd.)

6 miesięcy do 30/06/2014	Stan na 01/01/2014	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych	Stan na 30/06/2014
	(zbadane)		całkowitych dochodach	(niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw) / aktywów z tytułu podatku odroczonego:				
Rzeczowe aktywa trwałe (w tym leasing)	(155 333)	(37 913)	-	(193 246)
Zobowiązania długoterminowe	(3 031)	786	-	(2 245)
Zapasy	4 364	(514)	-	3 850
Należności - odpisy aktualizujące	9 042	(2 219)	-	6 823
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(2 374)	1 901	-	(473)
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	1	(1)	-	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	165 191	(34 288)	-	130 903
Pozostałe rezerwy	4 381	(1 102)	-	3 279
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	5 654	(1 192)	-	4 462
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(2 665)	(4 529)	-	(7 194)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	9 050	(1 385)	-	7 665
Ujemne różnice kursowe	9 354	(1 846)	-	7 508
Dodatnie różnice kursowe	(7)	(5)	-	(12)
Pozostałe (w tym instrumenty pochodne)	1 754	(1 806)	245	193
	45 381	(84 113)	245	(38 487)
Niewykorzystane straty podatkowe				
Straty podatkowe ⁽¹⁾	35 227	54 073	-	89 300
Razem aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego	80 608	(30 040)	245	50 813

⁽¹⁾ Na dzień 30 czerwca 2014 roku aktywo z tytułu odroczonego podatku ze strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentowało stratę Jednostki dominującej w kwocie 450.521 tysięcy złotych oraz stratę podatkową spółek zależnych w wysokości 19.477 tysięcy złotych.

9.3 Straty podatkowe nie ujęte w kalkulacji aktywa z tytułu podatku odroczonego

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Na dzień bilansowy nie zostały wykazane następujące aktywa z tytułu podatku odroczonego:		
- Niewykorzystane straty podatkowe ⁽¹⁾	87 858	12 960

⁽¹⁾ Kwota strat podatkowych nieujętych w kalkulacji aktywa z tytułu odroczonego podatku na dzień 30 czerwca 2015 roku reprezentuje straty spółek z Grupy AWT w wysokości 77.223 tysięcy złotych (AWT B.V. w wysokości 54.479 tysięcy złotych, AWT Rail HU Zrt. w wysokości 11.518 tysięcy złotych, AWT Cechofracht a.s. w wysokości 7.931 tysięcy złotych, AWT Rosco a.s. w wysokości 3.296 tysięcy złotych), PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w wysokości 8.797 tysięcy złotych oraz Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o. w wysokości 1.838 tysięcy złotych. Natomiast na dzień 31 grudnia 2014 roku kwota strat podatkowych nieujętych w kalkulacji aktywa z tytułu odroczonego podatku reprezentowała straty spółek PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w wysokości 8.737 tysięcy złotych, PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka Żurawica Sp. z o.o. w wysokości 1.861 tysięcy złotych oraz Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o. w wysokości 2.362 tysięcy złotych.

10. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartości bilansowe:	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Grunty	155 102	139 876
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	598 468	504 665
Urządzenia techniczne i maszyny	146 509	120 825
Środki transportu	3 964 208	3 220 195
Inne środki trwałe	7 663	7 757
Środki trwałe w budowie	26 696	18 224
	4 898 646	4 011 542

w tym w leasingu finansowym:	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Urządzenia techniczne i maszyny	10 000	6 138
Środki transportu	384 919	324 810
	394 919	330 948

10. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku (niebadane)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
	Grunty	tys. PLN				
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2014 roku	142 430	600 987	290 583	4 235 250	31 926	5 301 176
<i>Zwiększenia:</i>						
nabycie	-	19 026	6 606	232 808	457	258 897
pozostałe	-	194	208	2	-	404
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	-	-	(181)	(1 522)	(46)	(1 749)
likwidacja	-	(9 602)	(1 711)	(97 263)	(66)	(108 642)
pozostałe	-	-	(313)	(494)	(393)	(1 200)
Stan na 30 czerwca 2014 roku	142 430	610 605	295 192	4 368 781	31 878	5 448 886

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku (niebadane)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
	Grunty	tys. PLN				
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2015 roku	140 567	610 590	309 442	4 516 074	32 904	5 609 577
<i>Zwiększenia:</i>						
nabycie	76	4 340	7 572	196 585	418	208 991
nabycie AWT	14 863	100 064	32 105	695 863	1 473	844 368
leasing finansowy	-	-	-	1 770	-	1 770
różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	287	1 734	613	13 146	26	15 806
pozostałe	-	-	-	50	-	50
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	-	-	(25)	(214)	(4)	(243)
likwidacja	-	(31)	(1 370)	(70 518)	(317)	(72 236)
pozostałe	-	-	(6)	(37)	-	(43)
Stan na 30 czerwca 2015 roku	155 793	716 697	348 331	5 352 719	34 500	6 608 040

10. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 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	
Skumulowane umorzenie						
Stan na 1 stycznia 2014 roku	-	84 519	156 222	1 201 203	21 991	1 463 935
<i>Zwiększenia</i>						
koszty amortyzacji	-	11 722	16 165	142 932	1 892	172 711
pozostałe	-	-	131	-	-	131
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	-	-	(108)	(1 495)	(18)	(1 621)
likwidacja	-	(911)	(707)	(93 766)	(65)	(95 449)
pozostałe	-	-	(106)	(296)	(372)	(774)
Stan na 30 czerwca 2014 roku	-	95 330	171 597	1 248 578	23 428	1 538 933

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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	
Skumulowane umorzenie						
Stan na 1 stycznia 2015 roku	-	102 894	188 591	1 295 879	25 139	1 612 503
<i>Zwiększenia</i>						
koszty amortyzacji	-	12 312	14 249	161 420	1 914	189 895
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	-	-	(25)	(215)	(3)	(243)
likwidacja	-	(8)	(1 362)	(68 536)	(221)	(70 127)
pozostałe	-	-	-	(37)	-	(37)
Stan na 30 czerwca 2015 roku	-	115 198	201 453	1 388 511	26 829	1 731 991

10. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku (niebadane)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej					Razem
	Grunty	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Skumulowana utrata wartości						
Stan na 1 stycznia 2014 roku	691	11 300	-	-	-	11 991
<i>Zmniejszenia</i>						
wykorzystanie odpisu	-	(8 610)	-	-	-	(8 610)
Stan na 30 czerwca 2014 roku	691	2 690	-	-	-	3 381

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku (niebadane)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej					Razem
	Grunty	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Skumulowana utrata wartości						
Stan na 1 stycznia 2015 roku	691	3 031	26	-	8	3 756
<i>Zwiększenia</i>						
ujęcie odpisu	-	-	343	-	-	343
Stan na 30 czerwca 2015 roku	691	3 031	369	-	8	4 099

Środki trwałe w budowie	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Wartość na początek okresu	20 024	31 996
Zwiększenia	216 021	251 439
Nabycie AWT	3 229	-
Dotacje do rzeczowych aktywów trwałych	-	(2 538)
Zmniejszenia - przekazanie na środki trwałe	(210 761)	(258 897)
Zmniejszenia - zaniechanie inwestycji	(79)	(350)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	62	-
Stan na koniec okresu	28 496	21 650

Skumulowana utrata wartości środków trwałych w budowie	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Wartość na początek okresu	1 800	1 800
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Stan na koniec okresu	1 800	1 800

11. Jednostki zależne

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku przedstawiają się następująco:

L.p.	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Jednostkę dominującą	
				Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
1	CARGOSPED Sp. z o.o.	Obsługa spedycyjna w zakresie przewozów kruszywa oraz przewozów intermodalnych zarówno krajowych jak i międzynarodowych	Warszawa	100,0%	100,0%
2	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%
3	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%
4	PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.	Działalność w zakresie kompleksowej obsługi bocznic	Warszawa	100,0%	100,0%
5	Przedsiębiorstwo Spedycyjne Trade Trans Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Obsługa spedycyjna	Warszawa	100,0%	55,6%
6	PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Warszawa	100,0%	100,0%
7	PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o.	Z dniem 1 kwietnia 2015 roku Spółka zawiesiła prowadzenie działalności gospodarczej	Warszawa	100,0%	100,0%
8	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%
9	Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, skład celny	Braniewo	100,0%	100,0%
10	Advanced World Transport B.V. ⁽²⁾	Działalność holdingowa i finansowa	Amsterdam	80,0%	-
11	Advanced World Transport a.s. ⁽²⁾	Świadczenie kompleksowych usług: przewozy kolejowe, spedycja kolejowa, obsługa bocznicowa, naprawy taboru	Ostrawa	80,0%	-
12	AWT ROSCO a.s. ⁽²⁾	Zarządzanie taborem, wynajem taboru	Ostrawa	80,0%	-
13	AWT Čechofracht a.s. ⁽²⁾	Spedycja kolejowa oraz obsługa celna	Praga	80,0%	-
14	AWT Rekultivace a.s. ⁽²⁾	Świadczenie kompleksowych usług: rekultywacja terenu, usługi budowlane, gospodarowanie odpadami, projektowanie zagospodarowania przestrzennego	Hawierzów-Sucha Średnia	80,0%	-
15	AWT Rail HU Zrt. ⁽²⁾	Świadczenie kompleksowych usług: Przewozy kolejowe, spedycja kolejowa, obsługa bocznicowa	Budapeszt	80,0%	-
16	AWT Coal Logistics s.r.o. ⁽²⁾	Spedycja kolejowa	Praga	80,0%	-

⁽¹⁾ Dnia 5 lutego 2015 roku Jednostka dominująca nabyła od Trade Trans Invest a.s. 44,44% udziałów spółki PS Trade Trans Sp. z o.o. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w spółce PS Trade Trans Sp. z o.o.

⁽²⁾ Dnia 28 maja 2015 roku Jednostka dominująca nabyła od Pana Zdenka Bakali oraz The Bakala Trust 80% udziałów w kapitale zakładowym spółki Advanced World Transport B.V. z siedzibą w Amsterdamie, która jest podmiotem dominującym w Grupie AWT. W skład Grupy AWT wchodzi:

- 8 spółek zależnych - bezpośrednio kontrolowanych przez AWT B.V.,
- 7 spółek pośrednio kontrolowanych przez AWT B.V.,
- 1 spółka współkontrolowana przez spółkę zależną AWT B.V.,
- 2 spółki, w których spółki zależne od AWT B.V. posiadają mniejszościowy udział w kapitale zakładowym.

Transakcja nabycia AWT zostało opisana w notce 4 niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Szczegółowe informacje na temat pozostałych jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku przedstawiają się następująco:

	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę	
				Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
17	PKP CARGO International a.s. w likwidacji ⁽¹⁾	Spedycja poza granicami Polski	Bratysława	100,0%	51,0%
18	ONECARGO Sp. z o.o. ⁽²⁾	Transport kolejowy towarów	Warszawa	100,0%	-
19	ONECARGO CONNECT Sp. z o.o. ⁽²⁾	Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy	Warszawa	100,0%	-
20	Trade Trans Karya Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, skład celny	Lublin	100,0%	55,6%
21	Transgaz S.A.	Agencja transportowa	Zalesie k. Małaszewicz	64,0%	35,5%
22	Trade Trans Finance Sp. z o.o.	Obsługa finansowo-księgową	Warszawa	100,0%	55,6%
23	PPHU "Ukpol" Sp. z o.o.	Przeładunek, usługi handlowe	Werchrata	100,0%	55,6%
24	AWT Rail SK a. s.	Przewozy kolejowe, spedycja kolejowa	Bratysława	80,0%	-
25	AWT Rail PL Sp.z o.o.	Spedycja kolejowa	Rybnik	80,0%	-
26	AWT DLT s.r.o.	Usługi bocznicowe	Kladno	80,0%	-
27	XZD a.s. w likwidacji	Spedycja kolejowa	Bratysława	80,0%	-
28	G.I.B. s.r.o. w likwidacji	Spedycja kolejowa	Praga	80,0%	-
29	AWT Trading s.r.o.	Handel produktami przeznaczonymi dla wojska	Pietwałd	80,0%	-
30	AWT Rekultivace PL Sp. z o.o.	Świadczenie kompleksowych usług: rekultywacja terenu, usługi budowlane, gospodarowanie odpadami, projektowanie zagospodarowania przestrzennego	Cieszyn	80,0%	-
31	Spedrapid Sp. z o.o.	Spedycja kolejowa	Gdynia	52,8%	-
32	RND s.r.o.	Spedycja kolejowa, monitoring przewozów	Ołomuniec	40,8%	-

⁽¹⁾ Dnia 5 lutego 2015 roku Jednostka dominująca nabyła od Rail Cargo Spedition a.s. 49% udziałów spółki PKP CARGO International a.s. w likwidacji. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w PKP CARGO International a.s. w likwidacji.

⁽²⁾ W marcu 2015 roku zostały zarejestrowane dwie spółki, w których Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tych Spółek. Są to:

- ONECARGO Sp. z o.o.
- ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.

Pozostałe zmiany procentowej wielkości posiadanych przez Grupę udziałów są efektem zawarcia przez Jednostkę dominującą transakcji nabycia udziałów w PS Trade Trans Sp. z o.o. i Advanced World Transport B.V. opisanych w ramach niniejszej noty.

12. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Stan na początek okresu obrotowego	35 246	38 214
Nabycie akcji / udziałów	1 613	-
Sprzedaż udziałów	(135)	-
Udział w zyskach / (stratach) inwestycji wycenianych metodą praw własności	1 571	(435)
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość inwestycji wycenianych metodą praw własności	1 911	-
Zmiany kapitału własnego z tytułu należnych dywidend	(2 185)	(1 051)
Ujęcie konsolidacją metodą pełną spółek dotychczas wycenianych metodą praw własności	-	(3 103)
Ujęcie spółek wycenianych metodą praw własności w ramach nabycia AWT	4 292	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	56	-
Stan na koniec okresu obrotowego	42 369	33 625

13. Szczegółowe informacje o jednostkach wycenianych metodą praw własności

Nazwa jednostki wycenianej metodą praw własności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę		Wartość bilansowa aktywa	
	Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014	Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
	%	%	tys. PLN	tys. PLN
COSCO POLAND Sp. z o.o.	20,0	20,0	1 062	1 171
Pol – Rail S.r.l. ⁽⁴⁾	50,0	37,4	7 187	7 882
PKP CARGO INTERNATIONAL a.s. w likwidacji ⁽³⁾	100,0	51,0	3 514	-
Terminale Przeladunkowe Sławków – Medyka Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	50,0	27,8	19 606	19 989
Trade Trans Karya Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	100,0	55,6	-	-
Transgaz S.A. ⁽⁴⁾	64,0	35,5	4 169	3 774
Trade Trans Finance Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	100,0	55,6	273	225
PPHU "Ukpól" Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	100,0	55,6	-	13
Rail Cargo Spedition GmbH ⁽¹⁾	-	20,9	-	-
Rentrans Cargo Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	28,3	15,2	1 982	1 771
Rail Cargo Service Sp. z o.o. ⁽¹⁾	-	11,1	-	135
SC Trade Trans Terminal S.r.l. ⁽¹⁾	-	13,2	-	-
Gdański Terminal Kontenerowy S.A.	41,9	41,9	215	286
ONECARGO Sp. z o.o. ⁽²⁾	100,0	-	5	-
ONECARGO CONNECT Sp. z o.o. ⁽²⁾	100,0	-	5	-
AWT Rail SK a. s. ⁽⁵⁾	80,0	-	4 351	-
Razem			42 369	35 246

⁽¹⁾ Dnia 5 lutego 2015 roku spółka PS Trade Trans Sp. z o.o. dokonała zbycia na rzecz Trade Trans Invest a.s. 20% udziałów spółki Rail Cargo Service Sp. z o.o., 37,7% udziałów Rail Cargo Spedition GmbH oraz 23,9% udziałów S.C. Trade Trans Terminal SRL. Na dzień 30 czerwca 2015 roku PS Trade Trans Sp. z o.o. nie posiada już udziałów w wymienionych spółkach.

⁽²⁾ W marcu 2015 roku zostały zarejestrowane dwie spółki, w których Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tych spółek. Są to:

- ONECARGO Sp. z o.o.
- ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.

⁽³⁾ Dnia 5 lutego 2015 roku Jednostka dominująca nabyła od Rail Cargo Spedition a.s. 49% udziałów spółki PKP CARGO International a.s. w likwidacji. Ponadto w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku Jednostka dominująca rozwiązała odpis aktualizujący na udziały w spółce PKP CARGO International a.s. w likwidacji w kwocie 1.911 tysięcy złotych.

⁽⁴⁾ W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku pośrednia wielkość posiadanych przez Grupę udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności uległa zmianie w związku z nabyciem przez Jednostkę dominującą dodatkowych udziałów w PS Trade Trans Sp. z o.o.

⁽⁵⁾ Spółka AWT Rail SK a. s. jest wyceniana metodą praw własności od momentu nabycia kontroli nad AWT.

14. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Forwardy i spoty walutowe	1 515	-
Inwestycje w udziały i akcje		
Udziały i akcje w jednostkach polskich ⁽¹⁾	7 078	6 020
Udziały i akcje w jednostkach zagranicznych ⁽¹⁾	2 680	-
	9 758	6 020
Pożyczki i należności wykazane po koszcie zamortyzowanym		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	629	-
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	4 919	4 999
Lokaty powyżej 3 miesięcy	636	301 415
	6 184	306 414
Razem	17 457	312 434
Aktywa długoterminowe	9 788	6 051
Aktywa krótkoterminowe	7 669	306 383
Razem	17 457	312 434

⁽¹⁾ Wartość odpisu aktualizującego inwestycje w udziały i akcje na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 11.833 tysięcy złotych.

15. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Zaliczki na zakup środków trwałych	1 059	1 059
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	77 759	40 664
Pozostałe	790	1 168
Razem	79 608	42 891
Aktywa długoterminowe	20 917	14 645
Aktywa krótkoterminowe	58 691	28 246
Razem	79 608	42 891

W ramach czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów na dzień 30 czerwca 2015 roku największymi pozycjami są: odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w kwocie 16.755 tysięcy złotych, koszty czynszów dzierżawnych dotyczących kolejnych okresów w kwocie 14.020 tysięcy złotych, koszty wykupu świadczeń przejazdowych dla pracowników w kwocie 8.790 tysięcy złotych, koszty ubezpieczeń w kwocie 10.271 tysięcy złotych oraz zaliczki na poczet zakupu energii trakcyjnej w kwocie 9.818 tysięcy złotych. Natomiast na dzień 31 grudnia 2014 roku największymi pozycjami czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów usług obcych były: zaliczki na poczet zakupu energii trakcyjnej w kwocie 16.534 tysięcy złotych, koszty czynszów dzierżawnych dotyczących kolejnych okresów w kwocie 16.174 tysięcy złotych oraz koszty usług informatycznych w kwocie 3.706 tysięcy złotych.

16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Należności z tytułu dostaw i usług	856 573	581 790
Odpis aktualizujący należności	(165 602)	(84 213)
Razem	690 971	497 577
Rozrachunki publiczno-prawne (bez CIT)	3 515	4 932
Kaucje gwarancje i wadia	5 086	1 269
Rozrachunki z tytułu dywidend	2 082	-
Rozliczenia z tytułu podatku VAT	20 559	16 262
Pozostałe rozrachunki	3 328	6 109
Razem	725 541	526 149
Aktywa długoterminowe	7 082	-
Aktywa krótkoterminowe	718 459	526 149
Razem	725 541	526 149

W dniu 20 stycznia 2015 roku Jednostka dominująca wystawiła notę obciążeniową na rzecz jednego z kontrahentów w wysokości 51.360 tysięcy złotych. Z uwagi na znikome prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty należność ta została objęta odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia śródrocznego 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.

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	194 089	73 647
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	26 724	355 531
Razem	220 813	429 178

18. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Grunty przeznaczone do sprzedaży	5 202	4 994
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	715	-
Środki transportu	12 566	12 566
Razem	18 483	17 560

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku Grupa dysponowała częścią zbędnych środków trwałych, wobec których podjęto decyzję o ich sprzedaży. Pozycja aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży obejmowała 3 nieruchomości gruntowe oraz 77 lokomotyw, które ze względu na swoje wyeksploatowanie nie są już wykorzystywane w działalności Grupy.

W wyniku zaistnienia zdarzeń niezależnych od Grupy sprzedaż przedmiotowych składników nie została sfinalizowana w okresie 12 miesięcy od dnia ich klasyfikacji do aktywów przeznaczonych do sprzedaży. Grupa jest jednak w dalszym ciągu zdecydowana wypełnić swój plan sprzedaży i podejmuje aktywne działania w celu jego realizacji.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku zwiększenie pozycji jest efektem przejętych w ramach transakcji nabycia AWT nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży.

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące zdarzenia mające wpływ na stan aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży:

- Grupa dokonała sprzedaży pierwszych 6 przeznaczonych do sprzedaży lokomotyw, których wartość księgowa na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosiła 1.281 tysięcy złotych.
- Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. wyraziła zgodę na sprzedaż dodatkowych 256 lokomotyw oraz 1376 wagonów, których łączna wartość księgowa na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosiła 48.837 tysięcy złotych.

19. Kapitał własny

19.1 Kapitał zakładowy

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Kapitał zakładowy składa się z:		
Akcje zwykłe - w pełni opłacone i zarejestrowane	2 239 346	2 239 346
Kapitał zakładowy razem	2 239 346	2 239 346

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 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 objętym niniejszym Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Jednostki dominującej.

W analogicznym okresie roku poprzedniego zmiany kapitału zakładowego Jednostki dominującej prezentowały się następująco:

	Liczba akcji szt.	Kapitał podstawowy tys. PLN
Stan na 1 stycznia 2014 roku	43 338 015	2 166 901
Emisja akcji serii C	1 448 902	72 445
Stan na 30 czerwca 2014 roku	44 786 917	2 239 346

19.2 Kapitał zapasowy

Poniżej przedstawiono zmiany w kapitale zapasowym, które miały miejsce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku.

W dniu 21 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto osiągniętego w 2014 roku w wysokości 58.610 tysięcy złotych w następujący sposób:

- a) kwotę 4.689 tysięcy złotych przeznaczono na kapitał zapasowy;
- b) kwotę 53.921 tysięcy złotych przeznaczono na wypłatę dywidendy.

Dodatkowo, na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 56.255 tysięcy złotych pochodzącą z zysków zatrzymanych.

Dywidenda w kwocie 110.176 tysięcy złotych została wypłacona w dniu 26 czerwca 2015 roku.

Ponadto, w spółkach zależnych miały miejsce następujące zmiany w kapitale zapasowym:

- a) w dniu 28 maja 2015 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o. o. podjęło uchwałę w sprawie pokrycia z kapitału zapasowego straty netto za rok 2014 w wysokości 650 tysięcy złotych.
- b) w dniu 23 czerwca 2015 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka-Żurawica Sp. z o. o. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok 2014 w wysokości 3.085 tysięcy złotych w następujący sposób:
 - kwotę 3.060 tysięcy złotych przeznaczono na pokrycie straty z lat ubiegłych,
 - kwotę 25 tysięcy złotych przeznaczono na zwiększenie kapitału zapasowego.

19.3 Udziały niekontrolujące

Dnia 5 lutego 2015 roku Jednostka dominująca nabyła od Trade Trans Invest a.s. 44,44% udziałów spółki PS Trade Trans Sp. z o.o. za kwotę 40.000 tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w spółce PS Trade Trans Sp. z o.o.

Wpływ przedmiotowej transakcji na kapitały własne Grupy został zaprezentowany poniżej.

	Transakcje z udziałami niekontrolującymi tys. PLN
Przekazane wynagrodzenie	40 000
Zmiana stanu udziałów niekontrolujących	(63 357)
Kwota różnicy ujęta w zyskach zatrzymanych Grupy	23 357

W wyniku transakcji nabycia AWT w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie zostały rozpoznane udziały niekontrolujące. Szczegóły zostały opisane w nocie 4 niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

20. Zysk na akcję

Zysk wykorzystany do obliczenia zysku podstawowego i rozwodnionego zysku na akcję:

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Zysk przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej	156 228	126 737

20.1 Podstawowy zysk na akcję

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 258 588
Podstawowy zysk na akcję (PLN na akcję)	3,49	2,86

Zysk netto przypadający na jedną akcję za każdy okres ustalany jest jako iloraz zysku netto za dany okres i średniej ważonej liczby akcji występujących w tym okresie. Średnia ważona liczba akcji występujących w okresie uwzględnia akcje własne.

20.2 Rozwodniony zysk na akcję

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 794 904
Rozwodniony zysk na akcję (PLN na akcję)	3,49	2,83

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.

21. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Kredyty i pożyczki otrzymane – po koszcie zamortyzowanym		
Kredyty w rachunku bieżącym	228	271
Kredyty bankowe – zabezpieczone na majątku	126 831	39 387
Kredyty bankowe – pozostałe	591 346	258 956
Pożyczki od pozostałych jednostek	1 465	1 586
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych	4 298	-
Razem	724 168	300 200
Zobowiązania długoterminowe	581 960	208 077
Zobowiązania krótkoterminowe	142 208	92 123
Razem	724 168	300 200

21.1 Podsumowanie umów kredytowych

Umowy kredytowe, dla których walutą umowy jest PLN, zawierane były głównie na finansowanie modernizacji i napraw okresowych taboru oraz finansowanie zakupu nieruchomości. Umowy kredytowe, dla których walutą umowy jest CZK oraz EUR, zostały przejęte przez Grupę w ramach transakcji nabycia AWT. Umowy te zostały zawarte z przeznaczeniem na pokrycie wydatków inwestycyjnych oraz finansowanie bieżącej działalności. Szczegóły dotyczące kredytów bankowych Grupy zostały przedstawione poniżej:

Jednostka dominująca

Na dzień 30/06/2015

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w tys. PLN	Zobowiązanie w tys. PLN
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	05.10.2015	Bankowy tytuł egzekucyjny	53 000	3 160
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	21.03.2016	Bankowy tytuł egzekucyjny	36 400	5 290
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2016	Bankowy tytuł egzekucyjny	36 600	6 709
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	39 000	16 932
Kredyt inwestycyjny	FM Bank PBP S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny ⁽¹⁾	60 000	21 881
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	49 200	24 600
Kredyt inwestycyjny	Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	21.08.2017	Hipoteka do kwoty 20.000 tysięcy złotych	16 667	7 215
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2021	Bankowy tytuł egzekucyjny	515 200	426 876
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	PLN	WIBOR 3M + marża	31.05.2020	Brak zabezpieczeń	240 000	85 000
Razem							597 663

⁽¹⁾ W dniu 18 lutego 2015 roku Jednostka dominująca zawarła z FM Bank PBP S.A. aneks do umowy kredytu inwestycyjnego zwalniający dotychczasowe zabezpieczenie w postaci zastawów rejestrowych ustanowionych na lokomotywach.

Jednostki zależne

Na dzień 30/06/2015

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w tys. PLN	Zobowiązanie w tys. PLN
Pożyczka	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.08.2015	Przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	186	7
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2015	1) Przelew wierzytelności 2) Pełnomocnictwo do rachunku bankowego 3) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4) zastaw rejestrowy	18 400	1 269
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	228
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A.	911	226
Kredyt Inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A.	1 200	331
Kredyt Inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Poręczenie PKP CARGO S.A.	894	341
Pożyczka	WFOŚIGW Łódź	PLN	stała ⁽¹⁾	31.03.2024	Poręczenie PKP CARGO S.A.	1 686	1 458
Kredyt Inwestycyjny	ING Bank N.V. UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	CZK	PRIBOR 6M + marża	30.09.2016	1) zabezpieczenie na akcjach AWT a.s. 2) zabezpieczenie na rzeczowym majątku trwałym	215 767	95 206
Kredyt Inwestycyjny	ING Bank N.V. UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	EUR	EURIBOR 6M + marża	30.09.2016	1) zabezpieczenie na akcjach AWT a.s. 2) zabezpieczenie na rzeczowym majątku trwałym	40 778	18 955
Kredyt Inwestycyjny	Raiffeisenbank a.s.	EUR	stała ⁽¹⁾	30.06.2016	1) zastaw rejestrowy na rzeczowym majątku trwałym oraz wierzytelnościach 2) weksle 3) cesja na ubezpieczeniu	28 746	4 186
Pożyczka	AWT Rail SK a.s.	EUR	stała ⁽¹⁾	30.06.2016	Brak zabezpieczeń	3 355	3 355
Pożyczka	G.I.B. s.r.o. w likwidacji	CZK	stała ⁽¹⁾	31.12.2015	Brak zabezpieczeń	679	943
Razem						126 505	126 505

⁽¹⁾ 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 31/12/2014

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w tys. PLN	Zobowiązanie w tys. PLN
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	05.10.2015	Bankowy tytuł egzekucyjny	53 000	8 500
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	21.03.2016	Bankowy tytuł egzekucyjny	36 400	8 950
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2016	Bankowy tytuł egzekucyjny	36 600	11 185
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	39 000	21 174
Kredyt inwestycyjny	FM Bank PBP S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Zastaw rejestrowy na lokomotywach spalinowych ST44 do kwoty 90.000 tysięcy złotych	60 000	27 442
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	49 200	29 520
Kredyt inwestycyjny	Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	21.08.2017	Hipoteka do kwoty 20.000 tysięcy złotych	16 667	8 883
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2021	Bankowy tytuł egzekucyjny	515 200	178 429
Razem						294 083	

Jednostki zależne

Na dzień 31/12/2014

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w tys. PLN	Zobowiązanie w tys. PLN
Pożyczka	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.03.2015	Przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	88	8
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2015	1) Przelew wierzytelności 2) Pełnomocnictwo do rachunku bankowego 3) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4) zastaw rejestrowy	7 600	524
Pożyczka	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.08.2015	Przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	186	28
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2015	1) Przelew wierzytelności 2) Pełnomocnictwo do rachunku bankowego 3) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4) zastaw rejestrowy	18 400	2 538
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	271
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A.	911	317
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A.	1 200	455
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Poręczenie PKP CARGO S.A.	894	426
Pożyczka	WFOŚIGW Łódź	PLN	stała	31.03.2024	Poręczenie PKP CARGO S.A.	1 500	1 550
Razem						6 117	6 117

21.2 Niewykorzystane linie kredytowe

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
			(niebadane)	(zbadane)
			tys. PLN	tys. PLN
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	72 576	336 771
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	PLN	155 000	240 000
Kredyt w rachunku bieżącym	mBank S.A.	PLN	100 000	100 000
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP S.A.	PLN	1 072	1 029
Kredyt w rachunku bieżącym	ING Bank Śląski S.A.	PLN	19 000	-
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Pekao S.A.	PLN	-	2 500
Kredyt w rachunku bieżącym	ING Bank N.V. UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	CZK	27 300	-
Razem niewykorzystane linie kredytowe			374 948	680 300

21.3 Naruszenie postanowień umowy kredytowej

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

22. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Swap procentowy (IRS)	2 988	3 284
Forwardy i spoty walutowe	-	650
Towarowe instrumenty pochodne	1 607	-
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu opcji "put" na udziały niedające kontroli ⁽¹⁾	146 518	-
Razem	151 113	3 934
Zobowiązania długoterminowe	146 518	-
Zobowiązania krótkoterminowe	4 595	3 934
Razem	151 113	3 934

⁽¹⁾ Pozycja opisana została w nocy 4 niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

23.1 Ogólne warunki leasingu

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

23.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Minimalne opłaty leasingowe	
	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Nie dłużej niż 1 rok	97 254	137 662
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	178 811	161 747
Powyżej 5 lat	67 560	48 136
	343 625	347 545
Minus przyszłe obciążenia finansowe	(34 635)	(28 967)
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	308 990	318 578

	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Nie dłużej niż 1 rok	86 264	127 742
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	157 855	144 327
Powyżej 5 lat	64 871	46 509
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	308 990	318 578

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
	Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:	
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	222 726	190 836
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	86 264	127 742
Razem	308 990	318 578

24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	300 754	227 664
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	64 362	20 453
Zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	119 985	134 685
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia)	41 468	21 624
Rozrachunki publiczno-prawne	110 400	106 215
Zobowiązania z tytułu Programu Dobrowolnych Odejsć ⁽¹⁾	101 809	-
Rozrachunki z pracownikami	68 017	79 764
Pozostałe rozrachunki ⁽²⁾	16 409	3 987
Rozliczenia z tytułu podatku VAT	5 475	4 030
Razem	828 679	598 422
Zobowiązania długoterminowe ⁽³⁾	48 071	67 982
Zobowiązania krótkoterminowe	780 608	530 440
Razem	828 679	598 422

⁽¹⁾ Pozycja zobowiązań z tytułu Programu Dobrowolnych Odejsć dla pracowników została opisana w nocie 25.1 niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

⁽²⁾ Na dzień 30 czerwca 2015 rok pozostałe rozrachunki obejmują głównie zobowiązania z tytułu ustawowego odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych oraz rozrachunki z pozostałymi podmiotami powiązanyymi.

⁽³⁾ Zobowiązania długoterminowe dotyczą głównie płatności w ratach za zobowiązania wynikające z modernizacji taboru w Jednostce dominującej. Płatności są realizowane w terminach zdefiniowanych harmonogramem.

25. Programy świadczeń pracowniczych

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku wycenę aktuarialną rezerw na świadczenia pracownicze oparto o następujące podstawowe założenia:

	Wycena na dzień	
	30/06/2015	31/12/2014
	%	%
Stopa dyskonta	3,1	2,6
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe	1,5	1,5
Zakładany wzrost ceny uprawnień na świadczenia pracownicze	2,5	2,5
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy z tytułu odpisu na ZFŚS	3,6	3,6
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	2,5	2,5
Inflacja (rocznie)	2,5	2,5

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

	Stan na	Stan na
	30/06/2015 (niebadane)	31/12/2014 (zbadane)
	tys. PLN	tys. PLN
<u>Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia</u>		
– odprawy emerytalne i rentowe	147 976	158 448
– odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	116 228	168 876
– świadczenia przejazdowe	31 659	37 719
<u>Pozostałe świadczenia pracownicze</u>		
– nagrody jubileuszowe	309 395	323 382
– pozostałe świadczenia dla pracowników (w tym niewykorzystane urlopy)	39 597	39 305
– rezerwa na Program Dobrowolnych Odejść (PDO)	6 317	265 331
Razem	651 172	993 061
w tym:		
– część długoterminowa	543 641	658 217
– część krótkoterminowa	107 531	334 844
Razem	651 172	993 061

25.1 Świadczenia pracownicze - Program Dobrowolnych Odejść

Na podstawie podjętych Uchwał Zarządu oraz Rad Nadzorczych spółek PKP CARGO S.A. oraz PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w 2 kwartale 2015 roku w obu tych spółkach zostały wdrożone Programy Dobrowolnych Odejść dla pracowników (PDO lub Program). Celem wprowadzonych Programów była restrukturyzacja zatrudnienia w Grupie. Niniejsze Programy nie wprowadzały u Pracodawców zwolnień grupowych w rozumieniu ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników.

Pracownicy mogli zgłaszać się do proponowanych im Programów w terminach:

- a) od 1 czerwca 2015 roku do 17 czerwca 2015 w przypadku PKP CARGO S.A. oraz,
- b) od 1 lipca 2015 roku do 15 lipca 2015 w przypadku PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.

W wyniku weryfikacji zgłoszeń pracowników Grupa wyraziła zgodę na skorzystanie z PDO łącznie dla 981 pracowników.

Łączna wartość zobowiązań wynikająca z wdrożonych w Grupie Programów została oszacowana w kwocie 70.179 tysięcy złotych, z czego kwota 6.317 tysięcy złotych (dotycząca w całości Programu w PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.) została ujęta w pozycji rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych, z uwagi na fakt, że na dzień 30 czerwca 2015 roku kwota przyszłego świadczenia nie była ostatecznie znana.

Wypłata odpraw z tytułu PDO nastąpi w przeważającej większości wraz z wynagrodzeniem za miesiąc lipiec i sierpień 2015 roku, przy czym część odpraw, w wysokości 10.301 tysięcy złotych, zostanie wypłacona w 2016 roku.

Ponadto, na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa posiada również zobowiązania wynikające z Programu wprowadzonego w 2014 roku w kwocie 37.948 tysięcy złotych, które zostaną uregulowane w styczniu 2016 roku.

Kwota ujęta w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynikająca z zobowiązań Grupy z tytułu PDO przedstawia się następująco:

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	-	37 852
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	6 317	227 479
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	101 809	-

26. Pozostałe rezerwy

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Rezerwa na karę UOKiK	8 416	8 416
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	7 217	-
Rezerwa na straty z zawartych kontraktów	10 302	-
Inne rezerwy	20 613	24 214
Razem	46 548	32 630
Rezerwy długoterminowe	23 220	8 416
Rezerwy krótkoterminowe	23 328	24 214
Razem	46 548	32 630

Pozostałe rezerwy	Rezerwa na karę UOKiK tys. PLN	Rezerwa na naprawy gwarancyjne tys. PLN	Rezerwa na straty z zawartych kontraktów tys. PLN	Inne rezerwy tys. PLN	Razem tys. PLN
Stan na 1 stycznia 2014 roku (zbadane)	22 778	-	-	26 203	48 981
Zawiązanie rezerw	-	-	-	2 591	2 591
Rozwiązanie	(14 362)	-	-	(5 867)	(20 229)
Stan na 30 czerwca 2014 roku (niebadane)	8 416	-	-	22 927	31 343
Stan na 1 stycznia 2015 roku (zbadane)	8 416	-	-	24 214	32 630
Nabycie AWT	-	7 262	10 107	2 541	19 910
Zawiązanie rezerw	-	-	1	2 309	2 310
Rozwiązanie	-	(183)	-	(6 409)	(6 592)
Wykorzystanie	-	-	-	(2 091)	(2 091)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	138	194	49	381
Stan na 30 czerwca 2015 roku (niebadane)	8 416	7 217	10 302	20 613	46 548

Rezerwa na karę UOKiK

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku rezerwa reprezentuje szacunek Zarządu Jednostki dominującej w związku z prawdopodobieństwem zapłaty dwóch kar pieniężnych nałożonych na Jednostkę dominującą przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, odpowiednio w kwocie 6.630 tysięcy złotych oraz 1.786 tysięcy złotych.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły okoliczności wpływające na zmianę szacunku Jednostki dominującej. W wyniku zaistnienia przyszłych zdarzeń ocena ta może ulec zmianie w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Rezerwa na naprawy gwarancyjne

Rezerwa na naprawy gwarancyjne została utworzona na pokrycie przyszłych wydatków związanych z wykonanymi pracami rekultywacyjnymi. Szacunek rezerwy odpowiada wartości bieżącej oczekiwanych przyszłych wydatków.

Rezerwa na straty z zawartych kontraktów

Rezerwa odpowiada wartości minimalnych opłat leasingowych, które Grupa poniesie w związku z zawartą umową leasingową, pomniejszonych o oczekiwane przychody, które Grupa spodziewa się wygenerować w okresie obowiązywania przedmiotowej umowy leasingu. Rezerwa została utworzona w wartości bieżącej przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Inne rezerwy

Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej kwota innych rezerw na dzień 30 czerwca 2015 roku jak i na dzień 31 grudnia 2014 roku stanowi najlepszy szacunek kwoty, której zapłata jest prawdopodobna. W przypadku nałożenia jakichkolwiek kar, ich wysokość uzależniona jest od przyszłych zdarzeń, których wynik jest niepewny, zatem w konsekwencji wysokość rezerw może ulec zmianie w okresach przyszłych.

27. Instrumenty finansowe - kategorie i klasy instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe w podziale na kategorie	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Aktywa finansowe		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	587	-
Aktywa z tytułu instrumentów pochodnych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające - rachunkowość zabezpieczeń	928	-
Pożyczki i należności	917 968	1 233 169
Razem aktywa według kategorii	919 483	1 233 169
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	146 518	633
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające - rachunkowość zabezpieczeń	4 595	3 301
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	1 209 269	683 002
Zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 (leasing finansowy)	308 990	318 578
Razem zobowiązania według kategorii	1 669 372	1 005 514
Instrumenty finansowe w podziale na klasy	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Należności handlowe	690 971	497 577
Udzielone pożyczki	5 548	4 999
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	636	301 415
Środki pieniężne	220 813	429 178
Instrumenty pochodne - zabezpieczenie przepływów pieniężnych	928	-
Instrumenty pochodne - przeznaczone do obrotu	587	-
Razem aktywa finansowe	919 483	1 233 169
Kredyty i pożyczki	724 168	300 200
Zobowiązania handlowe	365 116	248 117
Zobowiązania z tytułu nabycia majątku trwałego	119 985	134 685
Leasing finansowy	308 990	318 578
Instrumenty pochodne - zabezpieczenie przepływów pieniężnych	4 595	3 301
Instrumenty pochodne - przeznaczone do obrotu	-	633
Zobowiązania z tytułu opcji "put" na udziały niedające kontroli	146 518	-
Razem zobowiązania finansowe	1 669 372	1 005 514

28. Transakcje z podmiotami powiązanymi

28.1 Transakcje handlowe

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

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)		6 miesięcy do 30/06/2014 (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.)	487	39 581	550	35 277
Jednostki zależne / współzależne	2 497	5 250	1 060	3 927
Jednostki stowarzyszone	2 118	442	4 643	1 136
Pozostałe podmioty powiązane z grupy PKP S.A.	23 888	574 810	35 723	600 290

	Stan na 30/06/2015 (niebadane)		Stan na 31/12/2014 (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.)	156	6 957	1 026	6 584
Jednostki zależne / współzależne	5 127	6 607	2 475	530
Jednostki stowarzyszone	1 363	1	-	-
Pozostałe podmioty powiązane z grupy PKP S.A.	5 600	127 696	9 971	86 556

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały przeprowadzane na warunkach rynkowych.

28.2 Pożyczki udzielone / zaciągnięte od podmiotów powiązanych

	Stan na 30/06/2015 (niebadane)	Stan na 31/12/2014 (zbadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	629	-
Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych	4 298	-

28.3 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia członków Zarządu Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	2 509	1 255
Świadczenia po okresie zatrudnienia	69	562
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	255
Razem	2 578	2 072

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	645	204
Razem	645	204

Wynagrodzenia pozostałych członków naczelnego kierownictwa Jednostki dominującej (Pełnomocników-Dyrektorów Zarządzających) w okresie przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	1 145	805
Świadczenia po okresie zatrudnienia	23	-
Płatności na bazie akcji własnych	-	11
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	84	19
Razem	1 252	835

Wynagrodzenia Członków Zarządów Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	2 696	2 344
Świadczenia po okresie zatrudnienia	443	923
Razem	3 139	3 267

Wynagrodzenia Członków Rad Nadzorczych Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	1 295	1 662
Świadczenia po okresie zatrudnienia	48	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	61	-
Razem	1 404	1 662

Wynagrodzenia pozostałych członków naczelnego kierownictwa Jednostek zależnych (Pełnomocników-Dyrektorów Zarządzających) w okresie przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	1 941	824
Świadczenia po okresie zatrudnienia	15	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	135	-
Razem	2 091	824

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku oraz 30 czerwca 2014 roku Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej jak i spółek zależnych Grupy nie udzielili jak i nie otrzymali żadnych pożyczek oraz gwarancji.

29. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

W maju 2013 roku Jednostka dominująca podpisała umowę z kontrahentem na wykonanie modernizacji 30 sztuk lokomotyw spalinowych serii SM-48. Do dnia 30 czerwca 2015 roku odebrano 23 zmodernizowane lokomotywy. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość przyszłego zobowiązania z tytułu przedmiotowej umowy wynosi pomiędzy 45.966 a 48.690 tysięcy złotych, w zależności od spełnienia określonych warunków technicznych. Zgodnie z harmonogramem termin realizacji umowy upływa w lutym 2016 roku.

We wrześniu 2013 roku Jednostka dominująca podpisała umowę z kontrahentem na wykonanie i dostawę 330 nowobudowanych wagonów platform kontenerowych serii Sggrss. Do dnia 30 czerwca 2015 roku odebrano 280 wagonów. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość przyszłego zobowiązania z tytułu przedmiotowej umowy wynosi 17.681 tysięcy złotych. Na realizację przedmiotowego projektu Jednostce dominującej przyznane zostało dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego "Infrastruktura i Środowisko", w łącznej wysokości nieprzekraczającej 30% wartości umowy.

W dniu 2 lipca 2015 roku Jednostka dominująca w ramach powyższej umowy otrzymała kolejną transzę dofinansowania w wysokości 2.833 tysięcy złotych.

Pozostałe spółki z Grupy nie posiadają na dzień 30 czerwca 2015 roku istotnych zobowiązań do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe.

30. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Grupy PKP CARGO (i)	77 752	36 431
Postępowania UOKiK (ii)	9 946	9 946
Pozostałe zobowiązania warunkowe (iii)	81 050	75 797
Razem	168 748	122 174

(i) Gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Grupy PKP CARGO

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 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 wadła.

Wzrost zobowiązań warunkowych z tytułu gwarancji bankowych w okresie 6 miesięcy 2015 roku jest głównie efektem przejętych zobowiązań warunkowych w ramach transakcji nabycia AWT.

(ii) Postępowania UOKiK

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku Grupa ujmuje jako zobowiązanie warunkowe część rezerwy na UOKiK (9.946 tysięcy złotych), która nie została rozpoznana w rezerwach na zobowiązania.

W dniu 22 sierpnia 2014 roku Zarząd Jednostki dominującej otrzymał informację od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o dalszym prowadzeniu postępowania antymonopolowego w sprawie nadużywania przez Jednostkę dominującą pozycji dominującej na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych (postępowanie w wyniku, którego wydano decyzję nr DOK-3/2009). Kwota potencjalnego zobowiązania warunkowego wynikającego z prowadzonego postępowania nie jest znana.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły okoliczności wpływające na zmianę szacunków Jednostki dominującej. W wyniku zaistnienia przyszłych zdarzeń ocena ta może ulec zmianie w kolejnych okresach sprawozdawczych.

(iii) Pozostałe zobowiązania

W 2014 roku do Jednostki dominującej wpłynęły wezwania do zapłaty wniesione przez podmioty zewnętrzne. Wartość roszczeń nie przekracza 48.000 tysięcy złotych. Na podstawie przeprowadzonej przez Jednostkę dominującą analizy prawnej przedmiotowych roszczeń Jednostka dominująca oceniła, że na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych w związku z wyżej wymienionymi roszczeniami jest znikome. W kolejnych okresach, w wyniku zaistnienia przyszłych zdarzeń, ocena ta może ulec zmianie.

Ponadto, zobowiązania warunkowe obejmują głównie zawarte przez spółkę zależną PS Trade Trans Sp. z o.o. umowy gwarancyjne z prawem regresu z firmą ubezpieczeniową. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość zawartych przez PS Trade Trans Sp. z o.o. umów ubezpieczeniowych wynosiła 30.600 tysięcy złotych, natomiast na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 27.100 tysięcy złotych.

31. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 29 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PKP CARGO International a.s. w likwidacji dokonało podziału masy likwidacyjnej spółki. Wypłata środków pieniężnych z masy likwidacyjnej na rzecz jedyne go akcjonariusza - PKP CARGO S.A. nastąpiła w dniu 5 sierpnia 2015 roku. Zakończenie procesu likwidacyjnego PKP CARGO International a.s. planowane jest do końca września 2015 roku i uzależnione jest od uzyskania zgód odpowiednich organów administracyjnych właściwych miejscowo dla spółki.

W dniu 23 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej wyraziła zgodę na sprzedaż dodatkowej części taboru. Szersze informacje w tym temacie zawarto w nocie 18 niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 sierpnia 2015 roku.

Zarząd Spółki

Adam Purwin	Prezes Zarządu
Jacek Neska	Członek Zarządu
Łukasz Hadyś	Członek Zarządu
Wojciech Derda	Członek Zarządu
Dariusz Browarek	Członek Zarządu

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2015 roku

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
PKP CARGO S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy PKP CARGO S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego PKP CARGO S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 17, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2015 roku („śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku,
- śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku,
- śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku,
- śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku, oraz
- dane objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe PKP CARGO S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A,
00-189 Warszawa



.....
Monika Bartoszewicz
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 10268
Komandytariusz, Pełnomocnik

26 sierpnia 2015 r.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKP CARGO S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2015 ROKU
SPORZĄDZONE WEDŁUG MSSF W KSZTAŁCIE
ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
1. Informacje ogólne	9
2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.....	11
3. Stosowane zasady rachunkowości.....	13
4. Przychody ze sprzedaży usług	14
5. Koszty rodzajowe.....	16
6. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	18
7. Przychody i koszty finansowe	19
8. Podatek dochodowy.....	21
9. Rzeczowe aktywa trwałe	24
10. Jednostki zależne.....	29
11. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	32
12. Wspólne przedsięwzięcia	33
13. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	33
14. Pozostałe aktywa finansowe	35
15. Pozostałe aktywa niefinansowe.....	35
16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36
17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36
18. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	37
19. Kapitał własny	38
20. Zysk na akcję	39
21. Kredyty i pożyczki otrzymane	40
22. Pozostałe zobowiązania finansowe	42
23. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	43
24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	44
25. Programy świadczeń pracowniczych.....	45
26. Pozostałe rezerwy.....	47
27. Instrumenty finansowe - kategorie i klasy instrumentów finansowych	48
28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	49
29. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe.....	50
30. Zobowiązania warunkowe	51
31. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	52
32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	52

**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Przychody ze sprzedaży usług	4	1 670 345	1 851 693
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		5 253	10 778
Pozostałe przychody operacyjne	6.1	8 301	22 199
Razem przychody z działalności operacyjnej		1 683 899	1 884 670
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	5.1	176 853	164 137
Zużycie materiałów i energii	5.2	289 332	305 494
Usługi obce	5.3	530 430	572 109
Podatki i opłaty		14 626	18 429
Koszty świadczeń pracowniczych	5.4	622 423	653 188
Pozostałe koszty rodzajowe		21 512	9 209
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2 895	5 523
Pozostałe koszty operacyjne	6.2	8 538	11 459
Razem koszty działalności operacyjnej		1 666 609	1 739 548
Zysk na działalności operacyjnej		17 290	145 122
Przychody finansowe	7.1	43 134	28 874
Koszty finansowe	7.2	36 575	13 407
Zysk przed opodatkowaniem		23 849	160 589
Podatek dochodowy	8.1	(760)	30 728
ZYSK NETTO		24 609	129 861

**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU (cd.)**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
ZYSK NETTO		24 609	129 861
Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:		49 805	-
Zyski / (straty) aktuarialne programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		61 488	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów		(11 683)	-
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		74 414	129 861

Zysk na akcję (w zł na jedną akcję):

Podstawowy zysk na akcję:	20.1	0,55	2,93
Rozwodniony zysk na akcję:	20.2	0,55	2,90

**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 ROKU**

	Nota	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	3 737 035	3 709 121
Wartości niematerialne		63 810	55 990
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	13	733 670	262 846
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	14	6 021	6 021
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	15	6 907	1 464
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.3	47 456	58 359
Aktywa trwałe razem		4 594 899	4 093 801
Aktywa obrotowe			
Zapasy		70 043	75 759
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	469 801	423 171
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14	587	301 818
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	15	44 049	24 921
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	124 095	381 420
		708 575	1 207 089
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	18	17 560	17 560
Aktywa obrotowe razem		726 135	1 224 649
Aktywa razem		5 321 034	5 318 450

**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 ROKU (cd.)**

	Nota	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	19	2 239 346	2 239 346
Kapitał zapasowy	19.1	589 202	584 513
Pozostałe składniki kapitału własnego		10 163	(39 642)
Zyski zatrzymane		377 825	468 081
Razem kapitał własny		3 216 536	3 252 298
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	21	466 225	206 112
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	23	92 721	114 027
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	44 447	67 938
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	25	492 648	611 418
Pozostałe rezerwy długoterminowe	26	8 416	8 416
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	22	25 507	-
Zobowiązania długoterminowe razem		1 129 964	1 007 911
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	21	131 440	87 971
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	23	70 331	120 505
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	643 977	457 602
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	25	83 944	315 213
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	26	13 371	17 414
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	22	31 360	59 393
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		111	143
Zobowiązania krótkoterminowe razem		974 534	1 058 241
Zobowiązania razem		2 104 498	2 066 152
Pasywa razem		5 321 034	5 318 450

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY KOŃCĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2015 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski /(straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Stan na 1/01/2014 roku (zbadane)	2 166 901	651 472	(9 901)	554 494	3 362 966
Wynik netto za okres	-	-	-	129 861	129 861
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	-	-	-	129 861	129 861
Emisja akcji	72 445	25 529	-	-	97 974
Wypłata dywidendy	-	-	-	(137 496)	(137 496)
Rezerwa na płatność w formie akcji	-	(100 015)	-	-	(100 015)
Pozostałe zmiany za okres	-	7 527	-	(7 527)	-
Stan na 30/06/2014 roku (niebadane)	2 239 346	584 513	(9 901)	539 332	3 353 290
Stan na 1/01/2015 roku (zbadane)	2 239 346	584 513	(39 642)	468 081	3 252 298
Wynik netto za okres	-	-	-	24 609	24 609
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	49 805	-	49 805
Całkowite dochody razem	-	-	49 805	24 609	74 414
Wypłata dywidendy	-	-	-	(110 176)	(110 176)
Pozostałe zmiany za okres	-	4 689	-	(4 689)	-
Stan na 30/06/2015 roku (niebadane)	2 239 346	589 202	10 163	377 825	3 216 536

**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU [METODA POŚREDNIA]**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		23 849	160 589
Korekty:			
Amortyzacja aktywów trwałych	5.1	176 853	164 137
(Zysk) / strata ze zbycia / likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		230	4 649
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej		(1 911)	9
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych		(3 073)	643
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy		(26 004)	(16 233)
Pozostałe korekty ⁽¹⁾		61 487	-
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(38 371)	17 784
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		7 181	(1 602)
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(24 743)	(35 240)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań ⁽²⁾		177 509	(106 238)
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań finansowych		24 874	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw ⁽³⁾		(354 081)	(93 379)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		23 800	95 119
Otrzymane / (zapłacone) odsetki		574	2 114
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy		(779)	512
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		23 595	97 745

**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU [METODA POŚREDNIA] (cd.)**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(227 509)	(302 832)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		115	5 480
Wydatki z tytułu nabycia jednostek zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach		(460 635)	-
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek		5 321	14 424
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend		23 965	66
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	(5 030)
Spłata udzielonych pożyczek		433	5 599
Wpływy / (wydatki) z tytułu lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		300 000	401 446
Wpływy / (wydatki) związane z Programem Gwarancji Pracowniczych		-	70 300
Środki pieniężne netto (wykorzystane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną		(358 310)	189 453
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	8 763
Wydatki z tytułu leasingu finansowego		(77 424)	(59 176)
Zapłacone odsetki od leasingu		(2 592)	(4 129)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów / pożyczek		345 453	-
Spłata kredytów / pożyczek		(41 873)	(29 866)
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek		(4 631)	(3 034)
Dotacje otrzymane		-	11 390
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		(110 176)	(137 496)
Wpływ / (wypływ) w ramach cash pool		(27 452)	(6 447)
Pozostałe wpływy / (wydatki) dotyczące działalności finansowej		(3 915)	(4 143)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		77 390	(224 138)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(257 325)	63 059
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	17	381 420	229 232
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	17	124 095	292 291

(1) W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku pozycja zawiera zyski aktuarialne wynikające z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia ujęte w pozycji Pozostałe całkowite dochody.

(2) W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku pozycja obejmuje zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu Programów Dobrowolnych Odejść w kwocie 101.713 tysięcy złotych.

(3) W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku pozycja obejmuje głównie zmniejszenie stanu rezerwy z tytułu Programu Dobrowolnych Odejść w kwocie 257.116 tysięcy złotych oraz zmniejszenie stanu pozostałych rezerw na świadczenia pracownicze w kwocie 92.922 tysięcy złotych.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 ROKU

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje o Spółce

Spółka PKP CARGO S.A. ("Spółka") została utworzona na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 29 czerwca 2001 roku (Repetitorium A Nr 1287/2001). Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul Grójecka 17. Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 000027702. Obecnie, z uwagi na późniejszą zmianę siedziby Spółki, akta prowadzone są przez Sąd Rejestrowy dla M. St. Warszawy, Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 277586360 oraz numer NIP 954-23-81-960.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Podstawową działalnością Spółki jest transport kolejowy towarów. Oprócz usług transportu kolejowego towarów PKP CARGO S.A. oferuje 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego, skład organów zarządzających i nadzorujących Spółki jest następujący:

Zarząd:

Adam Purwin	-	Prezes Zarządu
Jacek Neska	-	Członek Zarządu ds. Handlowych
Łukasz Hadyś	-	Członek Zarządu ds. Finansowych
Wojciech Derda	-	Członek Zarządu ds. Operacyjnych
Dariusz Browarek	-	Członek Zarządu - Przedstawiciel Pracowników w Zarządzie Spółki

Rada Nadzorcza:

Jakub Karnowski	-	Przewodniczący
Piotr Ciżkowicz	-	Wiceprzewodniczący
Krzysztof Czarnota	-	Członek
Marek Podskalny	-	Członek
Kazimierz Jamrozik	-	Członek
Konrad Anuszkiewicz	-	Członek
Stanisław Knaflewski	-	Członek
Jacek Leonkiewicz	-	Członek
Sławomir Baniak	-	Członek
Raimondo Eggink	-	Członek

W dniu 18 lutego 2015 roku akcjonariusz Spółki - PKP S.A. odwołał z Rady Nadzorczej Pana Jarosława Pawłowskiego oraz powołał z dniem 19 lutego 2015 roku na Członka Rady Nadzorczej Pana Zbigniewa Klepackiego.

W dniu 13 marca 2015 roku Pan Paweł Ruka złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 13 marca 2015 roku.

W dniu 13 kwietnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki dominującej powołało na Członka Rady Nadzorczej Pana Raimondo Egginka.

W dniu 9 czerwca 2015 roku Pan Zbigniew Klepacki złożył rezygnację z pełnionej przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 9 czerwca 2015 roku.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku struktura akcjonariatu Spółki jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	Procent posiadanego kapitału	Procent posiadanych praw głosów
PKP S.A. ⁽¹⁾	Warszawa	14 784 194	33,01%	33,01%
ING OFE ⁽²⁾	Warszawa	4 738 369	10,58%	10,58%
Morgan Stanley ⁽³⁾	Nowy Jork	2 380 008	5,31%	5,31%
Aviva OFE ⁽⁴⁾	Warszawa	2 338 371	5,22%	5,22%
Pozostali akcjonariusze		20 545 975	45,88%	45,88%
Razem		44 786 917	100,00%	100,00%

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

⁽²⁾ Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 30 czerwca 2014 roku. W dniu 20 lipca 2015 roku nastąpiła zmiana nazwy akcjonariusza z ING OFE na Nationale-Nederlanden OFE.

⁽³⁾ Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18 czerwca 2014 roku.

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

Spółka PKP S.A. jest podmiotem dominującym wobec spółki PKP CARGO S.A. PKP S.A. zgodnie ze statutem Spółki 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 wyznaczania przewodniczącego Rady Nadzorczej jak i określenia liczby członków Rady Nadzorczej. Dodatkowo w przypadku, w którym udział PKP S.A. w kapitale zakładowym Spółki wynosi 50% lub mniej, PKP S.A. przysługuje uprawnienie osobiste do wyłącznego wskazania kandydatów na Prezesa Zarządu Spółki. Uprawnienie osobiste PKP S.A. przysługuje zawsze wtedy gdy, PKP S.A. posiada co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki.

1.2 Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO ("Grupa") wchodzi PKP CARGO S.A. jako podmiot dominujący oraz 32 spółki zależne. Ponadto Grupa posiada 6 podmiotów stowarzyszonych oraz udziały w 4 wspólnych przedsięwzięciach.

Dodatkowe informacje na temat jednostek zależnych oraz inwestycjach w jednostki stowarzyszone i współzależne zostały zamieszczone w notach 10, 11, 12, 13.

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

1.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1 Podstawa sporządzenia Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe 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 Śródrocznego Skróconego Jednostkowego 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 Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym PKP CARGO S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSSF UE”), zawierającym noty („Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF UE”).

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

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

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

W latach 2014 – 2015 Spółka nie zaniechała działalności wymagającej ujęcia w niniejszym Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym.

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 2015:

- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”** - obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku oraz później.
- **Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013** (doroczne ulepszenia MSSF 2011-2013 zawierają 4 zmiany standardów, z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji) - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku oraz później.

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

2.3 Standardy i Interpretacje przyjęte UE, które jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiana do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** zatytułowana Programy określonych świadczeń: składki pracowników - obowiązująca w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 lutego 2015 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.

Spółka dokonała analizy potencjalnego wpływu wyżej wymienionych standardów, interpretacji i zmian do standardów na stosowaną przez Spółkę politykę (zasady) rachunkowości. W ocenie Zarządu Spółki nie spowodują one istotnego wpływu na aktualnie stosowaną politykę (zasady) rachunkowości.

2.4 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone 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 30 czerwca 2015 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.
- **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" 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.
- **MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 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 27 "Jednostkowe Sprawozdania Finansowe"** zatytułowane Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2016 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.

Spółka dokonała analizy potencjalnego wpływu wyżej wymienionych standardów, interpretacji i zmian do standardów na stosowaną przez Spółkę politykę (zasady) rachunkowości. W ocenie Zarządu Spółki 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 wycień przyjęte do przygotowania niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym PKP CARGO S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku sporządzonym według MSSF UE (patrz nota 3 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego PKP CARGO S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku sporządzonego według MSSF UE).

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

Działalność Spółki nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

3.3. Zmiana szacunków

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku miały miejsce następujące zmiany wielkości szacunkowych:

- podatek dochodowy odroczony – efekt przeliczonego salda odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2015 roku został przedstawiony w nocie 8 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego,
- rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych – na dzień 30 czerwca 2015 roku rezerwy zostały oszacowane głównie na podstawie wyceny aktuarialnej, a efekt przeliczenia został przedstawiony w nocie 25 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego,
- wycena aktywów z tytułu opcji zakupu udziałów AWT B.V. (call) oraz zobowiązań z tytułu opcji sprzedaży udziałów AWT B.V. (put) – opis przyjętej metody dokonywania szacunków oraz efekt przeliczenia na dzień 30 czerwca 2015 roku został przedstawiony w nocie 22 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku nie miały miejsca inne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby istotny wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

4. Przychody ze sprzedaży usług

4.1 Produkty i usługi segmentu operacyjnego

Spółka nie wyróżnia segmentów operacyjnych prowadzonej działalności, ponieważ posiada jeden główny produkt, któremu przypisane są wszystkie istotne świadczone przez Spółkę usługi. Spółka prowadzi działalność w ramach jednego głównego segmentu - krajowy i międzynarodowy przewóz towarów oraz prowadzenie kompleksowych usług logistycznych w zakresie kolejowych przewozów towarowych. Zarząd Spółki analizuje dane finansowe w układzie, w jakim zostały zaprezentowane w niniejszym Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym.

Przychody Spółki uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przekroju obszarów geograficznych przedstawia nota 4.2.

4.2 Informacje geograficzne

Spółka definiuje obszar geograficzny działalności gospodarczej jako miejsce siedziby odbiorcy usługi, a nie kraj wykonania usługi. W wyniku przeprowadzonej w tym przekroju analizy ustalono następujące wnioski:

Spółka działa w jednym głównym obszarze geograficznym – Polsce, będącym krajem jej siedziby. Suma przychodów dla wszystkich obszarów geograficznych poza Polską za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku jak i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku nie przekroczyła 12% całkowitych przychodów. Żaden obszar geograficzny indywidualnie (poza Polską) nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży usług.

Poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży usług Spółki od klientów zewnętrznych w rozbiciu na lokalizacje:

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Polska	1 484 841	1 643 463
Niemcy	50 835	66 052
Czechy	50 177	41 745
Słowacja	29 475	35 782
Cypr	24 413	33 002
Pozostałe kraje	30 604	31 649
Razem	1 670 345	1 851 693

4.3 Struktura przychodów ze sprzedaży

W ramach prowadzonej działalności krajowego i międzynarodowego przewozu towarów oraz prowadzenia kompleksowych usług logistycznych w zakresie kolejowych przewozów towarowych Spółka wyróżnia grupy świadczonych usług zaprezentowanych w niniejszej notcie. Zarząd Spółki nie dokonuje jednak oceny wyników działalności Spółki 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 PKP CARGO S.A.

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	1 614 466	1 787 896
Przychody bocznicowe i trakcyjne	33 746	39 624
Pozostałe przychody ⁽¹⁾	22 133	24 173
Razem	1 670 345	1 851 693

⁽¹⁾ Pozycja pozostałych przychodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku obejmuje głównie przychody z tytułu wynajmu składników majątku w kwocie 12.624 tysięcy złotych, napraw taboru w kwocie 2.326 tysięcy złotych oraz usług kompleksowego wsparcia eksploatacyjnego w kwocie 624 tysięcy złotych. W analogicznym okresie roku 2014 pozycja ta obejmowała głównie przychody z tytułu wynajmu składników majątku w kwocie 12.640 tysięcy złotych, napraw taboru w kwocie 2.879 tysięcy złotych oraz usług kompleksowego wsparcia eksploatacyjnego w kwocie 3.735 tysięcy złotych.

5. Koszty rodzajowe

5.1 Koszty amortyzacji

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	169 684	155 829
Amortyzacja aktywów niematerialnych	7 169	8 308
Razem amortyzacja	176 853	164 137

5.2 Zużycie materiałów i energii

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Zużycie paliwa	75 256	97 591
Zużycie materiałów	23 757	22 709
Zużycie energii elektrycznej, gazowej i wody	189 489	186 899
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy aktualizujące	331	(2 675)
Pozostałe	499	970
Razem zużycie materiałów i energii	289 332	305 494

5.3 Usługi Obce

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Usługi dostępu do linii zarządców infrastruktury	320 791	349 857
Usługi remontowe	35 482	35 505
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	64 950	73 104
Usługi transportowe	37 406	51 625
Usługi telekomunikacyjne	3 997	5 373
Usługi prawne, doradcze i podobne	9 714	5 418
Usługi informatyczne	26 090	22 608
Usługi związane z utrzymaniem obiektów i eksploatacją środków trwałych	12 627	14 474
Usługi przeładunkowe	12 850	8 803
Pozostałe usługi	6 523	5 342
Razem usługi obce	530 430	572 109

5.4 Świadczenia pracownicze

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Wynagrodzenia	448 224	490 531
Koszty ubezpieczeń społecznych	91 496	98 715
Koszty odpisów na ZFŚS	11 899	13 850
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	15 695	17 340
Świadczenia po okresie zatrudnienia	560	6 059
Program Dobrowolnych Odejść Pracowników	63 862	-
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	(13 054)	26 126
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	3 741	567
Razem koszty świadczeń pracowniczych	622 423	653 188

6. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

6.1 Pozostałe przychody operacyjne

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	246	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące:		
Należności handlowe	1 169	1 981
Pozostałe (w tym odsetki od należności)	211	468
	1 380	2 449
Pozostałe przychody operacyjne:		
Rozwiązanie rezerwy na karę UOKiK	-	14 362
Rozwiązanie rezerwy na pozostałe kary	5 957	3 325
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	588	1 071
Inne	130	992
Razem pozostałe przychody operacyjne	8 301	22 199

6.2 Pozostałe koszty operacyjne

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata ze zbycia majątku trwałego	-	994
	-	994
Utworzone odpisy aktualizujące:		
Należności handlowe	2 035	2 821
Pozostałe (w tym odsetki od należności)	273	165
	2 308	2 986
Pozostałe koszty operacyjne:		
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	814	4 590
Pozostałe rezerwy	1 914	420
Koszty sądowe i egzekucyjne	312	273
Koszty świadczeń przejazdowych dla osób nie będących pracownikami	1 347	1 416
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	88	10
Ujemne różnice kursowe netto od należności i zobowiązań handlowych	1 420	246
Pozostałe	335	524
Razem pozostałe koszty operacyjne	8 538	11 459

7. Przychody i koszty finansowe

7.1 Przychody finansowe

Przychody odsetkowe w podziale na klasy instrumentów finansowych:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Przychody odsetkowe:		
Lokaty i rachunki bankowe	3 173	9 775
Wadia i zabezpieczenia	125	168
Udzielone pożyczki	2	131
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	84	77
	3 384	10 151
Przychody z tytułu dywidend uzyskane z udziałów i akcji	33 022	18 723
Razem przychody odsetkowe i dywidendy	36 406	28 874

Przychody odsetkowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Przychody odsetkowe:		
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	3 300	10 074
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	84	77
	3 384	10 151
Przychody z tytułu dywidend uzyskane z udziałów i akcji	33 022	18 723
Razem przychody odsetkowe i dywidendy	36 406	28 874

Pozostałe przychody finansowe

Zyski z udziałów i akcji:

 Rozwiązane odpisy aktualizujące na udziały i akcje

1 911	-
1 911	-

Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

1 220	-
-------	---

Pozostałe przychody finansowe:

 Wynik netto z tytułu różnic kursowych

3 597	-
-------	---

Razem przychody finansowe

43 134	28 874
---------------	---------------

7.2. Koszty finansowe

Koszty odsetkowe w podziale na klasy instrumentów finansowych:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	4 631	3 034
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 592	4 129
Odsetki od zobowiązań długoterminowych	2 915	4 143
Odsetki od wadliów i gwarancji	83	216
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	307	170
Razem koszty odsetkowe	10 528	11 692

Koszty odsetkowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Koszty odsetkowe:		
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	10 221	11 522
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	307	170
Razem koszty odsetkowe	10 528	11 692

Pozostałe koszty finansowe

Straty z udziałów i akcji:		
Utworzone odpisy aktualizujące na udziały i akcje	-	9
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	25 507	941
Pozostałe koszty finansowe:		
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	-	643
Pozostałe koszty finansowe	540	122
Razem koszty finansowe	36 575	13 407

8. Podatek dochodowy

8.1 Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Bieżący podatek dochodowy:		
Bieżące obciążenie podatkowe	20	260
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	(626)
	20	(366)
Odroczony podatek dochodowy:		
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	(780)	31 094
	(760)	30 728

8.2 Podatek dochodowy ujęty w pozostałych całkowitych dochodach

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Podatek odroczony		
Z tytułu dochodów i kosztów ujętych w pozostałych całkowitych dochodach:		
Zyski / (straty) aktuarialne świadczeń po okresie zatrudnienia	11 683	-
	11 683	-

8.3 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego

6 miesięcy do 30/06/2015	Stan na 01/01/2015 (zbadane) tys. PLN	Ujęte w wynik tys. PLN	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach tys. PLN	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN
Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw) / aktywów z tytułu podatku odroczonego:				
Rzeczowe aktywa trwałe	(140 505)	21 754	-	(118 751)
Zobowiązania długoterminowe	(1 574)	554	-	(1 020)
Zapasy	(1 212)	43	-	(1 169)
Należności - odpisy aktualizujące	3 853	139	-	3 992
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(528)	466	-	(62)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	127 207	(5 973)	(11 683)	109 551
Rezerwy i zobowiązania z tytułu PDO	48 852	(39 950)	-	8 902
Pozostałe rezerwy	1 246	283	-	1 529
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	5 980	2 367	-	8 347
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(7 036)	(2 443)	-	(9 479)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	7 036	(1 042)	-	5 994
Ujemne różnice kursowe	6 956	(4 021)	-	2 935
Wycena instrumentów pochodnych	120	4 615	-	4 735
Pozostałe	-	(1 361)	-	(1 361)
	50 395	(24 569)	(11 683)	14 143
Niewykorzystane straty podatkowe				
Straty podatkowe ⁽¹⁾	7 964	25 349	-	33 313
Razem aktywa / (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego	58 359	780	(11 683)	47 456

⁽¹⁾ Na dzień 30 czerwca 2015 roku aktywo z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentuje stratę Spółki powstałą w okresie funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej w kwocie 160.648 tysięcy złotych oraz stratę Spółki powstałą w okresie wcześniejszym w kwocie 14.697 tysięcy złotych, która będzie możliwa do wykorzystania po zakończeniu okresu działania Podatkowej Grupy Kapitałowej.

8.3 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego (cd.)

6 miesięcy do 30/06/2014	Stan na 01/01/2014 (zbadane) tys. PLN	Ujęte w wynik tys. PLN	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach tys. PLN	Stan na 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw) / aktywów z tytułu podatku odroczonego:				
Rzeczowe aktywa trwałe	(156 931)	(37 800)	-	(194 731)
Zobowiązania długoterminowe	(3 031)	786	-	(2 245)
Zapasy	4 328	(508)	-	3 820
Należności - odpisy aktualizujące	9 612	(5 347)	-	4 265
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(2 098)	1 911	-	(187)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	-	-	122 515
Pozostałe rezerwy	153 589	(31 074)	-	1 068
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 136	(68)	-	5 113
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 654	(541)	-	(7 193)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	(2 665)	(4 528)	-	6 548
Ujemne różnice kursowe	8 018	(1 470)	-	7 508
Dodatnie różnice kursowe	9 347	(1 839)	-	(12)
Wycena instrumentów pochodnych	-	(12)	-	(244)
Pozostałe	(423)	(1 499)	-	(1 678)
	26 536	(81 989)	-	(55 453)
Niewykorzystane straty podatkowe				
Straty podatkowe	34 703	50 895	-	85 598
Razem aktywa / (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego	61 239	(31 094)	-	30 145

9. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartości bilansowe:	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Grunty	125 393	125 393
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	389 924	396 770
Urządzenia techniczne i maszyny	66 865	72 759
Środki transportu	3 135 645	3 098 477
Inne środki trwałe	3 752	4 868
Środki trwałe w budowie	15 456	10 854
	3 737 035	3 709 121

w tym w leasingu finansowym:	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Urządzenia techniczne i maszyny	3 302	4 355
Środki transportu	221 113	243 732
	224 415	248 087

9. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku (niebadane)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem	
	Grunty					tys. PLN
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2014 roku	127 256	450 380	170 554	4 064 899	18 293	4 831 382
<i>Zwiększenia:</i>						
nabycie	-	12 731	3 904	230 217	90	246 942
pozostałe	-	-	152	-	-	152
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	-	-	(141)	(85)	(2)	(228)
likwidacja	-	(9 584)	(435)	(94 899)	(13)	(104 931)
pozostałe	-	-	-	-	(152)	(152)
Stan na 30 czerwca 2014 roku	127 256	453 527	174 034	4 200 132	18 216	4 973 165

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku (niebadane)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem	
	Grunty					tys. PLN
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2015 roku	125 393	451 872	184 887	4 345 808	19 061	5 127 021
<i>Zwiększenia:</i>						
nabycie	-	1 489	3 321	189 041	167	194 018
leasing finansowy	-	-	-	740	-	740
pozostałe	-	-	-	50	-	50
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	-	-	(7)	(213)	(3)	(223)
likwidacja	-	-	(24)	(69 086)	(222)	(69 332)
Stan na 30 czerwca 2015 roku	125 393	453 361	188 177	4 466 340	19 003	5 252 274

9. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 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	
Skumulowane umorzenie						
Stan na 1 stycznia 2014 roku	-	41 433	91 152	1 159 846	12 475	1 304 906
<i>Zwiększenia</i>						
koszty amortyzacji	-	7 984	10 017	136 778	1 050	155 829
pozostałe	-	-	130	-	-	130
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	-	-	(69)	(65)	(2)	(136)
likwidacja	-	(909)	(245)	(91 499)	(13)	(92 666)
pozostałe	-	-	-	-	(130)	(130)
Stan na 30 czerwca 2014 roku	-	48 508	100 985	1 205 060	13 380	1 367 933

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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	
Skumulowane umorzenie						
Stan na 1 stycznia 2015 roku	-	52 412	112 128	1 247 331	14 193	1 426 064
<i>Zwiększenia</i>						
koszty amortyzacji	-	8 335	9 209	150 952	1 188	169 684
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	-	-	(7)	(213)	(3)	(223)
likwidacja	-	-	(18)	(67 375)	(127)	(67 520)
Stan na 30 czerwca 2015 roku	-	60 747	121 312	1 330 695	15 251	1 528 005

9. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku (niebadane)	Budynek, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej					Razem
	Grunty		Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Skumulowana utrata wartości						
Stan na 1 stycznia 2014 roku	-	11 300	-	-	-	11 300
<i>Zmniejszenia</i>						
wykorzystanie odpisu	-	(8 610)	-	-	-	(8 610)
Stan na 30 czerwca 2014 roku	-	2 690	-	-	-	2 690

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku (niebadane)	Budynek, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej					Razem
	Grunty		Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Skumulowana utrata wartości						
Stan na 1 stycznia 2015 roku	-	2 690	-	-	-	2 690
<i>Zwiększenia</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zmniejszenia</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2015 roku	-	2 690	-	-	-	2 690

9. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Środki trwałe w budowie	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Wartość na początek okresu	12 654	20 454
Zwiększenia	199 360	244 479
Dotacje do rzeczowych aktywów trwałych	-	(2 538)
Zmniejszenia - przekazanie na środki trwałe	(194 758)	(246 942)
Stan na koniec okresu	17 256	15 453

Skumulowana utrata wartości środków trwałych w budowie	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Wartość na początek okresu	1 800	1 800
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Stan na koniec okresu	1 800	1 800

10. Jednostki zależne

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych bezpośrednio na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku przedstawiają się następująco:

L.p.	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Spółkę	
				Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
1	CARGOSPED Sp. z o.o.	Obsługa spedycyjna w zakresie przewozów kruszywa oraz przewozów intermodalnych zarówno krajowych jak i międzynarodowych	Warszawa	100,0%	100,0%
2	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%
3	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%
4	PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.	Działalność w zakresie kompleksowej obsługi bocznic	Warszawa	100,0%	100,0%
5	PKP CARGO International a.s. w likwidacji ⁽¹⁾	Spedycja poza granicami Polski	Bratysława	100,0%	51,0%
6	Przedsiębiorstwo Spedycyjne TRADE TRANS Sp. z o.o. ⁽²⁾	Obsługa spedycyjna	Warszawa	100,0%	55,6%
7	PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Warszawa	100,0%	100,0%
8	PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o.	Z dniem 1 kwietnia 2015 roku Spółka zawiesiła prowadzenie działalności gospodarczej	Warszawa	100,0%	100,0%
9	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%
10	ONECARGO Sp. z o.o. ⁽³⁾	Transport kolejowy towarów	Warszawa	100,0%	0,0%
11	ONECARGO CONNECT Sp. z o.o. ⁽³⁾	Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy	Warszawa	100,0%	0,0%
12	Advanced World Transport B.V. ⁽⁴⁾	Działalność holdingowa i finansowa	Amsterdam	80,0%	0,0%

⁽¹⁾ Dnia 5 lutego 2015 roku Spółka nabyła od Rail Cargo Spedition a.s. 49% udziałów spółki PKP CARGO International a.s. w likwidacji. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka posiada 100% udziałów w PKP CARGO International a.s. w likwidacji.

⁽²⁾ Dnia 5 lutego 2015 roku Spółka nabyła od Trade Trans Invest a.s. 44,44% udziałów spółki PS Trade Trans Sp. z o.o. Cena zakupu nabytych udziałów wyniosła 40.000 tysięcy złotych. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka posiada 100% udziałów w spółce PS Trade Trans Sp. z o.o.

⁽³⁾ W marcu 2015 roku zostały zarejestrowane dwie spółki, w których PKP CARGO S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tych spółek. Są to:

- ONECARGO Sp. z o.o.
- ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.

⁽⁴⁾ Dnia 28 maja 2015 roku Spółka nabyła od Pana Zdenka Bakali oraz The Bakala Trust 80% udziałów w kapitale zakładowym spółki Advanced World Transport B.V. (zwanej dalej AWT B.V.) z siedzibą w Amsterdamie. AWT B.V. jest podmiotem dominującym w Grupie AWT, w skład której wchodzi:

- 8 spółek zależnych - bezpośrednio kontrolowanych przez AWT B.V.,
- 7 spółek pośrednio kontrolowanych przez AWT B.V.,
- 1 spółka współkontrolowana przez spółkę zależną AWT B.V.,
- 2 spółki, w których spółki zależne od AWT B.V. posiadają mniejszościowy udział w kapitale zakładowym.

Przedmiotem działalności Grupy AWT są przede wszystkim kompleksowe usługi towarowego transportu kolejowego.

Cena zakupu nabytych udziałów wyniosła 427.299 tysięcy złotych.

Jednocześnie na podstawie Umowy Wspólników Spółka zawarła z udziałowcem mniejszościowym AWT B.V. porozumienie dotyczące opcji kupna (call) oraz opcji sprzedaży (put) pakietu mniejszościowego udziałów w AWT B.V. Szczegółowe informacje zostały zawarte w notce 22 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Informacje na temat jednostek zależnych pośrednio (należące do PS Trade Trans Sp. z o.o.) są następujące:

	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Jednostkę zależną (wartości nominalne)	
				Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
13	Trade Trans Karya Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, skład celny	Lublin	100,0%	100,0%
14	Transgaz S.A.	Agencja transportowa	Zalesie k. Małaszewicz	64,0%	64,0%
15	Trade Trans Finance Sp. z o.o.	Obsługa finansowo-księgową	Warszawa	100,0%	100,0%
16	PPHU "Ukpol" Sp. z o.o.	Przeładunek, usługi handlowe	Werchrata	100,0%	100,0%

Informacje na temat jednostek zależnych pośrednio (należące do Cargosped Sp. z o.o.) są następujące:

	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Jednostkę zależną (wartości nominalne)	
				Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
17	Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, skład celny	Braniewo	100,0%	100,0%

Informacje na temat jednostek zależnych pośrednio (należące do Grupy AWT) są następujące:

	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Jednostkę zależną (wartości nominalne)	
				Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
18	Advanced World Transport a.s.	Świadczenie kompleksowych usług: przewozy kolejowe, spedycja kolejowa, obsługa bocznicowa, naprawy taboru	Ostrawa	100,0%	0,0%
19	AWT ROSCO a.s.	Zarządzanie taborem, wynajem taboru	Ostrawa	100,0%	0,0%
20	AWT Čechofracht a.s.	Spedycja kolejowa oraz obsługa celna	Praga	100,0%	0,0%
21	AWT Rekultivace a.s.	Świadczenie kompleksowych usług: rekultywacja terenu, usługi budowlane, gospodarowanie odpadami, projektowanie zagospodarowania przestrzennego	Hawierzów-Sucha Średnia	100,0%	0,0%
22	AWT Rail HU Zrt.	Świadczenie kompleksowych usług: przewozy kolejowe, spedycja kolejowa, obsługa bocznicowa	Budapeszt	100,0%	0,0%
23	AWT Coal Logistics s.r.o.	Spedycja kolejowa	Praga	100,0%	0,0%
24	AWT Rail SK, a. s	Przewozy kolejowe, spedycja kolejowa	Bratysława	100,0%	0,0%
25	AWT Rail PL Sp.z o.o.	Spedycja kolejowa	Rybnik	100,0%	0,0%

26	AWT DLT s.r.o.	Usługi bocznicowe	Kladno	100,0%	0,0%
27	XZD a.s. w likwidacji	Spedycja kolejowa	Bratysława	100,0%	0,0%
28	G.I.B., s.r.o. w likwidacji	Spedycja kolejowa	Praga	100,0%	0,0%
29	AWT Trading s.r.o.	Handel produktami przeznaczonymi dla wojska	Pietwałd	100,0%	0,0%
30	AWT Rekultivace PL Sp. z o.o.	Świadczenie kompleksowych usług: rekultywacja terenu, usługi budowlane, gospodarowanie odpadami, projektowanie zagospodarowania przestrzennego	Cieszyn	100,0%	0,0%
31	Spedrapid Sp. z o.o.	Spedycja kolejowa	Gdynia	66,0%	0,0%
32	RND s.r.o.	Spedycja kolejowa, monitoring przewozów	Ołomuniec	51,0%	0,0%

11. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Szczegółowe informacje o jednostkach stowarzyszonych Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku przedstawiają się następująco:

	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Spółkę (wartości nominalne)	
				Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
1	COSCO POLAND Sp. z o.o.	Obsługa morsko-ładowa kontenerowych ładunków	Gdynia	20,0%	20,0%
2	Międzynarodowa Spedycja MIRTRANS Sp. z o.o. w likwidacji	Obsługa spedycyjna	Gdynia	44,0%	44,0%

Informacje na temat jednostek stowarzyszonych pośrednio (należące do PS Trade Trans Sp. z o.o.) są następujące:

	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Jednostkę zależną (wartości nominalne)	
				Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
3	Rentrans Cargo Sp. z o.o.	Transport kolejowy	Szczecin	28,3%	27,4%
4	Rail Cargo Service Sp. z o.o. ⁽¹⁾	Transport kolejowy, usługi informatyczne	Wrocław	0,0%	20,0%
5	Rail Cargo Spedition GmbH ⁽¹⁾	Transport kolejowy	Wiedeń	0,0%	37,7%
6	S.C. Trade Trans Terminal SRL ⁽¹⁾	Przeładunek, transport i spedycja	Curtici	0,0%	23,9%

⁽¹⁾ Dnia 5 lutego 2015 roku Spółka PS Trade Trans Sp. z o.o. dokonała zbycia na rzecz Trade Trans Invest a.s. 20% udziałów spółki Rail Cargo Service Sp. z o.o., 37,7% udziałów Rail Cargo Spedition GmbH oraz 23,9% udziałów S.C. Trade Trans Terminal SRL. Na dzień 30 czerwca 2015 roku PS Trade Trans Sp. z o.o. nie posiada już udziałów w wymienionych Spółkach.

Informacje na temat jednostek stowarzyszonych pośrednio (należące do Cargosped Sp. z o.o.) są następujące:

	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Jednostkę zależną (wartości nominalne)	
				Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
7	Gdański Terminal Kontenerowy S.A.	Przeładunek, magazynowanie, transport i spedycja	Gdańsk	41,9%	41,9%

Informacje na temat jednostek stowarzyszonych pośrednio (należące do Grupy AWT) są następujące:

	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Jednostkę zależną (wartości nominalne)	
				Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
8	CD Logistics, a.s.	Spedycja kolejowa	Praga	22,0%	0,0%
9	DEPOS Horni Sucha, a.s.	Zarządzanie wysypiskiem odpadów	Horni Sucha	20,6%	0,0%

12. Wspólne przedsięwzięcia

Spółka posiada bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółki zależne PS Trade Trans Sp. z o.o., Cargosped Sp. z o.o., AWT B.V. oraz PKP CARGO International a.s. w likwidacji udziały we współkontrolowanych jednostkach, odpowiednio:

	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Spółkę i Jednostki zależne (wartości nominalne)	
				Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
1	PKP CARGO CFL International S.A. w likwidacji ⁽¹⁾	Działalność spedycyjna i transportowa	Bratysława	0,0%	50,0%
2	Terminale Przeładunkowe Sławków - Medyka Sp. z o.o.	Obsługa terminalowa w transporcie intermodalnym, usługi przeładunku zabezpieczenia wysyłki towarów paletyzowanych, masowych towarów hutniczych	Sławków	50,0%	50,0%
3	POL – RAIL S.r.l.	Transport kolejowy międzynarodowy	Rzym	50,0%	50,0%
4	Cargosped Składy Celne Sp. z o.o.	Składowanie towarów na składzie celnym, przechowywanie towarów w magazynie krajowym oraz obsługa składowanych towarów	Gdańsk	50,0%	50,0%
5	LEX logistics express, s.r.o.	Działalność spedycyjna i transportowa oraz wynajem nieruchomości	Praga	50,0%	0,0%

⁽¹⁾ W dniu 31 marca 2015 roku spółka PKP CARGO International a.s. w likwidacji sprzedała 31 udziałów (stanowiących 50% kapitału zakładowego) spółki PKP CARGO CFL International S.A. w likwidacji na rzecz drugiego Wspólnika – CFL CARGO S.A. W wyniku tej transakcji, na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka PKP CARGO International a.s. w likwidacji nie posiada już udziałów w spółce PKP CARGO CFL International S.A. w likwidacji.

13. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Advanced World Transport B.V.	427 300	-
CARGOSPED Sp. z o.o.	20 599	20 599
CARGOTOR Sp. z o.o.	20 182	20 182
COSCO POLAND Sp. z o.o.	1 100	1 100
ONECARGO Sp. z o.o.	5	-
ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.	5	-
PKP CARGO International a.s. w likwidacji	3 514	-
PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.	84 181	84 181
PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o.	40 439	40 439
PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka Żurawica Sp. z o.o.	6 666	6 666
PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.	12 676	12 676
PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o.	16 319	16 319
POL – RAIL S.r.l.	1 870	1 870
PS TRADE TRANS Sp. z o.o.	98 814	58 814
Razem	733 670	262 846

13.1 Inwestycje w jednostki powiązane

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Bilans otwarcia	259 876	240 194
<i>w tym odpis aktualizujący</i>	<i>(7 561)</i>	<i>(7 561)</i>
Zwiększenia	470 824	19 682
nabycie ⁽¹⁾	468 913	19 682
rozwiązanie odpisu aktualizującego ⁽²⁾	1 911	-
Bilans zamknięcia	730 700	259 876
<i>w tym odpis aktualizujący</i>	<i>(5 650)</i>	<i>(7 561)</i>
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		
Bilans otwarcia	2 970	2 970
<i>w tym odpis aktualizujący</i>	<i>(1 018)</i>	<i>(1 018)</i>
Bilans zamknięcia	2 970	2 970
<i>w tym odpis aktualizujący</i>	<i>(1 018)</i>	<i>(1 018)</i>

⁽¹⁾ W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku pozycja obejmuje głównie nabycie udziałów w spółkach AWT B.V., PS Trade Trans Sp. z o.o. oraz PKP CARGO International a.s. w likwidacji. Transakcje zakupu udziałów zostały opisane w nocie 10.

⁽²⁾ W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku Spółka rozwiązała odpis aktualizujący na udziały w spółce PKP CARGO International a.s. w likwidacji w kwocie 1.911 tysięcy złotych.

14. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Forwardy i spoty walutowe	587	-
Inwestycje w udziały i akcje		
Udziały i akcje w jednostkach polskich ⁽¹⁾	6 021	6 021
Pożyczki i należności wykazane po koszcie zamortyzowanym		
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	-	433
Lokaty powyżej 3 miesięcy	-	301 385
	-	301 818
Razem	6 608	307 839
Aktywa długoterminowe	6 021	6 021
Aktywa krótkoterminowe	587	301 818
Razem	6 608	307 839

⁽¹⁾ Wartość odpisu aktualizującego inwestycje w udziały i akcje na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 11.833 tysięcy złotych.

15. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Zaliczki na zakup środków trwałych	1 059	1 059
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	49 126	24 165
Pozostałe	771	1 161
Razem	50 956	26 385
Aktywa długoterminowe	6 907	1 464
Aktywa krótkoterminowe	44 049	24 921
Razem	50 956	26 385

W ramach czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów na dzień 30 czerwca 2015 roku największymi pozycjami są: odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w kwocie 14.330 tysięcy złotych, zaliczki na poczet zakupu energii trakcyjnej w kwocie 9.818 tysięcy złotych, koszty wykupu świadczeń przejazdowych dla pracowników w kwocie 7.895 tysięcy złotych, koszty ubezpieczeń w kwocie 9.868 tysięcy złotych oraz koszty podatku od nieruchomości w kwocie 3.725 tysięcy złotych. Natomiast na dzień 31 grudnia 2014 roku największymi pozycjami czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów były: zaliczki na poczet zakupu energii trakcyjnej w kwocie 16.534 tysięcy złotych, koszty usług informatycznych w kwocie 3.613 tysięcy złotych oraz koszty przedpłaconych czynszów w kwocie 1.764 tysięcy złotych.

16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Należności z tytułu dostaw i usług	576 750	472 002
Odpis aktualizujący należności	(127 690)	(59 600)
Razem	449 060	412 402
Rozrachunki publiczno - prawne (bez CIT)	3 229	4 917
Rozrachunki z tytułu dywidendy	9 057	-
Rozliczenia z tytułu podatku VAT	5 553	4 491
Pozostałe rozrachunki	2 902	1 361
Razem	469 801	423 171
Aktywa krótkoterminowe	469 801	423 171
Razem	469 801	423 171

W dniu 20 stycznia 2015 roku Spółka wystawiła notę obciążeniową na rzecz jednego z kontrahentów w wysokości 51.360 tysięcy złotych. Z uwagi na znikome prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty należność ta została objęta odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia śródrocznego jednostkowego 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.

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	109 903	63 188
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	14 192	318 232
Razem	124 095	381 420

18. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Grunty przeznaczone do sprzedaży	4 994	4 994
Środki transportu	12 566	12 566
Razem	17 560	17 560

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku Spółka dysponowała częścią zbędnych środków trwałych, wobec których podjęto decyzję o ich sprzedaży. Pozycja aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży obejmuje 3 nieruchomości gruntowe, a także 77 lokomotyw, które ze względu na swoje wyeksploatowanie nie są już wykorzystywane w działalności Spółki.

W wyniku zaistnienia zdarzeń niezależnych od Spółki sprzedaż przedmiotowych składników nie została sfinalizowana w okresie 12 miesięcy od dnia ich klasyfikacji do grupy aktywów przeznaczonych do sprzedaży. Spółka jest jednak w dalszym ciągu zdecydowana wypełnić swój plan sprzedaży i podejmuje aktywne działania w celu jego realizacji.

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące zdarzenia mające wpływ na stan aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży:

- Spółka dokonała sprzedaży pierwszych 6 przeznaczonych do sprzedaży lokomotyw, których wartość księgowa na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosiła 1.281 tysięcy złotych.
- Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. wyraziła zgodę na sprzedaż dodatkowych 256 lokomotyw oraz 1376 wagonów, których łączna wartość księgowa na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosiła 48.837 tysięcy złotych.

19. Kapitał własny

19.1 Kapitał zakładowy

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Kapitał zakładowy składa się z:		
Akcje zwykłe - w pełni opłacone i zarejestrowane	2 239 346	2 239 346
Kapitał zakładowy razem	2 239 346	2 239 346

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 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 objętym niniejszym Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

W analogicznym okresie roku poprzedniego zmiany kapitału zakładowego Spółki prezentowały się następująco:

	Liczba akcji szt.	Kapitał podstawowy tys. PLN
Stan na 1 stycznia 2014 roku	43 338 015	2 166 901
Emisja akcji serii C	1 448 902	72 445
Stan na 30 czerwca 2014 roku	44 786 917	2 239 346

19.2 Kapitał zapasowy

Poniżej przedstawiono zmiany w kapitale zapasowym, które miały miejsce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku.

W dniu 21 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PKP CARGO S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto osiągniętego w 2014 roku w wysokości 58.610 tysięcy złotych w następujący sposób:

- a) kwotę 4.689 tysięcy złotych przeznaczono na kapitał zapasowy,
- b) kwotę 53.921 tysięcy złotych przeznaczono na wypłatę dywidendy.

Dodatkowo, na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 56.255 tysięcy złotych pochodzącą z zysków zatrzymanych. Dywidenda w kwocie 110.176 tysięcy złotych została wypłacona w dniu 26 czerwca 2015 roku.

20. Zysk na akcję

Zysk wykorzystany do obliczenia zysku podstawowego i rozwodnionego zysku na akcję:

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane) tys. PLN
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję	24 609	129 861

20.1 Podstawowy zysk na akcję

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 258 588
Podstawowy zysk na akcję (PLN na akcję)	0,55	2,93

Zysk netto przypadający na jedną akcję za każdy okres ustalany jest jako iloraz zysku netto za dany okres i średniej ważonej liczby akcji występujących w tym okresie. Średnia ważona liczba akcji występujących w okresie uwzględnia akcje własne.

20.2 Rozwodniony zysk na akcję

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 794 904
Rozwodniony zysk na akcję (PLN na akcję)	0,55	2,90

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.

21. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Kredyty i pożyczki otrzymane – po koszcie zamortyzowanym		
Kredyty bankowe – zabezpieczone na majątku	7 215	36 325
Kredyty bankowe – pozostałe	590 450	257 758
Razem	597 665	294 083
Zobowiązania długoterminowe	466 225	206 112
Zobowiązania krótkoterminowe	131 440	87 971
Razem	597 665	294 083

21.1 Podsumowanie umów kredytowych

Umowy kredytów inwestycyjnych zawierane były na finansowanie modernizacji i napraw okresowych taboru oraz finansowanie zakupu nieruchomości. Stopą referencyjną dla umów kredytowych jest WIBOR 1M oraz 3M powiększony o marżę. Umowy są zawierane na okres do 5 lat. Spłata zawartych umów jest dokonywana w złotych polskich. Szczegóły dotyczące kredytów bankowych Spółki zostały przedstawione poniżej:

Stan na dzień 30 czerwca 2015 roku

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w tys. PLN	Zobowiązanie w tys. PLN
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	05.10.2015	Bankowy tytuł egzekucyjny	53 000	3 160
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	21.03.2016	Bankowy tytuł egzekucyjny	36 400	5 290
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2016	Bankowy tytuł egzekucyjny	36 600	6 710
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	39 000	16 932
Kredyt inwestycyjny	FM Bank PBP S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny ⁽¹⁾	60 000	21 882
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	49 200	24 600
Kredyt inwestycyjny	Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	21.08.2017	Hipoteka do kwoty 20.000 tysięcy złotych	16 667	7 215
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2021	Bankowy tytuł egzekucyjny	515 200	426 876
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	PLN	WIBOR 3M + marża	31.05.2020	Brak zabezpieczeń	240 000	85 000
Razem							597 665

⁽¹⁾ W dniu 18 lutego 2015 roku Spółka zawarła z FM Bank PBP S.A. aneks do Umowy kredytu inwestycyjnego zwalniający dotychczasowe zabezpieczenie w postaci zastawów rejestrowych ustanowionych na lokomotywach.

Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w tys. PLN	Zobowiązanie w tys. PLN
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	05.10.2015	Bankowy tytuł egzekucyjny	53 000	8 500
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	21.03.2016	Bankowy tytuł egzekucyjny	36 400	8 950
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2016	Bankowy tytuł egzekucyjny	36 600	11 185
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	39 000	21 174
Kredyt inwestycyjny	FM Bank PBP S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Zastaw rejestrowy na lokomotywach spalinowych ST44 do kwoty 90.000 tysięcy złotych	60 000	27 442
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	49 200	29 520
Kredyt inwestycyjny	Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	21.08.2017	Hipoteka do kwoty 20.000 tysięcy złotych	16 667	8 883
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2021	Bankowy tytuł egzekucyjny	515 200	178 429
Razem							294 083

21.2 Niewykorzystane linie kredytowe

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
			(niebadane)	(zbadane)
			tys. PLN	tys. PLN
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	72 576	336 771
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	PLN	155 000	240 000
Kredyt w rachunku bieżącym	mBank S.A.	PLN	100 000	100 000
Kredyt w rachunku bieżącym	ING Bank Śląski S.A.	PLN	19 000	-
Razem niewykorzystane linie kredytowe			346 576	676 771

21.3 Naruszenie postanowień umowy kredytowej

W okresie objętym niniejszym Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym nie doszło do naruszeń warunków umów kredytowych.

22. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Forwardy i spoty walutowe	-	633
Zobowiązanie netto z tytułu opcji put i call pakietu mniejszościowego udziałów w AWT B.V. ⁽¹⁾	25 507	-
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Cash pool	31 360	58 760
Razem	56 867	59 393
Zobowiązania długoterminowe	25 507	
Zobowiązania krótkoterminowe	31 360	59 393
Razem	56 867	59 393

⁽¹⁾ Na podstawie Umowy Wspólników Spółka 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 Spółka 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).

Okres wykonania opcji sprzedaży (put) został ustalony od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku. Natomiast okres wykonania opcji zakupu (call) został ustalony od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku.

Zobowiązania netto z tytułu opcji zakupu (call) i opcji sprzedaży (put) udziałów AWT B.V. od udziałowca mniejszościowego ujęto początkowo według wartości godziwej na dzień objęcia kontroli nad AWT B.V. Po początkowym ujęciu zobowiązania netto z tytułu opcji zakupu (call) oraz opcji sprzedaży (put) wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSR 39. Wartość godziwa jest szacowana jako najlepszy bieżący szacunek zdyskontowanego przyszłego wyniku rozliczenia opcji. Wszelkie zmiany zobowiązań netto z tytułu opcji zakupu (call) i opcji sprzedaży (put) rozpoznawane są w pozycji przychodów/kosztów finansowych.

Ze względu na fakt, iż wystawiona opcja sprzedaży (put) i nabyta opcja zakupu (call) zostały zawarte w tym samym momencie i pomiędzy tymi samymi stronami, a realizacja jednej z opcji wyłącza możliwość realizacji drugiej, wycena obu opcji prezentowana jest po kompensacie jako aktywo lub zobowiązanie w zależności od tego, która z nich ma większą wartość. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wycena netto obu opcji zaprezentowana została jako pozostałe zobowiązania finansowe. Podstawowymi założeniami stanowiącymi podstawę wyceny opcji są: EBITDA, dług netto, stopa dyskonta oraz relacja kursów EUR/PLN.

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

23.1 Ogólne warunki leasingu

W ramach umów leasingu finansowego Spółka użytkuje wagony towarowe, urządzenia przeładunkowe, sprzęt komputerowy, samochody oraz lokomotywę. Umowy są zawierane na okres od 3 do 7 lat. Stopą referencyjną dla umów denominowanych w EUR jest EURIBOR 1M, 3M, 6M, dla umów denominowanych w CHF – LIBOR 6M CHF, natomiast dla umów zawartych w PLN WIBOR 1M i 3M.

23.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Minimalne opłaty leasingowe	
	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Nie dłużej niż 1 rok	74 036	125 417
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	95 908	119 115
	169 944	244 532
Minus przyszłe obciążenia finansowe	(6 892)	(10 000)
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	163 052	234 532

	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Nie dłużej niż 1 rok	70 331	120 505
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	92 721	114 027
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	163 052	234 532

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:		
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	92 721	114 027
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	70 331	120 505
Razem	163 052	234 532

24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	240 071	191 770
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	35 398	19 837
Zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	118 921	132 817
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia, gwarancje)	36 038	17 297
Zobowiązania publiczno-prawne	90 091	93 204
Zobowiązania z tytułu Programu Dobrowolnych Odejść ⁽¹⁾	101 713	-
Pozostałe rozrachunki z pracownikami	50 819	70 002
Pozostałe rozrachunki ⁽²⁾	15 373	613
Razem	688 424	525 540
Zobowiązania długoterminowe ⁽³⁾	44 447	67 938
Zobowiązania krótkoterminowe	643 977	457 602
Razem	688 424	525 540

⁽¹⁾ Pozycja zobowiązań z tytułu Programu Dobrowolnych Odejść dla pracowników została opisana w nocie 25.1 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

⁽²⁾ Na dzień 30 czerwca 2015 rok pozycja obejmuje głównie zobowiązania z tytułu ustawowego odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w kwocie 7.165 tysięcy złotych oraz pozostałe rozrachunki z podmiotami powiązаныmi w kwocie 7.291 tysięcy złotych.

⁽³⁾ Zobowiązania długoterminowe dotyczą w szczególności płatności w ratach za zobowiązania wynikające z modernizacji taboru. Płatności są realizowane w terminach zdefiniowanych harmonogramem.

25. Programy świadczeń pracowniczych

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku wycenę aktuarialną rezerw na świadczenia pracownicze oparto o następujące podstawowe założenia:

	Wycena na dzień	
	30/06/2015	31/12/2014
	%	%
Stopa dyskonta	3,1	2,6
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe	1,5	1,5
Zakładany wzrost ceny uprawnień na świadczenia pracownicze	2,5	2,5
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy z tytułu odpisu na ZFŚS	3,6	3,6
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	2,5	2,5
Inflacja (rocznie)	2,5	2,5

Kwota ujęta w śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynikająca z zobowiązań Spółki dotyczących programów świadczeń pracowniczych przedstawia się następująco:

	Stan na 30/06/2015 (niebadane)	Stan na 31/12/2014 (zbadane)
	tys. PLN	tys. PLN
<u>Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia</u>		
– odprawy emerytalne i rentowe	135 651	145 424
– odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	112 249	164 487
– świadczenia przejazdowe	31 528	37 587
<u>Pozostałe świadczenia pracownicze</u>		
– nagrody jubileuszowe	274 796	290 716
– pozostałe świadczenia dla pracowników (w tym niewykorzystane urlopy)	22 368	31 301
– rezerwa na Program Dobrowolnych Odejść (PDO)	-	257 116
Razem	576 592	926 631
w tym:		
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	492 648	611 418
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	83 944	315 213
Razem	576 592	926 631

25.1 Świadczenia pracownicze - Program Dobrowolnych Odejść

Na podstawie Uchwały Nr 229/2015 Zarządu PKP CARGO S.A. z dnia 18 czerwca 2015 roku oraz Uchwały Nr 1439/V/2015 Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. z dnia 23 czerwca 2015 roku w Spółce ponownie został przeprowadzony Program Dobrowolnych Odejść dla pracowników (PDO lub Program). Celem wprowadzenia Programu była kontynuacja restrukturyzacji zatrudnienia w PKP CARGO S.A. Niniejszy Program nie wprowadzał w Spółce zwolnień grupowych w rozumieniu ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników.

Od 1 czerwca 2015 roku do 17 czerwca 2015 roku pracownicy mogli zgłaszać się do proponowanego im przez Spółkę Programu Dobrowolnych Odejść. W wyniku weryfikacji zgłoszeń pracowników Spółka wyraziła zgodę na skorzystanie z Programu przez 874 pracowników. Pracownicy, którzy skorzystali z Programu otrzymali, oprócz uzależnionej od stażu pracy ustawowej odprawy, także dodatkową rekompensatę, której wysokość była uzależniona od tego, czy i jaką gwarancją zatrudnienia (4- lub 10-letnią) objęty jest dany pracownik. Łączna wartość zobowiązań wynikająca z wdrożonego Programu wyniosła 63.861 tysięcy złotych.

Wypłata odpraw z tytułu PDO nastąpi w dwóch transzach. Pierwsza transza w wysokości 54.362 tysięcy złotych została wypłacona w lipcu 2015 roku wraz z wynagrodzeniem za czerwiec 2015 roku. Druga transza w wysokości 9.500 tysięcy złotych zostanie wypłacona w lutym 2016 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka posiada również zobowiązania wynikające z Programu wprowadzonego w 2014 roku w kwocie 37.852 tysięcy złotych, które zostaną uregulowane w styczniu 2016 roku.

Kwota ujęta w śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynikająca ze zobowiązań Spółki dotyczących PDO przedstawia się następująco:

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	-	37 852
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	-	219 264
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	101 713	-

26. Pozostałe rezerwy

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Rezerwa na karę UOKiK	8 416	8 416
Inne rezerwy	13 371	17 414
Razem	21 787	25 830
Rezerwy długoterminowe	8 416	8 416
Rezerwy krótkoterminowe	13 371	17 414
Razem	21 787	25 830

Pozostałe rezerwy	Rezerwa na karę UOKiK tys. PLN	Inne rezerwy tys. PLN	Razem tys. PLN
Stan na 1 stycznia 2014 roku (zbadane)	22 778	20 450	43 228
Zawiązanie rezerw	-	420	420
Rozwiązanie	(14 362)	(4 488)	(18 850)
Stan na 30 czerwca 2014 roku (niebadane)	8 416	16 382	24 798
Stan na 1 stycznia 2015 roku (zbadane)	8 416	17 414	25 830
Zawiązanie rezerw	-	1 914	1 914
Rozwiązanie	-	(5 957)	(5 957)
Stan na 30 czerwca 2015 roku (niebadane)	8 416	13 371	21 787

Rezerwa na karę UOKiK

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku rezerwa reprezentuje szacunek Zarządu Spółki w związku z prawdopodobieństwem zapłaty dwóch kar pieniężnych nałożonych na Spółkę przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, odpowiednio w kwocie 6.630 tysięcy złotych oraz 1.786 tysięcy złotych.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły okoliczności wpływające na zmianę szacunku Spółki. W wyniku zaistnienia przyszłych zdarzeń ocena ta może ulec zmianie w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Inne rezerwy

Zdaniem Zarządu Spółki kwota pozostałych rezerw na dzień 30 czerwca 2015 roku jak i na dzień 31 grudnia 2014 roku stanowi najlepszy szacunek kwoty, której zapłata jest prawdopodobna. W przypadku nałożenia jakichkolwiek kar, ich wysokość uzależniona jest od przyszłych zdarzeń, których wynik jest niepewny, zatem w konsekwencji wysokość rezerw może ulec zmianie w okresach przyszłych.

27. Instrumenty finansowe - kategorie i klasy instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe w podziale na kategorie	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Aktywa finansowe		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	587	-
Pożyczki i należności	573 155	1 095 640
Razem aktywa według kategorii	573 742	1 095 640
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	25 507	633
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	1 023 415	697 267
Zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 (leasing finansowy)	163 052	234 532
Razem zobowiązania według kategorii	1 211 974	932 432

Instrumenty finansowe w podziale na klasy	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Należności handlowe	449 060	412 402
Udzielone pożyczki	-	433
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	-	301 385
Środki pieniężne	124 095	381 420
<i>Aktywa z wyceny instrumentów pochodnych i wbudowanych, w tym:</i>		
Instrumenty pochodne - przeznaczone do obrotu	587	-
Razem aktywa finansowe	573 742	1 095 640
Kredyty i pożyczki	597 665	294 083
Zobowiązania handlowe	275 469	211 607
Zobowiązania z tytułu nabycia majątku trwałego	118 921	132 817
Leasing finansowy	163 052	234 532
Cash pool	31 360	58 760
<i>Zobowiązania z wyceny instrumentów pochodnych i wbudowanych, w tym:</i>		
Instrumenty pochodne - przeznaczone do obrotu	25 507	633
Razem zobowiązania finansowe	1 211 974	932 432

28. Transakcje z podmiotami powiązanyymi

28.1 Transakcje handlowe

W okresie objętym niniejszym Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym Spółka zawarła następujące transakcje handlowe z podmiotami powiązanyymi:

	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)		6 miesięcy do 30/06/2014 (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.)	470	32 774	462	32 816
Jednostki zależne / współzależne	227 783	176 384	272 284	228 657
Pozostałe podmioty powiązane z grupy PKP S.A.	23 021	554 946	32 618	574 804

	Stan na 30/06/2015 (niebadane)		Stan na 31/12/2014 (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.)	17	6 022	998	5 608
Jednostki zależne / współzależne	71 931	62 840	62 755	32 915
Jednostki stowarzyszone	-	-	9	-
Pozostałe podmioty powiązane z grupy PKP S.A.	5 003	125 868	9 452	83 995

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku oraz 30 czerwca 2014 roku wszystkie transakcje z podmiotami powiązanyymi zostały przeprowadzone na warunkach rynkowych.

28.2 Pożyczki udzielone / zaciągnięte od podmiotów powiązanych

	Stan na 30/06/2015 (niebadane)	Stan na 31/12/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	433
Razem	-	433

28.3 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w okresie przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	645	204
Razem	645	204

Wynagrodzenia członków Zarządu w okresie przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	2 509	1 255
Świadczenia po okresie zatrudnienia	69	562
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	256
Razem	2 578	2 073

Wynagrodzenia pozostałych członków naczelnego kierownictwa (Pełnomocników Dyrektorów Zarządzających) w okresie przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2015 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	1 145	805
Świadczenia po okresie zatrudnienia	23	-
Płatności na bazie akcji własnych	-	11
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	84	19
Razem	1 252	835

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku oraz 30 czerwca 2014 roku Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie udzielili jak i nie otrzymali żadnych pożyczek oraz gwarancji.

29. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

W maju 2013 roku Spółka podpisała umowę z kontrahentem na wykonanie modernizacji 30 sztuk lokomotyw spalinowych serii SM-48. Do dnia 30 czerwca 2015 roku Spółka odebrała 23 zmodernizowane lokomotywy. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość przyszłego zobowiązania z tytułu przedmiotowej umowy wynosi pomiędzy 45.966 a 48.690 tysięcy złotych, w zależności od spełnienia określonych warunków technicznych. Zgodnie z harmonogramem termin realizacji umowy upływa w lutym 2016 roku.

We wrześniu 2013 roku Spółka podpisała umowę z kontrahentem na wykonanie i dostawę 330 nowobudowanych wagonów platform kontenerowych serii Sggrss. Do dnia 30 czerwca 2015 roku Spółka odebrała 280 wagonów. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość przyszłego zobowiązania z tytułu przedmiotowej umowy wynosi 17.681 tysięcy złotych.

Na realizację przedmiotowego projektu Spółce przyznane zostało dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego "Infrastruktura i Środowisko", w łącznej wysokości nieprzekraczającej 30% wartości umowy.

W dniu 2 lipca 2015 roku Spółka w ramach powyższej umowy otrzymała kolejną transzę dofinansowania w wysokości 2.833 tysięcy złotych.

30. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 30/06/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
Poręczenia dla spółek zależnych (i)	24 451	24 518
Gwarancje wystawione przez banki na zlecenie PKP CARGO S.A. (ii)	24 308	22 759
Postępowania UOKiK (iii)	9 946	9 946
Pozostałe zobowiązania warunkowe (iv)	48 000	48 000
Razem	106 705	105 223

(i) Udzielone poręczenia, gwarancje dla spółek zależnych

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku obowiązywały poręczenia udzielone przez Spółkę dla PKP Cargo Service sp. z o.o. (poręczenie umowy o linię wielowalutową), PKP CARGOTABOR sp. z o.o. (poręczenie umowy leasingu operacyjnego, poręczenie trzech umów kredytowych oraz poręczenie umowy pożyczki).

(ii) Gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Grupy PKP CARGO

Na dzień 30 czerwca 2015 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Spółki na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały wadia (o wartości 850 tysięcy złotych), gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 22.194 tysięcy złotych), gwarancje płatności (o wartości 1.264 tysięcy złotych).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Spółki na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały wadia (o wartości 240 tysięcy złotych), gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 18.286 tysięcy złotych) oraz gwarancje płatności (o wartości 4.233 tysięcy złotych).

(iii) Postępowania UOKiK

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku Spółka ujmuje jako zobowiązanie warunkowe część rezerwy na UOKiK (9.946 tysięcy złotych), która nie została rozpoznana w rezerwach na zobowiązania.

W dniu 22 sierpnia 2014 roku Zarząd Spółki otrzymał informację od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o dalszym prowadzeniu postępowania antymonopolowego w sprawie nadużywania przez Spółkę pozycji dominującej na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych (postępowanie w wyniku, którego wydano decyzję nr DOK-3/2009). Kwota potencjalnego zobowiązania warunkowego wynikającego z prowadzonego postępowania nie jest znana.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły okoliczności wpływające na zmianę szacunków Spółki. W wyniku zaistnienia przyszłych zdarzeń ocena ta może ulec zmianie w kolejnych okresach sprawozdawczych.

(iv) Pozostałe zobowiązania warunkowe

W 2014 roku do Spółki wpłynęły wezwania do zapłaty wniesione przez podmioty zewnętrzne. Wartość roszczeń nie przekracza 48.000 tysięcy złotych. Na podstawie przeprowadzonej przez Spółkę analizy prawnej przedmiotowych roszczeń Spółka oceniła, że na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych w związku z wyżej wymienionymi roszczeniami jest znikome. W kolejnych okresach, w wyniku zaistnienia przyszłych zdarzeń, ocena ta może ulec zmianie.

31. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 29 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PKP CARGO International a.s. w likwidacji dokonało podziału masy likwidacyjnej spółki. Wypłata środków pieniężnych z masy likwidacyjnej na rzecz jedyne go akcjonariusza - PKP CARGO S.A. nastąpiła w dniu 5 sierpnia 2015 roku. Zakończenie procesu likwidacyjnego PKP CARGO International a.s. planowane jest do końca września 2015 roku i uzależnione jest od uzyskania zgód odpowiednich organów administracyjnych właściwych miejscowo dla spółki.

W dniu 23 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na sprzedaż dodatkowej części taboru. Szersze informacje w tym temacie zawarto w nocy 18 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 sierpnia 2015 roku.

Zarząd Spółki

Adam Purwin	Prezes Zarządu
Jacek Neska	Członek Zarządu
Łukasz Hadyś	Członek Zarządu
Wojciech Derda	Członek Zarządu
Dariusz Browarek	Członek Zarządu

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2015 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO**
ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PKP CARGO ZA I PÓŁROCZE 2015 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.....	10
2.4.	Skutki zmian w strukturze Spółki i Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 r.	12
3.	Informacje dotyczące Jednostki Dominującej.....	14
3.1.	Skład Zarządu i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.....	14
3.2.	Struktura kapitału zakładowego PKP CARGO S.A.	17
3.3.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	17
3.4.	Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	18
4.	Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO	20
4.1.	Otoczenie makroekonomiczne	20
4.2.	Działalność przewozowa.....	25
4.2.1.	Rynek transportu kolejowego w Polsce.....	25
4.2.2.	Pozycja Grupy PKP CARGO na rynku przewozów kolejowych w Polsce.....	26
4.2.3.	Rynek transportu kolejowego w Republice Czeskiej	28
4.2.4.	Pozycja Grupy AWT na rynku przewozów kolejowych w Republice Czeskiej.....	29
4.2.5.	Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO.....	31
4.3.	Pozostałe usługi	34
4.4.	Informacje dotyczące zatrudnienia	35
4.5.	Inwestycje Grupy PKP CARGO	36
4.6.	Istotne informacje i zdarzenia.....	37
4.7.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego	41
5.	Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej PKP CARGO	46
5.1.	Zasady sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	46
5.2.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	46
5.2.1.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	46
5.2.2.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów.....	50
5.2.3.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	52
5.2.4.	Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne.....	53
5.3.	Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału.....	54
5.4.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	57
5.5.	Informacje o majątku produkcyjnym	57
5.5.1.	Tabor	57
5.5.2.	Nieruchomości	58
6.	Pozostałe istotne informacje i zdarzenia	59
6.1.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	59
6.2.	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	59
6.3.	Informacje o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek.....	59
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	59

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 2015 r. do dnia przekazania raportu.....	15
Tabela 4 Skład Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia przekazania raportu	16
Tabela 5 Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia przekazania raportu	17
Tabela 6 Skład Komitetu ds. Nominacji Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia przekazania raportu	17
Tabela 7 Struktura kapitału zakładowego PKP CARGO S.A.	17
Tabela 8 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień 12 maja 2015 r. oraz na dzień przekazania raportu	18
Tabela 9 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby zarządzające	18
Tabela 10 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby nadzorujące	19
Tabela 11 Praca przewozowa Grupy PKP CARGO w I półroczu oraz II kwartale 2014 r. i 2015 r.*	32
Tabela 12 Masa towarowa Grupy PKP CARGO w I półroczu oraz II kwartale 2014 r. i 2015 r.....	33
Tabela 13 Średnia odległość Grupy PKP CARGO w I półroczu oraz II kwartale 2014 r. i 2015 r.	33
Tabela 14 Zatrudnienie w trakcie I półrocza 2015 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)	35
Tabela 15 Zatrudnienie w trakcie I półrocza 2014 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)	35
Tabela 16 Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2015 r. oraz 2014 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)...	35
Tabela 17 Zmiana w strukturze zatrudnienia w I półroczu 2015 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)	35
Tabela 18 Zmiana w strukturze zatrudnienia w I półroczu 2014 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)	36
Tabela 19 Nakłady inwestycyjne w Grupie PKP CARGO w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r. w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne (tys. zł)	37
Tabela 20 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły w trakcie okresu półrocznego oraz po dniu bilansowym.....	37
Tabela 21 Wyniki Grupy PKP CARGO w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r. (tys. zł)	47
Tabela 22 Przychody z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r. ..	47
Tabela 23 Koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.	48
Tabela 24 Działalność finansowa Grupy PKP CARGO w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.	49
Tabela 25 Analiza pozioma i pionowa aktywów (tys. zł)	50
Tabela 26 Analiza pozioma i pionowa pasywów (tys. zł).....	51
Tabela 27 Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO w okresie I półrocza 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.	52
Tabela 28 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.....	53
Tabela 29 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO lokomotyw wg rodzaju trakcji oraz własności	58
Tabela 30 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO wagonów wg własności	58
Tabela 31 Nieruchomości Grupy PKP CARGO własne i użytkowane na dzień 30.06.2015 r. wobec 31.12.2014 r.	58

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1 Struktura Grupy Kapitałowej PKP CARGO na dzień 30.06.2015 r.	11
Rysunek 2 Struktura Grupy Kapitałowej AWT na dzień 30.06.2015 r.	12
Rysunek 3 Dynamika PKB w Polsce w latach 2011-2014 rocznie oraz prognoza na rok 2015 i 2016.....	20
Rysunek 4 Dynamika realnego PKB w Czechach w latach 2011-2014 rocznie oraz prognoza na 2015 i 2016	20
Rysunek 5 Wielkość kolejowych przewozów towarowych w Polsce w poszczególnych kwartałach w okresie 2013-2015 (mln ton)26	
Rysunek 6 Wielkość kolejowych przewozów towarowych w Polsce w poszczególnych kwartałach w okresie 2013-2015 (mld tkm)26	
Rysunek 7 Udział Grupy Kapitałowej PKP CARGO w przewiezionej masie towarowej w 2014 r. i w 2015 r. w Polsce	26
Rysunek 8 Udział Grupy Kapitałowej PKP CARGO w zrealizowanej pracy przewozowej w 2014 r. i w 2015 r. w Polsce	27
Rysunek 9 Udziały rynkowe operatorów kolejowych wg masy towarowej i wg wykonanej pracy przewozowej w okresie styczeń - czerwiec 2015 r. w Polsce	27
Rysunek 10 Rozwój transportu kolejowego w Czechach (mln t)	28
Rysunek 11 Transport kolejowy według przewiezionej masy w Czechach w poszczególnych kwartałach 2013-2015 (mln ton) ..	28
Rysunek 12 Transport kolejowy według wykonanej pracy w Czechach w poszczególnych kwartałach 2013-2015 (mld tkm)	29
Rysunek 13 Udziały rynkowe operatorów kolejowych wg pracy przewozowej eksploatacyjnej w 2014 r. w obrębie Republiki Czeskiej (btkm)	29
Rysunek 14 Udziały rynkowe AWT w masie towarowej w 2014 r., dane dotyczą przewozów w obrębie Republiki Czeskiej.....	30
Rysunek 15 Udziały rynkowe AWT w wykonanej pracy przewozowej w 2014 r., dane dotyczą przewozów w obrębie Republiki Czeskiej (ntkm).....	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	
	6 miesięcy* 2015	6 miesięcy** 2014	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2014
Przychody z działalności operacyjnej	2 062 566	2 099 828	498 915	502 544
Zysk na działalności operacyjnej	163 086	168 952	39 449	40 435
Zysk przed opodatkowaniem	161 252	163 648	39 005	39 165
Zysk netto	156 085	128 149	37 755	30 669
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	222 711	126 158	53 872	30 193
<i>Skorygowany zysk na działalności operacyjnej***</i>	<i>95 486</i>	<i>168 952</i>	<i>23 097</i>	<i>40 435</i>
<i>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem***</i>	<i>93 652</i>	<i>163 648</i>	<i>22 654</i>	<i>39 165</i>
<i>Skorygowany zysk netto***</i>	<i>75 151</i>	<i>128 149</i>	<i>18 178</i>	<i>30 669</i>
<i>Skorygowane całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej***</i>	<i>141 777</i>	<i>126 158</i>	<i>34 295</i>	<i>30 193</i>
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	44 786 917	44 258 588	44 786 917	44 258 588
Średnia ważona liczba akcji przyjęta do kalkulacji zysku rozwodnionego (szt.)	44 786 917	44 794 904	44 786 917	44 794 904
Zysk na akcję (zł)	3,49	2,86	0,84	0,68
<i>Skorygowany zysk na akcję (zł)***</i>	<i>1,68</i>	<i>2,86</i>	<i>0,41</i>	<i>0,68</i>
Zysk rozwodniony na akcję (zł)	3,49	2,83	0,84	0,68
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej****	-1 155	135 190	-279	32 354
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-263 516	184 498	-63 742	44 155
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	54 548	-244 017	13 195	-58 400
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-210 123	75 671	-50 827	18 110

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Aktywa trwałe	5 125 887	4 218 099	1 222 079	989 630
Aktywa obrotowe	1 149 263	1 408 307	273 999	330 410
Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	18 483	17 560	4 407	4 120
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	533 889	525 384
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 466 564	3 330 672	826 474	781 426
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	0	63 500	0	14 898
Zobowiązania długoterminowe	1 682 148	1 135 856	401 046	266 489
Zobowiązania krótkoterminowe	1 144 921	1 113 938	272 964	261 347

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. sporządzone według MSSF UE

* za każdym razem, gdy w Sprawozdaniu będzie mowa o 6 miesiącach 2015, należy przez to rozumieć 6 miesięcy zakończonych 30/06/2015

** za każdym razem, gdy w Sprawozdaniu będzie mowa o 6 miesiącach 2014, należy przez to rozumieć 6 miesięcy zakończonych 30/06/2014

*** dane w I półroczu 2015 r. prezentacyjnie skorygowano o zysk z okazjonalnego nabycia spółki AWT w kwocie 137,8 mln zł oraz koszty wynikające z wdrożonego II Programu Dobrowolnych Odejść 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.

**** w tym realizacja zobowiązań wynikających z wdrożonego I Programu Dobrowolnych Odejść w kwocie 227 mln zł

Tabela 2 Wybrane dane finansowe PKP CARGO S.A.

PKP CARGO S.A.	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2014	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2014
Przychody z działalności operacyjnej	1 683 899	1 884 670	407 319	451 051
Zysk na działalności operacyjnej	17 290	145 122	4 182	34 731
Zysk przed opodatkowaniem	23 849	160 589	5 769	38 433
Zysk netto	24 609	129 861	5 953	31 079
Całkowite dochody	74 414	129 861	18 000	31 079
<i>Skorygowany zysk na działalności operacyjnej*</i>	<i>81 152</i>	<i>145 122</i>	<i>19 630</i>	<i>34 731</i>
<i>Skorygowany zysk przed opodatkowaniem*</i>	<i>87 711</i>	<i>160 589</i>	<i>21 216</i>	<i>38 433</i>
<i>Skorygowany zysk netto*</i>	<i>76 337</i>	<i>129 861</i>	<i>18 465</i>	<i>31 079</i>
<i>Skorygowane całkowite dochody*</i>	<i>126 142</i>	<i>129 861</i>	<i>30 513</i>	<i>31 079</i>
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	44 786 917	44 258 588	44 786 917	44 258 588
Średnia ważona liczba akcji przyjęta do kalkulacji zysku rozwodnionego (szt.)	44 786 917	44 794 904	44 786 917	44 794 904
Zysk na akcję (zł)	0,55	2,93	0,13	0,70
<i>Skorygowany zysk na akcję (zł)*</i>	<i>1,70</i>	<i>2,93</i>	<i>0,41</i>	<i>0,70</i>
Zysk rozwodniony na akcję (zł)	0,55	2,90	0,13	0,69
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**	23 595	97 745	5 707	23 393
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-358 310	189 453	-86 672	45 341
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	77 390	-224 138	18 720	-53 642
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-257 325	63 059	-62 245	15 092

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Aktywa trwałe	4 594 899	4 093 801	1 095 484	960 468
Aktywa obrotowe	708 575	1 207 089	168 934	283 201
Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży	17 560	17 560	4 187	4 120
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	533 889	525 384
Kapitał własny	3 216 536	3 252 298	766 864	763 038
Zobowiązania długoterminowe	1 129 964	1 007 911	269 398	236 471
Zobowiązania krótkoterminowe	974 534	1 058 241	232 342	248 279

Źródło: Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. sporządzone według MSSF UE

* dane w I półroczu 2015 r. prezentacyjnie skorygowano o koszty wynikające z wdrożonego II Programu Dobrowolnych Odejść na podstawie Uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w kwocie 63,9 mln zł.

** w tym realizacja zobowiązań wynikających z wdrożonego I Programu Dobrowolnych Odejść w kwocie 219,3 mln zł

W okresach objętych Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym i Śródrocznym 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: 30.06.2015 - 4,1944 PLN/EUR, 31.12.2014 - 4,2623 PLN/EUR;
- średni kurs w okresie, obliczony, jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 30.06.2015 - 4,1341 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2014 - 4,1784 PLN/EUR.

2. Organizacja Grupy Kapitałowej PKP CARGO

2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej PKP CARGO¹

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 UTK²) oraz posiada pozycję drugiego największego przewoźnika na rynku czeskim (wg SZDC³). Niezależnie od wymienionych obszarów, Grupa prowadzi i stale rozwija działalność operacyjną na terenie Słowacji, Niemiec, Austrii, Belgii, 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:

- logistyka intermodalna;
- spedycja (krajowa i międzynarodowa);
- usługi terminalowe – intermodalne oraz konwencjonalne (przeładunek i składowanie towarów);
- usługi bocznicowe i trakcyjne;
- utrzymanie i naprawa taboru;
- działalność rekultywacyjna.

2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Konsolidacja w ramach Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r., obejmuje PKP CARGO S.A. oraz 16 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 Sp. z o.o.
7. CARGOSPED Terminal Braniewo Sp. z o.o.
8. CARGOTOR Sp. z o.o.
9. Przedsiębiorstwo Spedycyjne TRADE TRANS Sp. z o.o.
10. Advanced World Transport B.V. (“AWT B.V.”)
11. Advanced World Transport a.s. (“AWT a.s.”)
12. AWT ROSCO a.s.
13. AWT Čechofracht a.s.
14. AWT Rekultivace a.s.
15. AWT Coal Logistics s.r.o.
16. AWT Rail HU Zrt.

¹ 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.

² Urząd Transportu Kolejowego

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

Dodatkowo w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy PKP CARGO na dzień 30 czerwca 2015 r. metodą praw własności wyceniane są następujące spółki:

- COSCO POLAND Sp. z o.o.
- Pol – Rail S.r.l.
- PKP CARGO International a.s. w likwidacji
- 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.
- ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.
- ONECARGO Sp. z o.o.
- 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. Spółka PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. prowadzi także działalność rozładunkowo-samochodową, wspomagającą spedycję kolejową.

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.

Spółka 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.

Z dniem 1 kwietnia 2015 r. Spółka PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. zawiesiła prowadzenie działalności gospodarczej na okres 9 miesięcy, tj. do końca 2015 r., jednakże z dniem 1 lipca 2015 r. została ona wznowiona.

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.

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.

CARGOSPED Sp. z o.o.

CARGOSPED Sp. z o. o. została utworzona dnia 29 lutego 2000 r. W 2005 r. PKP CARGO S.A. otrzymała aportem od PKP S.A. 100% udziałów w CARGOSPED Sp. z o.o. Podstawową działalnością spółki są usługi spedycyjne i logistyczne w kraju i za granicą, w szczególności w zakresie kolejowych przewozów towarowych i związanych z nimi usług logistycznych.

W ramach realizacji procesu związanego z optymalizacją działalności spółek spedycyjnych w Grupie PKP CARGO, została ona dedykowana do świadczenia usług spedycyjnych w zakresie przewozów intermodalnych, przewozów kruszyw oraz obsługi terminalowej, w tym na terminalach własnych. W ramach transportu intermodalnego, CARGOSPED Sp. z o.o. oferuje m.in. usługi *door to door, just in time* oraz *place on time*.

PS TRADE TRANS Sp. z o. o.

PS TRADE TRANS Sp. z o.o. została utworzona dnia 8 marca 1990 r. 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 objęło 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. spółce 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 regionie Śląska oraz oferuje kompleksową obsługę dowozów i odwozów transportem drogowym („ostatnia mila”).

AWT Čechofracht a.s.

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

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

AWT ROSCO a.s.

Od 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

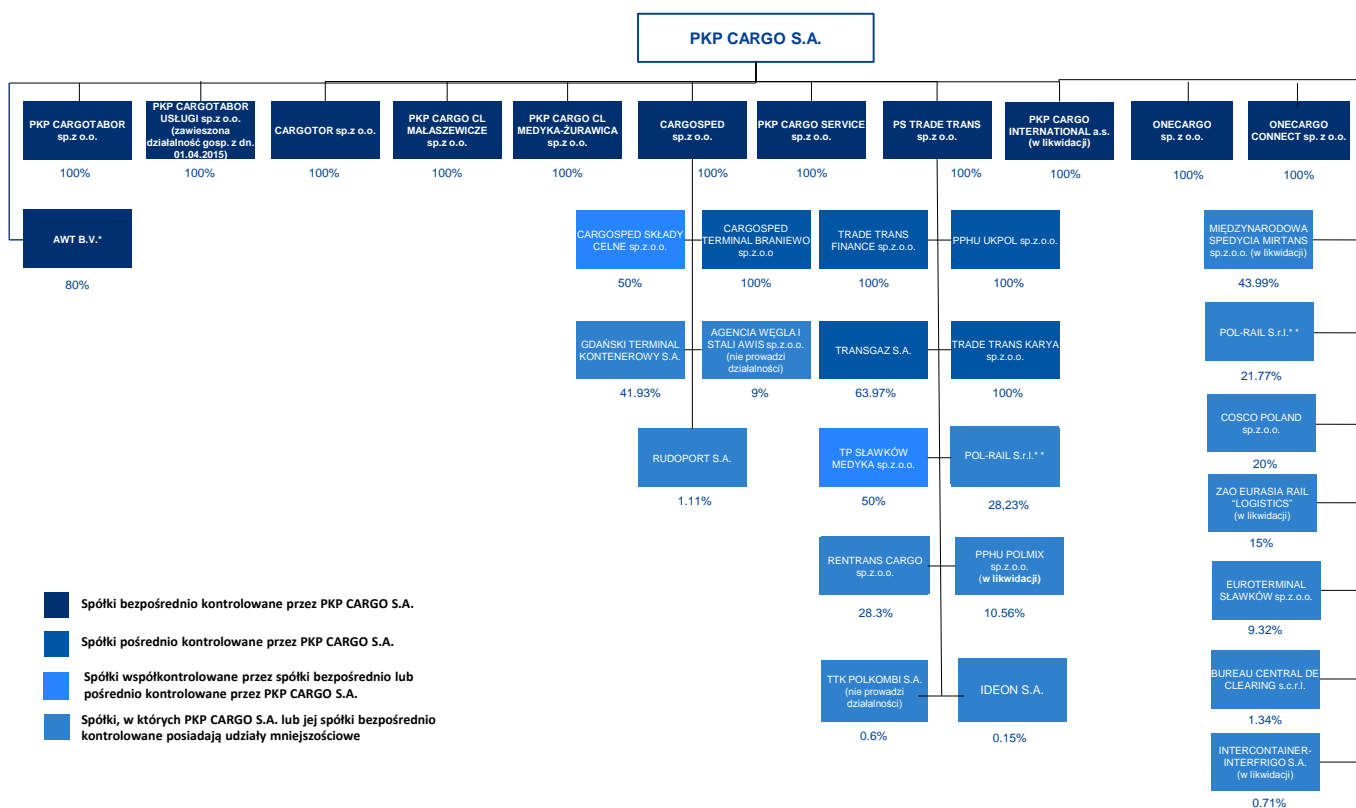
Na dzień 30 czerwca 2015 r. w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO, poza PKP CARGO S.A., wchodziły:

- 32 spółki zależne od PKP CARGO S.A. lub podmiotów kontrolowanych przez PKP CARGO S.A., w tym:
 - 12 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.),
 - 7 spółek z Grupy AWT – bezpośrednio kontrolowanych przez spółki pośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A. (pośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A.)
- 4 spółki wspólnie kontrolowane, (w których podmioty z Grupy PKP CARGO posiadają 50% udziału w kapitale zakładowym), w tym:
 - 2 spółki wspólnie kontrolowane przez spółki bezpośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A. (pośrednio wspólnie kontrolowane przez PKP CARGO S.A.) są nimi CARGOSPED SKŁADY CELNE sp. z o.o. i TP SŁAWKÓW MEDYKA sp. z o.o.,
 - 1 spółka wspólnie kontrolowana przez spółkę pośrednio kontrolowaną przez PKP CARGO S.A. - spółka LEX Logistics Express s.r.o.,
 - 1 spółka - POL-RAIL s.r.l. z siedzibą w Rzymie (Włochy) wspólnie kontrolowana przez Grupę PKP CARGO, w której udziały posiada zarówno PKP CARGO S.A. jak i jedna ze spółek bezpośrednio kontrolowanych przez PKP CARGO S.A. – PS TRADE TRANS Sp. z o.o. tak, że oba podmioty z Grupy Kapitałowej PKP CARGO posiadają łącznie 50% udziału w kapitale zakładowym POL-RAIL s.r.l.;

Ponadto, PKP CARGO S.A. lub spółki zależne (bezpośrednio lub pośrednio) od PKP CARGO S.A. posiadały udziały lub akcje w 15 spółkach, które nie były kontrolowane lub wspólnie kontrolowane przez PKP CARGO S.A. lub podmioty zależne od PKP CARGO S.A., w tym:

- 6 spółek, w których PKP CARGO S.A. bezpośrednio posiada mniejszościowy udział (nie uwzględnia się spółki POL-RAIL s.r.l., która została zakwalifikowana, jako podmiot wspólnie kontrolowany przez Grupę PKP CARGO),
- 7 spółek, w których spółki bezpośrednio zależne od PKP CARGO S.A. mają udział mniejszościowy w kapitale zakładowym, w sposób niepozwalający na sprawowanie kontroli lub wspólnie kontroli (nie uwzględnia się spółki POL-RAIL s.r.l., która została zakwalifikowana, jako podmiot wspólnie kontrolowany przez Grupę PKP CARGO),
- 2 spółki z Grupy AWT, w których spółki pośrednio zależne od PKP CARGO S.A. – mają udział mniejszościowy w kapitale zakładowym, w sposób niepozwalający na sprawowanie kontroli lub wspólnie kontroli.

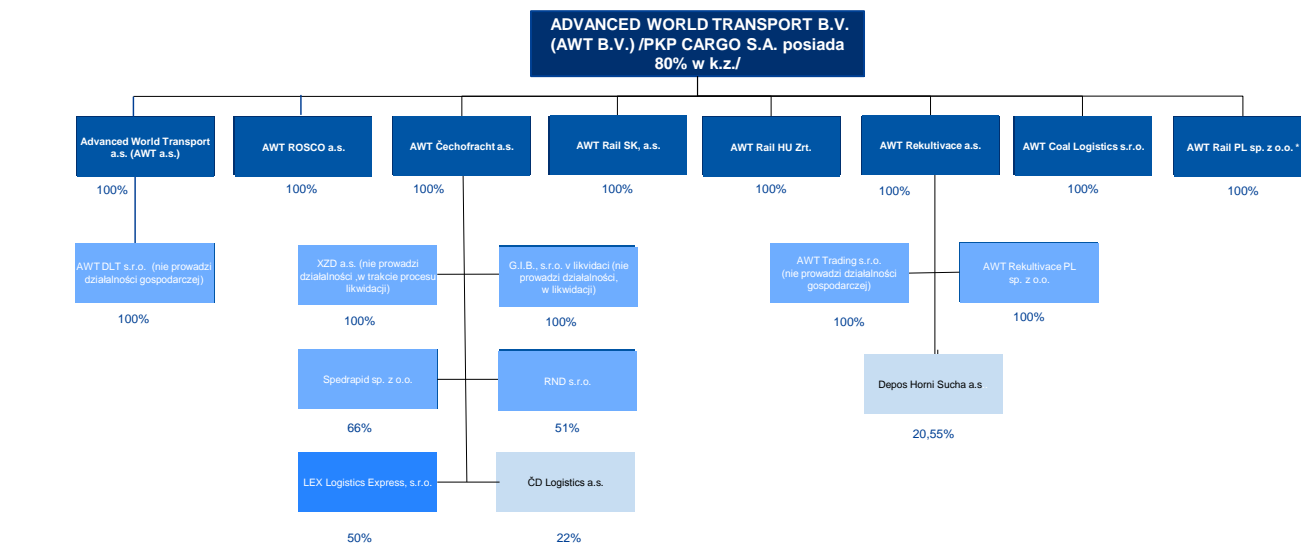
Rysunek 1 Struktura Grupy Kapitałowej PKP CARGO na dzień 30.06.2015 r.



* 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 nr 2

** w POL-RAIL s.r.l. z siedzibą w Rzymie udziały posiada zarówno PKP CARGO S.A. jak i jedna ze spółek bezpośrednio kontrolowanych przez PKP CARGO S.A. – PS TRADE TRANS 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 Grupy Kapitałowej AWT na dzień 30.06.2015 r.



- Spółki pośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A.
- Spółki współkontrolowane przez spółki bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A.
- Spółki bezpośrednio kontrolowane przez spółki pośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A.
- Spółki, w których spółki pośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A. posiadają udziały mniejszościowe

* w dniu 7 sierpnia 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników AWT Rail PL sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki AWT Rail PL i otwarciu jej likwidacji z dniem 7 sierpnia 2015 r.

2.4. Skutki zmian w strukturze Spółki i Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 r.

W I połowie 2015 r. PKP CARGO S.A. nabyła udziały i akcje w jej spółkach zależnych:

- w dniu 5 lutego 2015 r. PKP CARGO S.A. nabyła w spółce PS TRADE TRANS sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 640 udziałów, reprezentujących łącznie 44,44% kapitału zakładowego tej spółki, znajdujących się w posiadaniu Trade Trans Invest a.s. z siedzibą w Bratysławie. W wyniku tej transakcji, PKP CARGO S.A. stała się jedynym wspólnikiem w tej spółce, posiadającym 100% udziału w jej kapitale zakładowym. Przeprowadzone zmiany miały na celu przejęcie pełnej kontroli nad spółką w celu optymalizacji struktury Grupy PKP CARGO, w tym m.in. w zakresie prowadzenia działalności spedycyjnej i terminalowej.
- w dniu 5 lutego 2015 r. PKP CARGO S.A. nabyła w spółce PKP CARGO International a.s. w likwidacji z siedzibą w Bratysławie 490 akcji, reprezentujących łącznie 49% kapitału zakładowego tej spółki, znajdujących się w posiadaniu Rail Cargo Spedition a.s. z siedzibą w Bratysławie. W wyniku tej transakcji PKP CARGO S.A. stała się jedynym akcjonariuszem w tej spółce, posiadającym 100% udziału w jej kapitale zakładowym.

Równolegle w ramach Grupy Kapitałowej PKP CARGO, spółka PS TRADE TRANS Sp. z o.o. 5 lutego 2015 r. dokonała zbycia na rzecz Trade Trans Invest 20% udziałów spółki Rail Cargo Service Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, 37,7% udziałów Rail Cargo Spedition GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria) oraz 23,9% udziałów S.C. Trade Trans Terminal SRL z siedzibą w Curtici (Rumunia). W wyniku tych transakcji, PS TRADE TRANS Sp. z o.o. nie posiada już żadnych udziałów w tych spółkach.

W dniu 31 marca 2015 r. PKP CARGO International a.s. w likwidacji zawarła z CFL CARGO S.A. umowę sprzedaży 31 udziałów (wszystkich, jakie posiadała - 50% kapitału zakładowego) spółki PKP CARGO CFL International S.A. w likwidacji. W wyniku tej transakcji PKP CARGO International a.s. w likwidacji, nie posiada już żadnych udziałów w spółce PKP CARGO CFL International S.A. w likwidacji.

Ponadto PKP CARGO S.A. objęła udziały w nowoutworzonych spółkach kapitałowych - w których posiada 100% udziałów w kapitałach zakładowych (spółki jednoosobowe PKP CARGO S.A.). Spółki zostały zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Spółkami tymi są:

- ONECARGO CONNECT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (data rejestracji w KRS: 11.03.2015 r.) oraz
- ONECARGO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (data rejestracji w KRS: 13.03.2015 r.).

Ponadto, z dniem 28 maja 2015r. PKP CARGO S.A. nabyła w spółce Advanced World Transport B.V. z siedzibą w Amsterdamie (Holandia) 60.000 udziałów, reprezentujących łącznie 80% kapitału zakładowego tej spółki. Drugim Wspólnikiem tej spółki, posiadającym 15.000 udziałów, reprezentujących łącznie 20% kapitału zakładowego AWT B.V., jest spółka MINEZIT SE z siedzibą w Pradze (Czechy). Spółka AWT B.V. posiada w swojej grupie kapitałowej:

- 8 spółek zależnych - bezpośrednio kontrolowanych przez AWT B.V.,
- 7 spółek pośrednio kontrolowanych przez AWT B.V.,
- 1 spółkę współkontrolowaną przez spółkę zależną AWT B.V.,
- 2 spółki, w których spółki zależne AWT B.V. posiadają mniejszościowy udział w kapitale zakładowym.

Przedmiotem działalności AWT są przede wszystkim kompleksowe usługi towarowego transportu kolejowego. AWT świadczy usługi głównie na terenie Czech. W następstwie przejęcia Grupa powinna zwiększyć swą obecność na tym rynku, rozwijać nowe połączenia oraz świadczyć kompleksowe usługi logistyczne i transportowe dla nowych klientów. Oczekuje się też zmniejszenia kosztów działalności dzięki korzyściom skali.

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.

Szczegółowe informacje zostały przedstawione w nocy 4 do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO.

Z dniem 1 kwietnia 2015 r. PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. zawiesiła prowadzenie działalności gospodarczej na okres 9 miesięcy, tj. do końca 2015 r. Zawieszenie działalności przez spółkę nie miało wpływu na działalność operacyjną grupy PKP CARGO. Z dniem 1 lipca 2015 r. działalności spółki została wznowiona.

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 („KSH”) (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., którego tekst jednolity został ustalony Uchwałą nr 1424/V/2015 Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. z dnia 30 kwietnia 2015 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., zatwierdzonego Uchwałą nr 1434/V/2015 Rady Nadzorczej z dnia 23 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 2015 r. do dnia przekazania raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji od	do
Adam Purwin	Prezes Zarządu	06.02.2014 r.	nadal
Wojciech Derda	Członek Zarządu ds. Operacyjnych	24.04.2014 r.	nadal
Jacek Neska	Członek Zarządu ds. Handlowych	24.04.2014 r.	nadal
Dariusz Browarek	Członek Zarządu - Przedstawiciel Pracowników w Zarządzie Spółki	24.04.2014 r.	nadal
Łukasz Hadyś	Członek Zarządu ds. Finansowych	12.05.2014 r.	nadal

Źródło: Opracowanie własne

Wewnętrzny podział zadań i pełnione funkcje przez członków Zarządu w I półroczu 2015 r. przedstawiał 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 nad określonymi obszarami działania Spółki, zgodnie z kompetencjami ustalonymi odrębną uchwałą Zarządu, w zakresie:

- monitoringu relacji z partnerami społecznymi,
- kontaktów z organizacjami społecznymi.

Ustanowione i odwołane prokury:

Do dnia 12 lutego 2015 r. obowiązywała prokura łączna dla Pana Witolda Bawora - Uchwała Nr 325/2012 Zarządu PKP CARGO S.A. z dn. 17.07.2012 r. Z dniem 12 lutego 2015 r. w trybie art. 371 § 5 KSH odwołana została prokura udzielona Panu Witoldowi Baworowi.

Do dnia 6 marca 2015 r. obowiązywała prokura łączna dla Pana Grzegorza Kiczmachowskiego – Uchwała Nr 585/2013 Zarządu PKP CARGO S.A. z dn. 05.12.2013 r. Z dniem 6 marca 2015 r. w trybie art. 371 § 5 KSH odwołana została prokura udzielona Panu Grzegorzowi Kiczmachowskiemu.

Do dnia 17 marca 2015 r. obowiązywały prokury łączne dla Pana Arkadiusza Pokropskiego – Uchwała Nr 170/2014 Zarządu PKP CARGO S.A. z dn. 06.05.2014 r. oraz dla Pana Ireneusza Wasilewskiego – Uchwała Nr 324/2012 Zarządu PKP CARGO S.A. z dn. 17.07.2012 r. Z dniem 17 marca 2015 r. w trybie art. 371 § 5 KSH odwołana została prokura udzielona Panu Arkadiuszowi Pokropskiemu oraz Panu Ireneuszowi Wasilewskiemu. Jednocześnie udzielono prokury łącznej Panu Arkadiuszowi Pokropskiemu – Uchwała Nr 104/2015 Zarządu PKP CARGO S.A. z dn. 17.03.2015 r. oraz Panu Ireneuszowi Wasilewskiemu – Uchwała Nr 103/2015 Zarządu PKP CARGO S.A. z dn. 17.03.2015 r.

RADA NADZORCZA

Zgodnie z przyjętym Statutem PKP CARGO S.A., Rada Nadzorcza liczy od 11 do 13 członków (w tym Przewodniczącą i Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej) powoływanych na okres wspólnej kadencji. Radę Nadzorczą powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy („WZA”) z zastrzeżeniem postanowień § 19 ust. 2 i 3 Statutu PKP CARGO S.A. 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 2015 r. do dnia przekazania raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Jakub Karnowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	24.05.2012 r.	nadal
Piotr Ciżkowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	29.07.2014 r. (31.07.2014 r. powołanie na Wiceprzewodniczącego)	nadal
Krzysztof Czarnota	Członek Rady Nadzorczej	06.07.2006; 24.05.2012 r. - na V kadencję	nadal
Marek Podskalny	Członek Rady Nadzorczej	06.07.2006; 24.05.2012 r. - na V kadencję	nadal
Kazimierz Jamrozik	Członek Rady Nadzorczej	24.05.2012 r.	nadal
Konrad Anuszkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	13.12.2013 r.	nadal
Stanisław Knaflowski	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2013 r.	nadal
Paweł Ruka	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2013 r.	13.03.2015 r.
Jarosław Pawłowski	Członek Rady Nadzorczej	26.04.2014 r.	18.02.2015 r.
Jacek Leonkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	29.07.2014 r.	nadal
Sławomir Baniak	Członek Rady Nadzorczej	24.11.2014 r.	nadal
Zbigniew Klepacki	Członek Rady Nadzorczej	19.02.2015 r.	09.06.2015 r.
Raimondo Eggink	Członek Rady Nadzorczej	13.04.2015 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 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.

Tabela 5 Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia przekazania raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Paweł Ruka	Przewodniczący Komitetu	06.02.2014	13.03.2015
Konrad Anuszkiewicz	Przewodniczący Komitetu	06.02.2014 (powołanie na Przewodniczącego 11.05.2015)	nadal
Raimondo Eggink	Członek Komitetu	30.04.2015	nadal
Stanisław Knaflewski	Członek Komitetu	06.02.2014	nadal

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 2015 r. do dnia przekazania raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Stanisław Knaflewski	Przewodniczący Komitetu	17.12.2013 r.	nadal
Jakub Karnowski	Członek Komitetu	17.12.2013 r.	nadal
Jacek Leonkiewicz	Członek Komitetu	31.07.2014 r.	nadal

Źródło: Opracowanie własne

3.2. Struktura kapitału zakładowego PKP CARGO S.A.

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

Tabela 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
Razem			44 786 917

Źródło: Opracowanie własne

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

W dniu 17 lutego 2015 r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie przesłane przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) informujące, iż w wyniku zbycia akcji Spółki w transakcji pakietowej zawartej na Giełdzie Papierów Wartościowych („GPW”) w Warszawie w dniu 11 lutego 2015 r., rozliczonej w dniu 13 lutego 2015 r., EBOiR zmniejszył swój udział poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Na dzień przekazania niniejszego raportu tj. na dzień 27 sierpnia 2015 r., łączna liczba akcji Spółki wyniosła 44 786 917. Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przedstawiała się następująco:

Tabela 8 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień 12 maja 2015 r. oraz na dzień przekazania raportu

Akcyonariusz	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)	4 738 369	10,58%	4 738 369	10,58%
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 akcyonariusze	20 545 975	45,88%	20 545 975	45,88%
Razem	44 786 917	100,00%	44 786 917	100,00%

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

(2) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcyonariusza w dniu 30.06.2014 r.; od dnia 20.07.2015 r. nastąpiła zmiana nazwy ING OFE na Nationale-Nederlanden OFE

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

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

Źródło: Opracowanie własne

W okresie od dnia przekazania raportu za I kwartał 2015 r. tj. od dnia 12 maja 2015 r., do momentu przekazania niniejszego raportu struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki nie uległa zmianie.

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 12 maja 2015 r., tj. dnia przekazania raportu za I kwartał 2015 r. do dnia przekazania niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

Tabela 9 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby zarządzające

Imię i nazwisko	Liczba akcji PKP CARGO S.A. w posiadaniu zarządzającego
wg stanu na dzień przekazania raportu	
Adam Purwin	545
Jacek Neska	450
Wojciech Derda	300
Łukasz Hadyś	300
Dariusz Browarek	370
wg stanu na dzień 12.05.2015 r.	
Adam Purwin	545
Jacek Neska	450
Wojciech Derda	300
Łukasz Hadyś	300
Dariusz Browarek	370

Źródło: Opracowanie własne

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące Spółkę w okresie od dnia 12 maja 2015 r., tj. dnia przekazania raportu za I kwartał 2015 r. do dnia przekazania niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

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

Imię i nazwisko	Liczba akcji PKP CARGO S.A. w posiadaniu osoby nadzorującej
wg stanu na dzień przekazania raportu	
Jakub Karnowski	915
Piotr Ciżkowicz	675
Krzysztof Czarnota	70
Kazimierz Jamrozik	70
Marek Podskalny	70
Konrad Anuszkiewicz	0
Sławomir Baniak	0
Stanisław Knaflewski	0
Jacek Leonkiewicz	0
Raimondo Eggink	0
wg stanu na dzień 12.05.2015 r.	
Jakub Karnowski	915
Piotr Ciżkowicz	675
Krzysztof Czarnota	70
Kazimierz Jamrozik	70
Marek Podskalny	70
Konrad Anuszkiewicz	0
Sławomir Baniak	0
Stanisław Knaflewski	0
Jacek Leonkiewicz	0
Zbigniew Klepacki	0
Raimondo Eggink	0

Źródło: Opracowanie własne

4. Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO

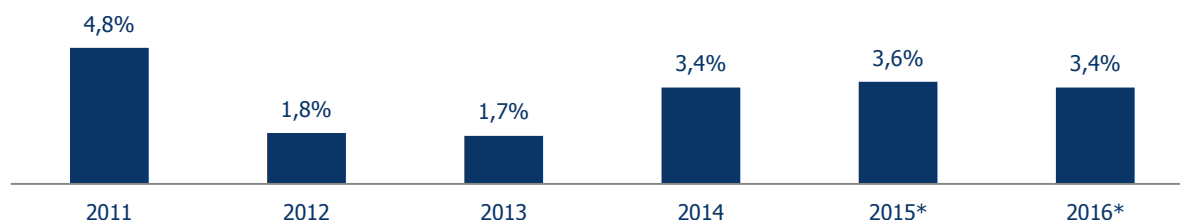
4.1. Otoczenie makroekonomiczne

Polska gospodarka⁴

Obecne prognozy⁵ wzrostu gospodarczego wskazują, że polska gospodarka odnotuje wzrost o 3,6% w 2015 r. Dobrą koniunkturę gospodarczą potwierdza pomyślna sytuacja w przemyśle – wzrost produkcji sprzedanej przemysłu w ciągu pierwszego półrocza bieżącego roku wyniósł 4,6% r/r. Znajduje to potwierdzenie w pozytywnych odczytach wskaźnika PMI (*Purchasing Managers Index*). Wskaźnik PMI w czerwcu br. zanotował 54,3 pkt potwierdzając wysoką aktywność i dobre nastroje w polskim przemyśle, wobec 50,3 pkt w czerwcu 2014 r.

Oczekiwany wzrost polskiej gospodarki znacząco przewyższa wzrost pozostałych gospodarek w obszarze UE, dla których średnia prognozowanego PKB w 2015 r. wynosi 1,8%⁶.

Rysunek 3 Dynamika PKB w Polsce w latach 2011-2014 rocznie oraz prognoza na rok 2015 i 2016



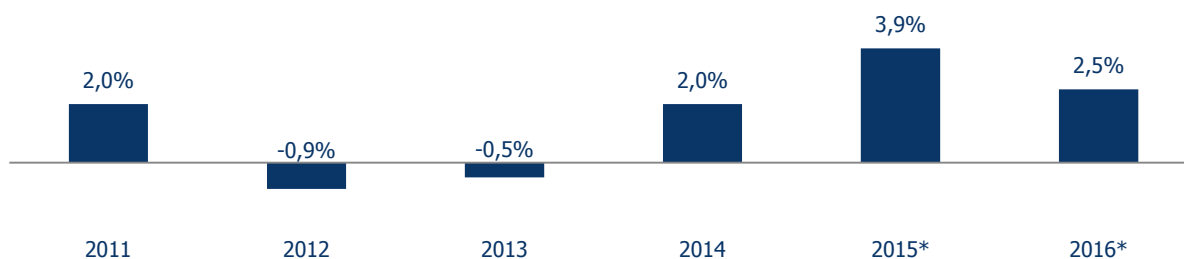
Źródło: GUS (uwaga GUS w 2014 r. dostosował metodologię obliczania PKB do standardów ESA 2010, zmieniona metodologia została także zastosowana do skorygowania odczytów PKB w poprzednich latach)

* prognoza NBP (lipiec 2015 r.)

Czeska gospodarka

W 2014 r. czeska gospodarka powróciła na ścieżkę wzrostu, który wyniósł 2,0% r/r i niskiej inflacji – na poziomie 0,4% r/r. Motorem napędowym wzrostu był popyt wewnętrzny. Odnotowano wzrost zarówno konsumpcji gospodarstw domowych, konsumpcji rządowej, a także nakładów na środki trwałe. Prognoza czeskiego Ministerstwa Finansów zakłada wzrost realnego PKB o 3,9% w 2015 r. oraz 2,5% w 2016 r.⁷ W I kwartale 2015 r. wzrost PKB wyniósł 4,2% r/r i był wyższy od oczekiwań (według prognoz wzrost miał wynosić 2% r/r).^{8,9}

Rysunek 4 Dynamika realnego PKB w Czechach w latach 2011-2014 rocznie oraz prognoza na 2015 i 2016



Źródło: Ministerstwo Finansów Czech, Prognoza Makroekonomiczna Lipiec 2015

⁴ Jeżeli nie podano inaczej dane na podstawie GUS

⁵ Prognoza wg NBP (lipiec 2015 r.) oraz Ustawy Budżetowej na rok 2015 (wrzesień 2014 r.)

⁶ Prognozy KE, European Economic Forecast Spring 2015.

⁷ Ministerstwo Finansów Czech, Prognoza Makroekonomiczna Kwiecień 2015

⁸ Raiffeisen Bank International

⁹ The Economist

Zgodnie z ankietą dotyczącą prognoz makroekonomicznych, przygotowaną przez Ministerstwo Finansów Czech¹⁰, w latach 2015 i 2016, należy spodziewać się następujących trendów makroekonomicznych:

- PKB wzrośnie w 2015 r. o 3,9%. Instytucje biorące udział w ankietach spodziewają się delikatnego spowolnienia dynamiki PKB w 2016 r. (do 2,5%). Przewiduje się, że wzrost gospodarczy będzie napędzany przez popyt wewnętrzny (także poprzez inwestycje w środki trwałe);
- W 2015 r. spodziewana jest bardzo niska inflacja, spowodowana głównie wpływem niskich cen ropy. Stopa inflacji wyniesie w tym roku 0,5%, podczas gdy w 2016 r. ceny konsumenckie wzrosną o 1,5%;
- Sytuacja na rynku pracy powinna stopniowo poprawiać się, dzięki wzrostowi gospodarczemu. Oczekuje się wzrostu poziomu zatrudnienia o 1% r/r w 2015 r. oraz 0,2% r/r w 2016 r., podczas gdy stopa bezrobocia będzie stopniowo spadać i wyniesie 5,7% i 5,5% odpowiednio w latach 2015 i 2016;
- Przewiduje się wzrost funduszu wynagrodzeń odpowiednio o 4,2% i 4,1% w latach 2015 i 2016;
- Rachunek bieżący bilansu płatniczego powinien wykazać małą nadwyżkę zarówno w 2015 r. jak i w 2016 r. Niskie ceny ropy będą miały pozytywny wpływ na bieżący rachunek bilansu.

Europejska gospodarka

Konsumpcja indywidualna jest w dalszym ciągu motorem wzrostu gospodarczego Unii Europejskiej. Wskaźnik PMI przemysłu dla strefy euro osiągnął poziom 52,5 pkt i wskazuje na lekkie ożywienie, głównie dzięki silniejszemu popytowi wewnętrznemu, przy umiarkowanym wzroście popytu zewnętrznego. W chwili obecnej, prognoza wzrostu gospodarczego (wg Komisji Europejskiej) dla UE na rok 2015 wynosi 1,8%. Ryzykiem dla dalszego wzrostu PKB strefy euro jest obserwowana stagnacja w gospodarkach Francji i Włoch, które są odpowiednio drugą i trzecią największą gospodarką obszaru, jak również trudna sytuacja w gospodarce greckiej.¹¹ W gospodarce węgierskiej w latach 2015 i 2016 spodziewany jest spadek dynamiki PKB do poziomu odpowiednio 2,8% r/r i 2,2% r/r. Zahamowanie dynamiki rozwoju spowodowane jest zmniejszeniem wsparcia ze środków unijnych. Inflacja w tym roku ma osiągnąć poziom bliski zera, a deficyt budżetowy w okresie objętym prognozą pozostanie poniżej 3% PKB¹².

Pozytywnym bodźcem dla rozwoju całego obszaru Unii Europejskiej pozostają niezmiennie państwa Europy Środkowo-Wschodniej, które jako gospodarki wschodzące, wykazują największą łatwość odbudowy po kryzysie i utrzymują najwyższe wzrosty gospodarcze w Unii Europejskiej.

Należy też zwrócić uwagę na sytuację Grecji, której przyszłość w strefie euro jest bardzo niepewna. Rozmowy władz Grecji z trójką kredytodawców (Komisją Europejską, Europejskim Bankiem Centralnym i Międzynarodowym Funduszem Walutowym) powinny zakończyć się w sierpniu br. Na podjęcie decyzji znacząco może wpłynąć ocena Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW). Organizacja wydała oświadczenie, iż Grecja nie kwalifikuje się do pomocy przez MFW, jeśli władze tego państwa nie zdecydują się na głębokie reformy, a kraje strefy euro nie podejmą się restrukturyzacji jej długu.

Przemysł w Polsce

Poziom kolejowych przewozów towarowych jest ściśle uzależniony od koniunktury w głównych sektorach przemysłu – górnictwie, hutnictwie oraz budownictwie. Istotne znaczenie dla przewozów kolejowych ma również przemysł chemiczny, drzewny oraz motoryzacyjny.

W I półroczu 2015 r. wzrost produkcji sprzedanej zanotowano w większości działów przemysłu, w tym m.in. w wydobywaniu węgla kamiennego i brunatnego o 7,5% r/r, produkcji wyrobów z drewna (w tym wyrobów z korka, słomy i wikliny) o 3,5% r/r, produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej o 4,3% r/r, produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych o 3,2% r/r, wytwarzaniu wyrobów z metali o 6,5% r/r i metali o 2,9% r/r¹³. Na zwiększenie produkcji węgla kamiennego ma wpływ zwiększenie efektywności wydobywania tego surowca przez kopalnie objęte programem restrukturyzacji. Na obszar produkcji sprzedanej ropy naftowej i produktów jej rafinacji będzie mieć wpływ zniesienie embarga na ten surowiec z Iranu. Kraj ten jest jednym z czołowych eksporterów ropy naftowej, prognozuje się, że w ciągu 3 miesięcy od podpisania umowy dotyczącej

¹⁰ Ministerstwo Finansów

Dwa razy w roku, Ministerstwo Finansów (MF) prowadzi badania (tzw. Colloquium), których celem jest dowiedzieć się, jak istotne instytucje widzą perspektywy gospodarki czeskiej i jak oceniają główne trendy 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 ankietą bardziej reprezentatywna, zostały dodane prognozy KE (zima 2015) i prognozy gospodarcze Europejskiego MFW (kwiecień 2015 World Economic Outlook).

¹¹ eGospodarka.pl

¹² Prognozy KE, European Economic Forecast Spring 2015

¹³ Biuletyn Statystyczny GUS

programu atomowego i zniesienia wcześniejszych ograniczeń, Iran uzyska poziom eksportu sprzed narzucenia sankcji. Skutkiem mogą być kolejne spadki cen ropy oraz spadek udziałów w rynku naftowych potentatów¹⁴, przede wszystkim Arabii Saudyjskiej i Rosji.

Wzrost produkcji został odnotowany głównie w sektorach, które znaczną część sprzedaży lokują na zagranicznych rynkach. Oznacza to poprawę koniunktury gospodarczej partnerów handlowych, którzy zwiększają konsumpcję również na polskie wyroby.

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w pierwszym półroczu 2015 r. były o 2,4% niższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego (w tym spadki cen odnotowane w górnictwie i przemyśle wydobywczym o 1,1% oraz w przetwórstwie przemysłowym o 3%). Wpływ na spadek cen miał bardzo niski poziom wyceny surowców energetycznych, w tym węgla kamiennego oraz ropy naftowej. Należy zauważyć, iż przecena ropy naftowej na rynkach światowych odzwierciedlona została zarówno w cenach produktów petrochemicznych, jak również szeregu innych produktów z uwagi na spadek cen usług transportowych.

Przemysł górniczy

W Polsce w I półroczu 2015 r. przemysł górniczy zanotował wydobycie węgla kamiennego na poziomie 34,5 mln ton, wobec 35,5 mln ton w I półroczu 2014 r., co oznacza spadek wydobycia o 2,7% r/r. W tym samym okresie średnie miesięczne ceny ARA ulegały spadkowi. W grudniu 2014 r. średnia cena ARA wynosiła 70,7 USD/t, a w czerwcu br. o 12,9 USD/t mniej i była równa 57,8 USD/t.¹⁵ Niezależnie od niekorzystnej koniunktury światowej, na trudną sytuację polskiego wydobycia we wspomnianym okresie oddziaływał, w dalszym ciągu, wysoki poziom węgla na zwałach kopalnianych. W grudniu 2014 r. zapasy węgla osiągnęły poziom 8,2 mln t, który spadł do 6,4 mln t pod koniec czerwca 2015 r.¹⁶

Ponadto w maju PSCMI 1 (Polski Indeks Rynku Węgla Energetycznego) - średniomiesięczny cenowy indeks węglowy dla polskiego rynku produkcji energii elektrycznej wyniósł w czerwcu br. 207,82 zł/t, wobec 232,68 zł/t w czerwcu 2014 r. Zakończenie sezonu grzewczego, ocieplenie atmosferyczne oraz wysoka nadpodaż węgla na polskim rynku najprawdopodobniej przyczynią się do spadku indeksu PSMCI 1 w kolejnych miesiącach.¹⁶

Na sytuację polskiego górnictwa ma wpływ także ciągły proces restrukturyzacji górnictwa węgla kamiennego (w szczególności Kompanii Węglowej) celem wprowadzenia zmian niezbędnych dla podniesienia efektywności kopalń. W zawiązku z tym kolejne podmioty Górnictwa Węgla Kamiennego („GWK”) są przekazywane do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. („SRK”) celem modernizacji kopalń: Bobrek, Piekary i Makoszowy. Ponadto 29 maja 2015 r. KWK "Kazimierz-Juliusz" Sp. z o.o. zakończyła swoją działalność wydobywczą, a 31 maja br., podpisano decyzję o zbyciu zakładu górniczego do SRK S.A. i likwidacji kopalni.

Przemysł hutniczy

W pierwszym półroczu 2015 r. polskie huty podwyższyły produkcję stali surowej do 4,9 mln ton (wzrost o 17,6% r/r). W tym samym czasie globalna produkcja stali zmalała o 2% r/r, a w Unii Europejskiej zanotowano wzrost jedynie o 0,5% r/r¹⁷. W samym czerwcu krajowa produkcja stali również zaliczyła dwucyfrowy wzrost o 24,3% r/r i wyniosła 870 tys. ton. Trend ten może się utrzymać w najbliższych latach w związku z inwestycjami drogowymi i kolejowymi oraz w energetyce i gazownictwie.

Obserwowana konsumpcja stali w Europie i na świecie wskazuje, że przemysł metalurgiczny wciąż nie osiągnął pełnej rekuperacji po załamaniu w roku 2008. Widoczna jest coraz większa poprawa koniunktury, głównie dzięki planowanym inwestycjom i zamówieniom materiału do wykorzystania w planowanych budowach infrastrukturalnych.

Istotnym elementem kształtującym obecną kondycję branży jest obserwowana do kwietnia 2015 r. tendencja spadkowa cen wyrobów. Był to rezultat presji cenowej oraz niskiej ceny surowców i półproduktów wykorzystywanych w produkcji. W czerwcu br. cena za tonę w światowym obrocie rudami żelaza wzrosła drugi miesiąc z rzędu (po wzroście w maju o około 10 USD/t do 61 USD/t) i wyniosła 62 USD/t. Najwyższe ceny tego surowca były osiągnięte w 2013 r. (do ok. 150 USD/t), czy w 2011 r., gdzie osiągnął cenę prawie 190 USD/t.

¹⁴ Puls Biznesu

¹⁵ Globalcoal.com

¹⁶ Polski Rynek Węgla

¹⁷ Wirtualny Nowy Przemysł

Z prognoz Światowego Stowarzyszenia Stali wynika, że przewidywany jest wzrost światowego zużycia stali, który ma wynosić 1 544 mln ton¹⁸ w 2015 r. Jeśli prognozy się sprawdzą, branża zanotuje wzrost o 0,5% r/r. Perspektywy w kolejnych miesiącach dla polskiego przemysłu metalurgicznego również określane są jako pozytywne. Jest to związane z planowanymi wysokimi nakładami w budownictwie infrastrukturalnym, dla którego branża metalurgiczna jest ważnym dostawcą. Działania rządu w zakresie wdrażania mechanizmów (odwróconego obciążenia VAT) przeciwdziałających nieuczciwym praktykom szczególnie dotyczącym branży, czy program "Śląsk 2.0" mający na celu zwiększyć konkurencję wobec innych graczy z UE, są działaniami bardzo istotnymi.

Przemysł budowlany

Wzrost wskaźnika produkcji budowlanej w I półroczu 2015 r. wyniósł 1,0% r/r, na co największy wpływ miały inwestycje z zakresu inżynierii lądowej i wodnej (o 2,2% r/r) oraz z zakresu robót budowlanych specjalistycznych (o 1,3% r/r). Równocześnie odnotowano spadek inwestycji w budownictwie budynków (o 0,3% r/r).

W czerwcu wskaźnik koniunktury w budownictwie wynosił -2, wobec -2 w maju oraz -3,5 w kwietniu br., co oznacza, że przedsiębiorcy z tego sektora oceniają ogólną sytuację na rynku podobnie jak w maju oraz kwietniu. Nie przełożyło się to jednak na zwiększenie zatrudnienia w sektorze budownictwa. W ciągu sześciu miesięcy br. został zanotowany spadek przeciętnego zatrudnienia w działach budownictwa, które specjalizują się w: robotach budowlanych specjalistycznych (o 6,8% r/r), budowie budynków (o 6,8% r/r), czy budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (o 5,6% r/r). Ma to związek z głównymi barierami wymienianymi przez polskich przedsiębiorców, tzn. wysokie koszty zatrudnienia (istotne dla 62% przedsiębiorstw) oraz konkurencja (56%).

W dalszym ciągu, mimo poprawy, utrzymywane są raczej pesymistyczne nastroje w tej branży, które spowodowane są mniej dynamicznym wdrażaniem projektów infrastrukturalnych. Finansowanie kolejnych odcinków dróg szybkiego ruchu oraz modernizacja szlaków kolejowych z budżetu UE w ramach perspektywy 2014-2020 prawdopodobnie przyniesie wzrost w branży w II połowie 2015 r.

Jest to szczególnie ważne dla producentów kruszyw, cementu i betonu towarowego. Z prognoz Polskiego Związku Producentów Kruszyw („PZPK”) wynika, że zapotrzebowanie na kruszywa w 2015 r. będzie na niższym poziomie niż rok wcześniej. W 2014 r. zapotrzebowanie na tego typu materiały oszacowano na ok. 230 mln ton. Prognozy dla producentów cementu i betonu towarowego są bardziej optymistyczne. PZPK szacuje, że w całym 2015 roku rynek wchłonie 16 mln ton cementu (wzrost o 2,6% r/r) oraz 20 mln ton betonu towarowego (wzrost o 4,2% r/r).¹⁹

Przemysł w Czechach

Po dwóch latach recesji, w 2014 r. produkcja przemysłowa powróciła na drogę wzrostu. Umiarkowany wzrost w drugiej połowie 2014 r. był spowodowany wysoką podstawową stopą oprocentowania od drugiej połowy 2013 r., kiedy to przemysł czeski przeszedł wyraźne ożywienie. W całym 2014 r. czeska produkcja przemysłowa wzrosła o 5,0% r/r (po spadku o 0,8% r/r w 2012 r. i 0,1% r/r w 2013 r.), a produkcja przemysłu przetwórczego o 6,7% r/r. Główną cechą większości sektorów produkcyjnych w 2014 r. była stabilizacja, natomiast w sektorze górnictwa i kopalnictwa oraz produkcji i dystrybucji energii elektrycznej, gazu i ciepła nastąpił dalszy spadek produkcji (o 3,0% r/r).²⁰ Ponadto w I kwartale 2015 r. wzrost został zanotowany w produkcji przemysłowej ogółem (4,5% r/r), produkcji przetwórstwa przemysłowego (5,4% r/r) oraz produkcji i dystrybucji energii elektrycznej, gazu i ciepła (2,7% r/r). W I kwartale br. ponownie nastąpił spadek produkcji górnictwa i kopalnictwa o 8,9% r/r.²¹

W 2014 r. główną siłą napędową wzrostu przemysłowego pozostała produkcja pojazdów samochodowych, których udział stanowił ponad jedną czwartą (26,1%) łącznych przychodów z przemysłu, z dynamicznym wzrostem 13% r/r. Wielkość produkcji wzrosła w dwudziestu sektorach przemysłu wytwórczego (które stanowią 90,1% ogółu). Oprócz produkcji pojazdów samochodowych, wyższy wzrost odnotowano w produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (18,1%), koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (11,8%), produkcji chemikaliów i wyrobów chemicznych (9,6%) oraz, po wielu latach, produkcji mebli (7,9%).²²

¹⁸ World Steel Association

¹⁹ Wirtualny Nowy Przemysł

²⁰ Český statistický úřad ČSÚ

²¹ Český statistický úřad ČSÚ

²² Ministry of Industry and trade, "Main trends in industry in 2014 and thoughts", April 2015

Na osiągnięte wyniki miało wpływ nie tylko ożywienie gospodarek krajów Europy Zachodniej, co skutkowało wzrostem zamówień zagranicznych, ale również zwiększona konsumpcja czeskich gospodarstw domowych. Konsumpcja gospodarstw domowych została odzwierciedlona przez zwiększenie zamówień krajowych. Zeszłoroczny poziom osiągnięty przez czeski przemysł ustanowił solidne fundamenty dla przemysłu w 2015 r., dlatego też oczekiwana jest kontynuacja wzrostu rok do roku na zbliżonym poziomie, co w roku ubiegłym. Pierwsze miesiące 2015 r. wykazują silny wzrost i wydają się potwierdzać wcześniejsze szacunki. Nastroje konsumentów i przedsiębiorców oraz zaufanie inwestorów również poprawiają się u najważniejszego partnera handlowego Czech – Niemiec. Miało to miejsce na początku 2015 r. głównie za sprawą niskich cen ropy naftowej i energii oraz kursu EUR/USD. Znajdzie to swoje odzwierciedlenie w wynikach czeskiego przemysłu.²⁰

Przemysł górniczy

Wartość sektora górniczego Republiki Czeskiej wynosi około 2,3 mld USD. Wydobywane są m.in.: węgiel kamienny, węgiel brunatny i uran, a sektor jest obsługiwany przez stosunkowo niewielki dział przemysłu górniczych urządzeń, technologii i usług.²³

Czechy, jako kraj bazujący na węglu do produkcji energii cieplnej i elektrycznej, są czwartym największym producentem węgla kamiennego w Unii Europejskiej i pozostaną jednym z największych producentów węgla w Europie. Przewiduje się, że Czechy w 2018 r. wydobędą 53,4 mln ton węgla.²⁴

Czechy są zdominowane przez elektrownie węglowe (51% produkowanej energii w 2013 r., spadek z 58% w 2010 r.) oraz elektrownie jądrowe (35% w 2013 r., wzrost z 33% w 2010 r.)²⁵, co pokazuje, że produkcja energii z węgla i uranu jest bardzo istotna dla tego kraju.²⁶

Węgiel kamienny jest wydobywany w Zagłębiu Górnośląskim. Miejsca wydobywania węgla brunatnego są bardziej rozproszone, największe złoża znajdują się w zachodnich Czechach w pobliżu granicy z Niemcami. Całkowite zasoby węgla w Czechach w 2013 r. oszacowano na 25 miliardów ton.²⁷

Przemysł hutniczy

Przetwórstwo metali i produktów z metali w Czechach składa się z głównych podgrup: przetwórstwa metalurgicznego (żelazne i nieżelazne) i odlewnictwa metali. Rozwój tego sektora jest od niedawna pod wpływem silnego popytu ze strony branży samochodowej, budownictwa, a także inżynierii mechanicznej. Utrudnieniem dla gospodarki Republiki Czeskiej jest położenie geograficzne - brak dostępu do morza i brak połączeń wodnych. Koszty transportu międzynarodowego są w związku z tym wyższe, pełniąc przy okazji swoistą barierę eksportową.²⁸

Według Eurofer (Europejskiego Stowarzyszenia Stali) indeks SWIP (Steel Weighted Industrial Production) w Czechach wzrósł o 5,7% r/r w 2014 r., a w 2015 roku prognozowany jest wzrost o 4,3% r/r. Indeks mierzy rozwój takich sektorów przemysłu stalowego jak: przemysł motoryzacyjny, budowlany, wyrobów metalowych, rur stalowych i budowy maszyn. Każdy z wyżej wymienionych sektorów wykazał znaczny wzrost w 2014 r. (od 1,5% r/r w inżynierii mechanicznej do 13,1% r/r w przemyśle motoryzacyjnym) i ma wzrosnąć w ciągu dwóch kolejnych lat. Ogólne przyczyny wzrostu sektorów przemysłu stalowego to między innymi istotny wzrost ożywienia gospodarczego w 2014 roku i znaczne zwiększenie zamówień ze strony producentów krajowych i zagranicznych. Innymi czynnikami, które miały wpływ na rozwój tych branż były zmiany w produkcji przemysłu motoryzacyjnego (za sprawą rozwoju i popytu na nowe modele), wzrost produkcji wyrobów metalowych (głównie na eksport) oraz wzrost branży budowlanej r/r.²⁹

Przemysł budowlany

Po siedmiu latach spadków, w czeskim budownictwie coraz bardziej wyraźnie widać oznaki ożywienia. Przewiduje się wzrost tego sektora na poziomie 1% w 2015 r. Według prognoz Euroconstruct, lata stagnacji w europejskim budownictwie definitywnie zakończyły się.³⁰

²³ Business Monitor International Czech Republic Mining Report 2014

²⁴ Business Monitor International Czech Republic Mining Report 2014

²⁵ 4liberty.eu

²⁶ Eurostat, "Energy, transport and environment indicators" 2013

²⁷ Mineral Commodity Summaries of the Czech Republic 2014

²⁸ http://www.budoucnostprofesi.cz/sectoral-studies/industries-development/14_manufacture-of-basic-metals-and-fabricated-metal-products.htm

²⁹ Steel Production in Czech Republic, Eurofer Economic Committee Meeting April 2015

³⁰ www.czech.cz/Podnikani

Realna produkcja budowlana wzrosła w maju br. o 11,9% r/r. W tym samym miesiącu instytucje odpowiedzialne za proces planowania i kontroli budowlanej uzyskały o 5,5% r/r więcej pozwoleń na budowę (łącznie 7 209 pozwoleń), a szacowana wartość projektów, które uzyskały pozwolenia, spadła o 7,2% r/r (osiągnęła wartość 21,8 mld CZK). Liczba rozpoczętych inwestycji w budownictwo mieszkaniowe spadła w tym samym okresie o 25,7% r/r.

Przemysł samochodowy

Przemysł samochodowy jest bardzo ważny dla Republiki Czeskiej i jest jedną z kluczowych sił napędowych czeskiej gospodarki, nie tylko dlatego, że daje znaczną liczbę miejsc pracy, ma wieloletnią tradycję i regularnie produkuje ponad milion pojazdów rocznie - innym powodem jest pozycja Czech w tym przemyśle na rynku europejskim. Nawet pomimo stosunkowo niewielkiej gospodarki i powierzchni kraju, w porównaniu do innych państw członkowskich, przemysł motoryzacyjny w Republice Czeskiej nie traci swojego tempa rozwoju, a nawet jest określany jako przyszłościowy m.in. na podstawie takich wskaźników jak: liczba wyprodukowanych pojazdów, udział pracowników w sektorze samochodowym. Zgodnie z CzechInvest (Agencja Inwestycji i Rozwoju) - 56 na 100 czołowych dostawców z branży motoryzacyjnej ma bazę w Republice Czeskiej.³¹

Główni producenci samochodów osobowych to: Škoda Auto, Hyundai Motor Manufacturing Czech (HMMC) i Toyota Peugeot Citroen Automobile (TPCA). Autobusy i samochody dostawcze produkowane są przez: SOR Libchavy, Iveco Bus, Skoda Electric i Tatra.³¹

W 2014 r. w Czechach wyprodukowano 1 277 875 sztuk pojazdów silnikowych (wzrost o 12,7% r/r), z czego 1 252 293 samochodów i 25 582 przyczep. Jest to najwyższa roczna produkcja pojazdów w historii Czech. W okresie styczeń-maj 2015 r. w Czechach wyprodukowano łącznie 554 709 pojazdów.³²

Przemysł chemiczny

Czeski przemysł chemiczny składa się głównie z następujących branż: produkcji petrochemicznej, chemicznej, przemysłu gumowego, tworzyw sztucznych i farmaceutycznych oraz branży kosmetycznej. Przemysł skoncentrowany jest głównie w rejonie północnych Czech - od Ústí nad Labem do Hradec Králové. Morawski obszar chemiczny położony jest przede wszystkim wzdłuż środkowego i dolnego odcinka rzeki Morawa oraz w rejonie Ostravy. Ropa naftowa jest przetwarzana na obszarach znajdujących się w pobliżu rurociągu, przede wszystkim w miastach: Litvínov i Kralupy nad Vltavou.

4.2. Działalność przewozowa

Sytuacja rynku przewozów kolejowych będzie prezentowana w perspektywie rynku polskiego oraz czeskiego. Uwzględnienie rynku czeskiego wynika z integracji Grupy AWT z Grupą PKP CARGO od 28 maja 2015 r. Wiodące rynki dla kluczowych przewoźników Grupy PKP CARGO to: Polska dla PKP CARGO S.A. oraz Czechy dla AWT a.s.

4.2.1. Rynek transportu kolejowego w Polsce

Na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych w 2014 r., obok Grupy Kapitałowej PKP CARGO, przewozy towarowe realizowało 65 operatorów kolejowych posiadających licencję na wykonywanie przewozów towarowych, natomiast w czerwcu 2015 r. ich liczba zmalała do 63.

W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2015 r. koleją przewieziono 106,1 mln ton towarów, co oznacza spadek o 2,4% r/r.

Pod względem zrealizowanej pracy przewozowej, wolumen w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2015 r. wyniósł 23,9 mld tkm, czyli o 0,1% mniej niż rok wcześniej. Średnia odległość przewozu wzrosła o 5,3 km (+2,4% r/r).

Spadki masy towarowej w pierwszym półroczu były spowodowane przede wszystkim: (i) strajkami w Jastrzębskiej Spółce Węglowej („JSW”) oraz Kompanii Węglowej (na przełomie stycznia i lutego br.), (ii) konfliktem zbrojnym na Ukrainie w rejonie Donbasu, co wpływa na poziom przewozów m.in. metali oraz (iii) opóźnieniami w procesie inwestycji drogowych (niższe poziomy przewozów kruszyw).

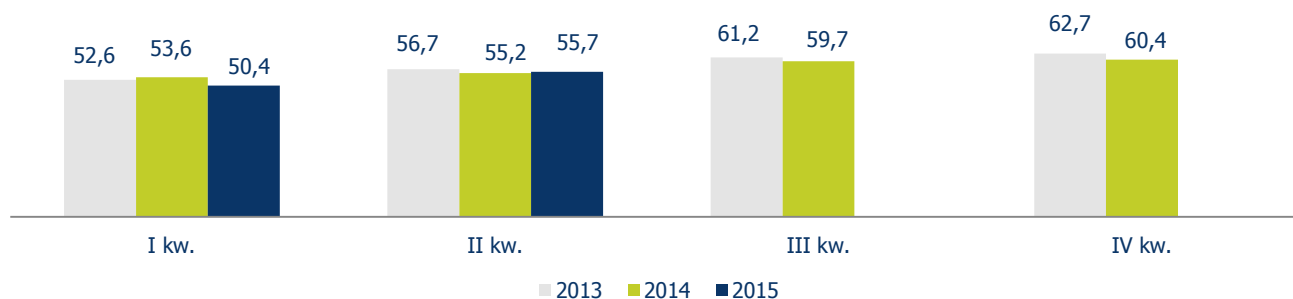
W związku z zakończeniem zeszłorocznych przedsięwzięć budowlanych i opóźnieniem rozpoczęcia nowych, I półrocze 2015 r. charakteryzuje wyraźny spadek przewozów kruszyw, piasku i żwiru. Jednakże według prognoz, zapotrzebowanie na kruszywa

³¹ CzechInvest „Automotive Industry in the Czech Republic”, Luty 2015

³² PlasticPortal.eu

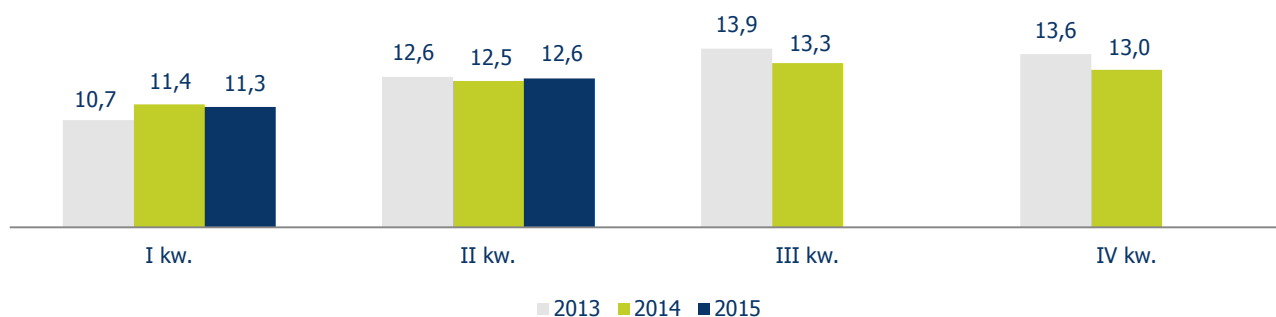
w 2015 r. będzie na niższym poziomie niż w roku poprzednim.³³ Po zatwierdzeniu planu, GDDKiA będzie mogło zaplanować budżet i rozpocząć inwestycje. Oczekuje się, że większe wzrosty odnotowane zostaną dopiero w latach 2016 i 2017, przy okazji zakończenia projektów modernizacji kolejnictwa w ramach perspektywy na 2007-2014.³⁴

Rysunek 5 Wielkość kolejowych przewozów towarowych w Polsce w poszczególnych kwartałach w okresie 2013-2015 (mln ton)



Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

Rysunek 6 Wielkość kolejowych przewozów towarowych w Polsce w poszczególnych kwartałach w okresie 2013-2015 (mld tkm)

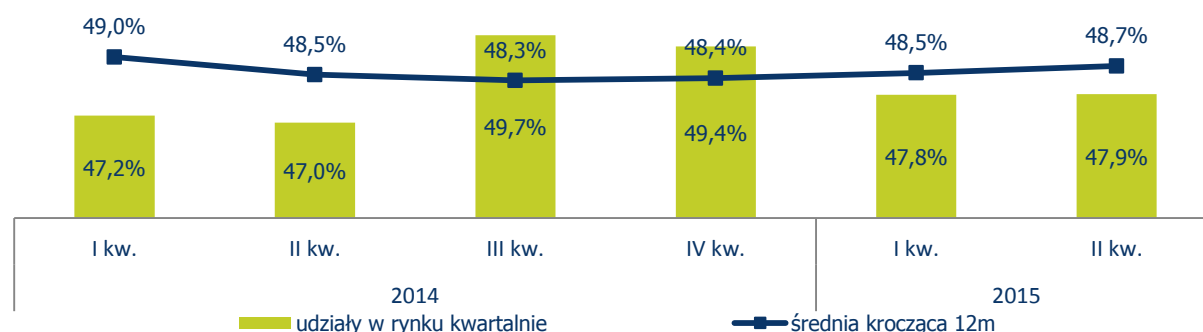


Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

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

W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2015 r. Grupa PKP CARGO utrzymała się na pozycji lidera rynku posiadając 47,9% udziału w rynku (+0,8 p.p. r/r) pod względem przewiezionej masy, podczas gdy w zakresie wykonanej pracy przewozowej udział ten wyniósł 56,2% (-0,6 p.p. r/r).

Rysunek 7 Udział Grupy Kapitałowej PKP CARGO w przewiezionej masie towarowej w 2014 r. i w 2015 r. w Polsce



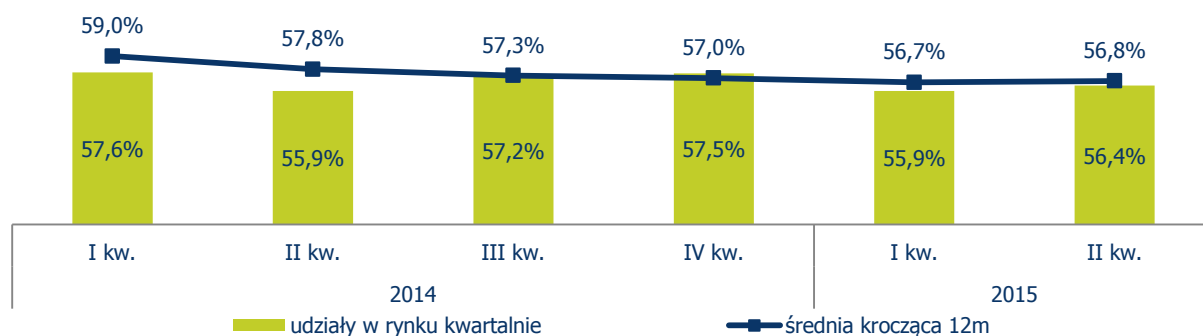
* dane za IV kw. 2014 oraz I kw. 2015 zostały skorygowane

Źródło: Opracowanie własne

³³ http://budownictwo.wnp.pl/slaby-rynek-kruszyw-wieksze-wzrosty-dopiero-w-2018-2019,252139_1_0_0.html

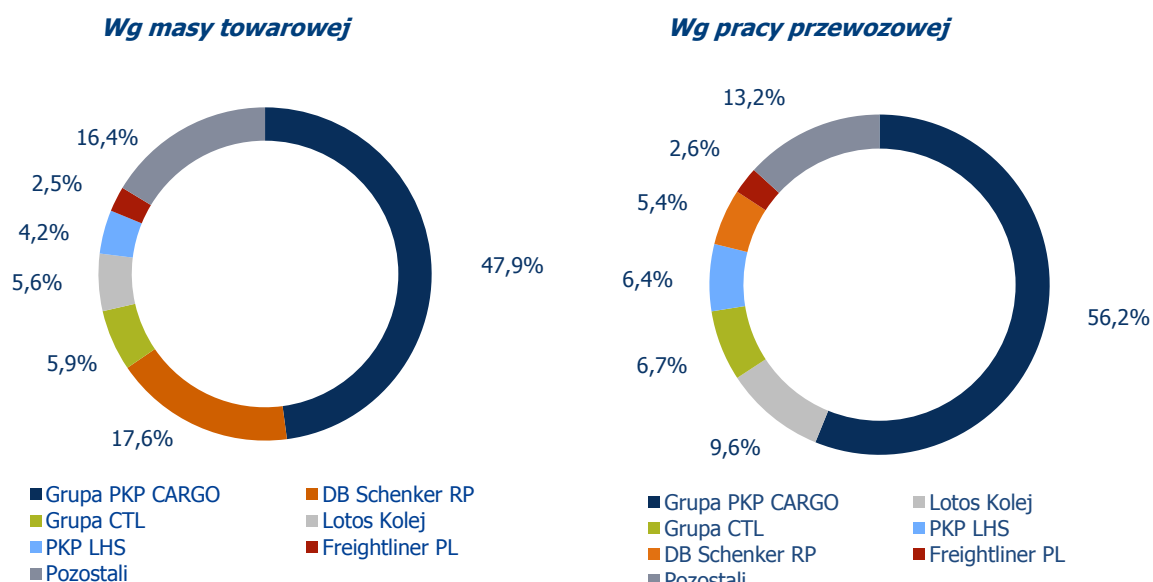
³⁴ http://budownictwo.wnp.pl/boom-na-materialy-budowlane-nadejdzie-pozniej,253403_1_0_0.html

Rysunek 8 Udział Grupy Kapitałowej PKP CARGO w zrealizowanej pracy przewozowej w 2014 r. i w 2015 r. w Polsce



Źródło: Opracowanie własne

Rysunek 9 Udziały rynkowe operatorów kolejowych wg masy towarowej i wg wykonanej pracy przewozowej w okresie styczeń - czerwiec 2015 r. w Polsce



Źródło: Opracowanie własne

Wśród operatorów kolejowych, będących konkurentami Grupy PKP CARGO, do czołowych przewoźników należą: Grupa DB Schenker, Grupa CTL, Lotos Kolej, PKP LHS, oraz Freightliner PL.

W ciągu I półrocza 2015 r. najpoważniejszymi konkurentami pod względem przewiezionej masy towarowej byli: DB Schenker (17,6%), Grupa CTL (5,9%) oraz Lotos Kolej (5,6%). Z kolei pod względem pracy przewozowej głównymi rywalami są Lotos Kolej (9,6%), Grupa CTL (6,7%) oraz PKP LHS (6,4%).

Największy wzrost przewozów pod względem pracy przewozowej po 6 miesiącach 2015 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowała spółka Lotos Kolej (+161,2 mln tkm – zmiana o +7,5%) oraz Orlen Kol-Trans (+57 mln tkm, zmiana o +10,5%).

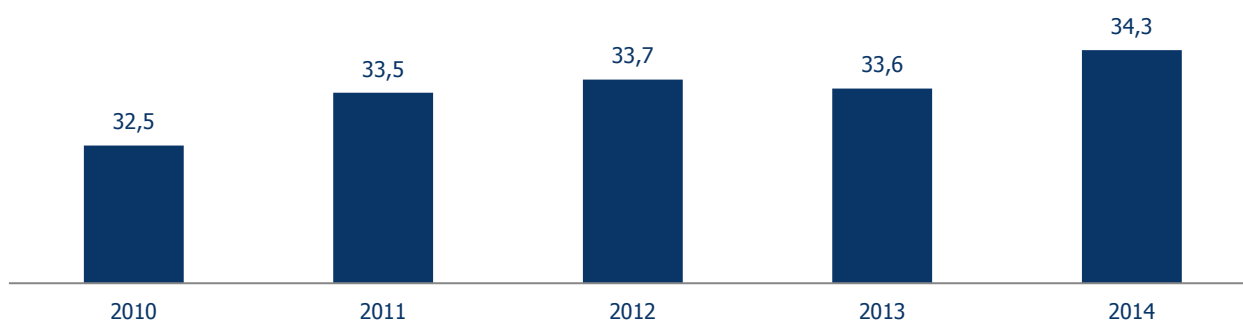
4.2.3. Rynek transportu kolejowego w Republice Czeskiej

Rynek przewozów towarowych w Czechach wynosi ogółem około 480 mln ton rocznie.³⁵ Wśród nich dominują przewozy drogowe z udziałem 81% w całości przewozów towarowych.

Przewozy kolejowe są drugim najważniejszym środkiem transportu towarów, realizując 19% wolumenu ogólnych przewozów towarowych.

Rynek przewozów kolejowych w Czechach w latach 2010-2015 urósł o 6% do poziomu 34,3 mln t.

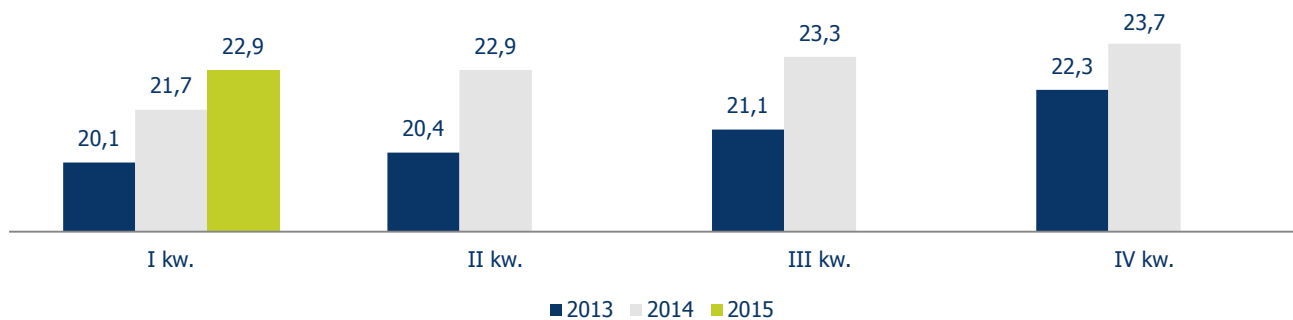
Rysunek 10 Rozwój transportu kolejowego w Czechach (mln t)



Źródło: SŽDC, Raport Roczny 2014

W I kwartale br. kolejną zostało przetransportowanych około 22,9 mln ton towarów, co oznacza wzrost o 5,3% r/r. Kolejowe przewozy znajdują się w pozytywnym trendzie wzrostowym od 2013 r. w ujęciu kwartalnym r/r.

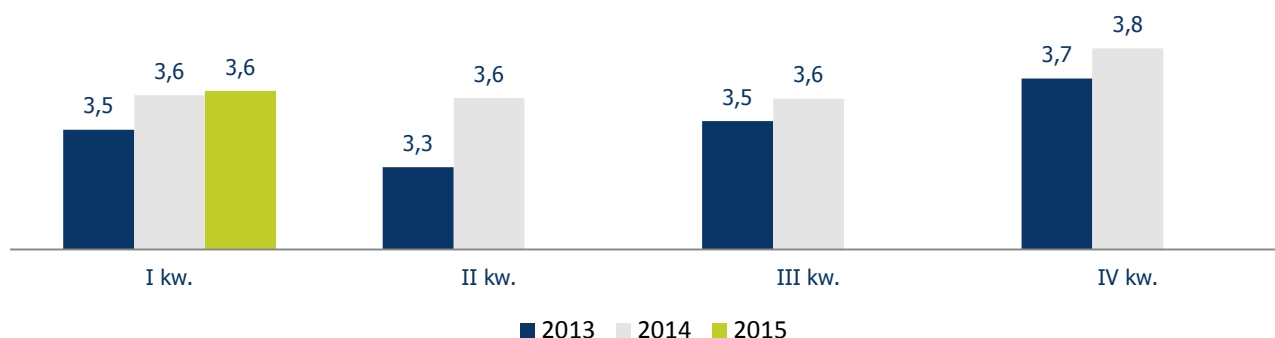
Rysunek 11 Transport kolejowy według przewiezionej masy w Czechach w poszczególnych kwartałach 2013-2015 (mln ton)



Źródło: Czeski Urząd Statystyczny

³⁵ Czeski Urząd Statystyczny, dane za rok 2014

Rysunek 12 Transport kolejowy według wykonanej pracy w Czechach w poszczególnych kwartałach 2013-2015 (mld tkm)



Źródło: Czeski Urząd Statystyczny

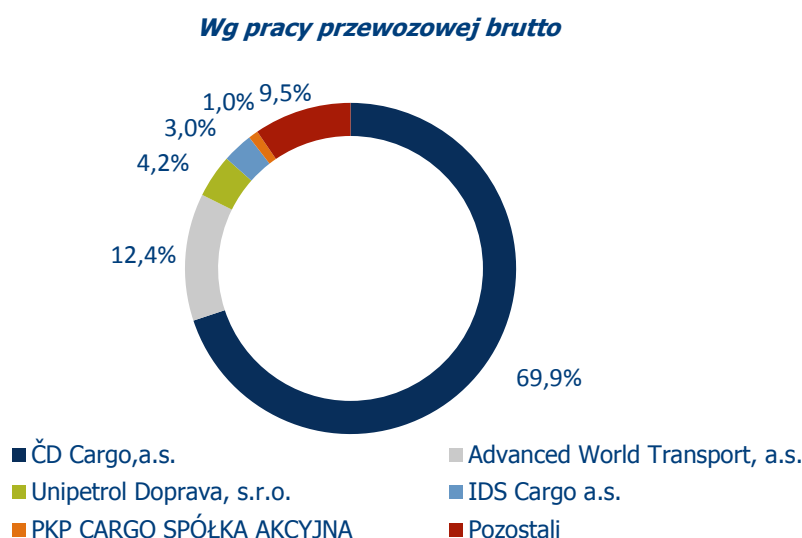
4.2.4. Pozycja Grupy AWT na rynku przewozów kolejowych w Republice Czeskiej

Według raportu rocznego czeskiego zarządcy infrastruktury (SŽDC), w 2014 r. usługi przewozów kolejowych w Czechach świadczyło 89 przewoźników.³⁶

Trend zniżkowy w towarowych przewozach kolejowych (wg pracy przewozowej) obserwowany w kwartałach I-III poprzedniego roku, został zatrzymany. Praca przewozowa w 2014 r. osiągnęła nieco wyższy poziom niż w 2013 r. Jednakże udziały spółki ČD Cargo a.s., która jest największym czeskim przewoźnikiem, spadły w 2014 r. do 69,9% z 76,3% w 2013 r. (udziały mierzone wg btkm). Utracone przez ČD Cargo a.s. udziały, zostały przejęte w dużej części przez Grupę AWT, która zwiększyła udział w rynku z 7,8% w 2013 r. do 12,4% w 2014 r. (udziały mierzone wg btkm).³⁷

Kluczowymi przewoźnikami na rynku czeskim są: państwowa spółka ČD Cargo a.s. i Advanced World Transport a.s., będący największym prywatnym przewoźnikiem kolejowym w Republice Czeskiej. Pozostali uczestnicy rynku to m.in.: Unipetrol Doprava, s.r.o., IDS Cargo a.s., IDS Cargo a.s. SD – Kolejova doprava i Rail Cargo Austria. W 2014 r. PKP CARGO S.A. posiadało 0,95% rynku pod względem btkm.

Rysunek 13 Udziały rynkowe operatorów kolejowych wg pracy przewozowej eksploatacyjnej w 2014 r. w obrębie Republiki Czeskiej (btkm)



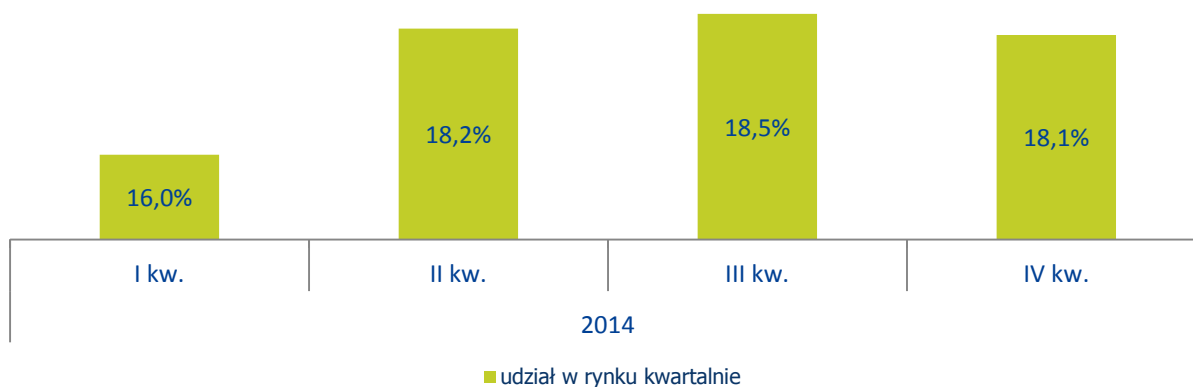
Źródło: SŽDC, Raport Roczny 2014

³⁶ Správa železniční dopravní cesty (SŽDC)

³⁷ SŽDC Raport Roczny 2014

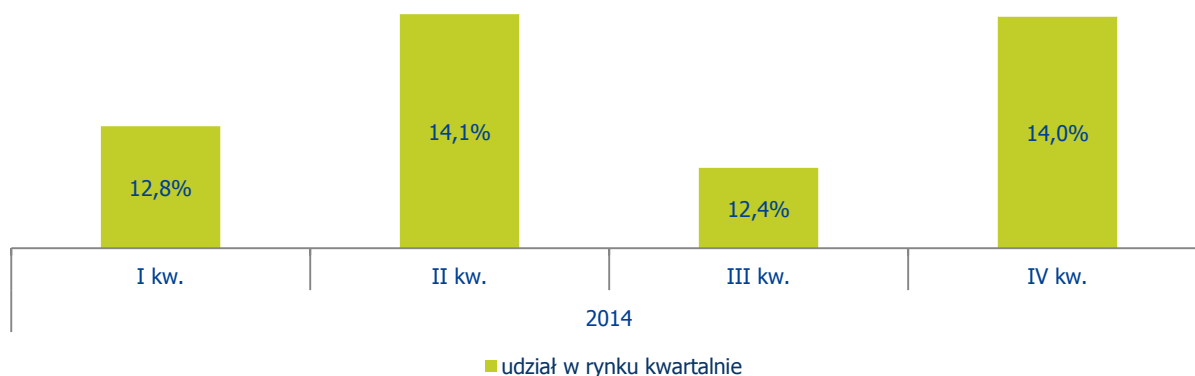
Biorąc pod uwagę rynek towarowych przewozów, AWT w 2014 r. posiadało 17,7% udziałów w rynku masy towarowej oraz 12,4% pod względem pracy przewozowej brutto.³⁸

Rysunek 14 Udziały rynkowe AWT w masie towarowej w 2014 r., dane dotyczą przewozów w obrębie Republiki Czeskiej



Źródło: Czeski Urząd Statystyczny (www.czso.cz), dane AWT

Rysunek 15 Udziały rynkowe AWT w wykonanej pracy przewozowej w 2014 r., dane dotyczą przewozów w obrębie Republiki Czeskiej (ntkm)



Źródło: Czeski Urząd Statystyczny (www.czso.cz), dane AWT

³⁸ Opracowanie własne na podstawie danych AWT i Czeskiego Urzędu Statystycznego

4.2.5. Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO

Dane o działalności przewozowej realizowane przez Grupę PKP CARGO w I półroczu 2015 r. oraz I półroczu 2014 r. zawierają skonsolidowane dane dla spółki PKP CARGO S.A., PKP CARGOSERVICE Sp. z o.o. oraz Grupy AWT³⁹, z tym że dane dotyczące Grupy AWT dotyczą wyłącznie okresu od daty nabycia (rozpoczęcie konsolidacji metodą pełną od 28 maja 2015 r.). W okresie od przejęcia, AWT wykonało pracę przewozową w wysokości 122 mln tkm oraz przewiozło masę 1 068 tys. ton.

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

Kolejowe przewozy towarowe świadczone są przez Grupę PKP CARGO na terenie Polski, jak i ośmiu państw Unii Europejskiej, tj.: Niemiec, Czech, Słowacji, Austrii, Belgii, Holandii, Węgier oraz Litwy. 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 Śródziemnym (Koper, Triest, Rijeka). Wielkość rynku przewozów kolejowych na terenie państw, w których Grupa PKP CARGO realizuje przewozy, wyniosła w 2013 r. 231 mld tkm.⁴⁰

Niezależnie od portów zagranicznych, Grupa pozostaje aktywnie zaangażowana w obsługę i dalszy rozwój przewozów w ramach szlaku, prowadzącego z Chin przez Polskę do Europy Zachodniej, czego efektem są prace dotyczące utworzenia spółki *joint venture*, mającej na celu rozwój całopociągowego połączenia kolejowego w relacji Chin – Europa przez Małaszewicze oraz rozwoju współpracy strategicznej w zakresie działalności przeładunkowej w Małaszewiczach. Nadrzędnym celem projektu jest zwiększenie wolumenów transportu intermodalnego w relacji Chin – Europa Zachodnia.

Grupa PKP CARGO współpracuje z największymi polskimi i światowymi grupami kapitałowymi, w tym m.in. z ArcelorMittal, PKN Orlen, PGNiG, Grupą Lafarge, Grupą Azoty, Węglkoksem, Jastrzębską Spółką Węglową, Kompanią Węglową, Grupą Enea, Grupą PGE, International Paper oraz Grupą Tauron. Kontrakty realizowane dla wymienionych kontrahentów są systematycznie przedłużane, co potwierdza jakość realizowanych usług transportowych. Przykładem są wygrane postępowania przetargowe na przewozy węgla do elektrowni Kozienice (ENEA Wytwarzanie) oraz do elektrociepłowni Grupy Veolia, przewozy drewna oraz zrębki drzewnej (International Paper Kwidzyn, Kronospan Szczecinek, Mondi Świecie), a także kruszyw na budowy dróg i infrastruktury kolejowej.

W I półroczu 2015 r. Grupa PKP CARGO przewiozła 52,2 mln ton (+2% r/r) oraz wykonała pracę przewozową w wysokości 13,8 mld tkm (bez zmian r/r). Na wyniki przewozowe Grupy w I półroczu negatywny wpływ miały przewozy w I kwartale 2015 r. W II kwartale roku nastąpiło ożywienie w działalności przewozowej, skutkując wzrostem przewiezionego masy o 8% r/r (do 27,9 mln ton) oraz zrealizowanej pracy przewozowej o 4% r/r (do 7,3 mld tkm).

Działalność przewozową Grupy w okresie I półrocza 2015 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 53% przetransportowanych wolumenów oraz 45% wykonanej pracy przewozowej przez Grupę PKP CARGO w I półroczu 2015 r. W tym samym okresie przewozy paliw stałych były wyższe w ujęciu pracy przewozowej o 6% r/r oraz 6% r/r w ujęciu przewiezionego masy. Dzięki aktywnej polityce handlowej, zwiększono udział w polskim rynku przewozów kolejowych węgla kamiennego, zwiększając wolumen o 6% r/r. Na wyższy wolumen przewiezionego węgla kamiennego w I półroczu 2015 r., poza przewozami na terenie Polski (wzrost o 9% r/r), wpłynęły również zwiększone przewozy w tranzycie przez Polskę (wzrost 28% r/r) oraz w eksporcie (wzrost o 5% r/r) z uwagi na stabilizację cen węgla kamiennego na światowych rynkach. Niekorzystny wpływ na przewozy paliw stałych odegrały w I półroczu 2015 r. przewozy koksu, których wolumen był niższy o 2% r/r, głównie za sprawą zmniejszonego zapotrzebowania na przewozy koksu do Niemiec i przez porty morskie.

Drugą największą grupę towarów przewożonych przez Grupę PKP CARGO w I półroczu 2015 r. stanowiły kruszywa i materiały budowlane z 17% udziałem w pracy przewozowej (19% w analogicznym okresie 2014 r.). Transport kruszyw i materiałów budowlanych w I półroczu 2015 r. (spadek o 8% r/r pod względem przewiezionego masy) kształtowany był przez panującą stagnację w zakresie inwestycji infrastrukturalnych w oczekiwaniu na rozstrzygnięcia przetargów oraz rozpoczęcie prac na

³⁹ dotyczy spółek z Grupy AWT konsolidowanych metodą pełną

⁴⁰ Eurostat, Dla Polski UTK.

nowych inwestycjach infrastrukturalnych (w lipcu 2015 r. otwarto oferty cenowe na kilkanaście odcinków m.in. dróg S5, S6, S7, S17). Należy zauważyć, iż w ubiegłym roku nastąpiła intensyfikacja przewozów w związku z potrzebą pilnego zakończenia inwestycji w ramach perspektywy UE na lata 2007-2013.

Produkty związane z przemysłem metalurgicznym, tj. metale i rudy żelaza, stanowią kolejny istotny obszar rynkowy obsługiwany przez Grupę PKP CARGO. Udział tej grupy towarów w pracy przewozowej Grupy PKP CARGO w I półroczu 2015 r. wyniósł 13% (bez zmian w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r.). Na odnotowany wzrost przewiezionnej masy o 1% r/r, złożyły się wyższe niż przed rokiem przewozy rud żelaza (odpowiednio wzrost o 47% r/r w ujęciu pracy przewozowej oraz wzrost o 32% r/r w ujęciu przewiezionnej masy) oraz niższe przewozy metali (ograniczone przewozy metali importowanych z Ukrainy, co stanowi konsekwencję realokacji wybranych procesów produkcyjnych do innych państw, w tym m. in. do Polski). Potencjał dla przewozu produktów powiązanych z przemysłem metalurgicznym potwierdza wynik w II kwartale 2015 r. (wzrost o 7% w ujęciu przewiezionnej masy oraz 13% w ujęciu pracy przewozowej).

Na spadek pracy przewozowej w przewozach drewna i płodów rolnych miał wpływ spadek przewozów drewna z Białorusi (głównie ze względu na wysokie ceny surowca). W II kwartale 2015 r. nastąpiło odwrócenie negatywnej dynamiki z uwagi na wzrost przewiezionnej masy o 6% r/r.

Grupa PKP CARGO pozostaje liderem w przewozach intermodalnych w Polsce, które stanowią istotny element strategii rozwoju Grupy. W I półroczu 2015 r. transport jednostek intermodalnych wzrósł pod względem masy przewiezionych kontenerów (2% r/r), natomiast nie zmieniła się wykonana praca przewozowa. Wzrost przewozów intermodalnych wynika z pozyskania nowych klientów oraz relacji, co jest ściśle związane z rozwojem tego segmentu rynku kolejowego. Negatywnie odbija się jednak zmniejszenie przewozów w tranzycie przez Polskę (Słowacja/Niemcy-Rosja) z uwagi na zmniejszone przewozy kontenerów z częściami samochodowymi oraz samochodami z powodu nałożonych na Federację Rosyjską sankcji gospodarczych. Fundamentalne znaczenie dla rozwoju sieci połączeń intermodalnych ma terminal typu HUB zlokalizowany w Poznaniu Franowie (rozpoczęła się rozbudowa terminalu, mająca zwiększyć jego pojemność o blisko 40%).

Tabela 11 Praca przewozowa Grupy PKP CARGO w I półroczu oraz II kwartale 2014 r. i 2015 r.*

Wyszczególnienie	6	6	Zmiana	Zmiana %	6	6	II kw. 2015	II kw. 2014	Zmiana %
	miesiące 2015	miesiące 2014			miesiące 2015	miesiące 2014			
	<i>(mln tkm)</i>		<i>%</i>		<i>udział w całości (%)</i>		<i>(mln tkm)</i>		<i>%</i>
Paliwa stałe ¹	6 125	5 758	367	6%	45%	42%	3 190	2 858	12%
<i>z czego węgiel kamienny</i>	5 565	5 028	537	11%	40%	37%	2 920	2 499	17%
Kruszywa i materiały budowlane ²	2 359	2 674	-315	-12%	17%	20%	1 412	1 616	-13%
Metale i rudy ³	1 847	1 842	5	0%	13%	13%	946	835	13%
Produkty chemiczne ⁴	1 029	878	151	17%	7%	6%	530	450	18%
Paliwa płynne ⁵	346	342	4	1%	3%	2%	217	170	27%
Drewno i płody rolne ⁶	791	930	-139	-15%	6%	7%	412	420	-2%
Przewozy intermodalne	913	917	-4	0%	7%	7%	449	484	-7%
Pozostałe ⁷	349	383	-34	-9%	3%	3%	193	220	-13%
Razem	13 759	13 724	35	0%	100%	100%	7 349	7 053	4%

*w związku z integracją z AWT, rozpoczęto prezentację przewozów zagranicznych na własne licencje, wobec czego dane za 6 miesięcy 2014 roku zostały zaktualizowane

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 12 Masa towarowa Grupy PKP CARGO w I półroczu oraz II kwartale 2014 r. i 2015 r.

Wyszczególnienie	6	6	Zmiana	Zmiana %	6	6	II kw. 2015	II kw. 2014	Zmiana %
	miesiący 2015	miesiący 2014			miesiący 2015	miesiący 2014			
	<i>(tys. ton)</i>			<i>%</i>	<i>udział w całości (%)</i>		<i>(tys. ton)</i>		<i>%</i>
Paliwa stałe ¹	27 482	25 816	1 666	6%	53%	50%	14 372	12 395	16%
<i>z czego węgiel kamienny</i>	25 132	23 426	1 706	7%	48%	46%	13 129	11 182	17%
Kruszywa i materiały budowlane ²	8 576	9 348	-772	-8%	17%	18%	5 220	5 622	-7%
Metale i rudy ³	6 234	6 163	71	1%	12%	12%	3 184	2 965	7%
Produkty chemiczne ⁴	2 998	2 911	87	3%	6%	6%	1 498	1 397	7%
Paliwa płynne ⁵	1 274	1 212	62	5%	2%	2%	792	623	27%
Drewno i płody rolne ⁶	2 336	2 446	-110	-5%	4%	5%	1 199	1 135	6%
Przewozy intermodalne	2 335	2 287	48	2%	4%	5%	1 161	1 210	-4%
Pozostałe ⁷	935	1 038	-103	-10%	2%	2%	520	576	-10%
Razem	52 170	51 221	949	2%	100%	100%	27 946	25 923	8%

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 13 Średnia odległość Grupy PKP CARGO w I półroczu oraz II kwartale 2014 r. i 2015 r.

Wyszczególnienie	6	6	Zmiana	Zmiana %	II kw. 2015	II kw. 2014	Zmiana %
	miesiący 2015	miesiący 2014			Km	Km	
	<i>Km</i>			<i>%</i>	<i>Km</i>		<i>%</i>
Paliwa stałe ¹	223	223	0	0%	222	231	-4%
<i>z czego węgiel kamienny</i>	221	215	6	3%	222	224	0%
Kruszywa i materiały budowlane ²	275	286	-11	-4%	270	287	-6%
Metale i rudy ³	296	299	-3	-1%	297	282	5%
Produkty chemiczne ⁴	343	302	42	14%	354	322	10%
Paliwa płynne ⁵	272	282	-10	-4%	273	273	0%
Drewno i płody rolne ⁶	339	380	-41	-11%	344	370	-7%
Przewozy intermodalne	391	401	-10	-2%	387	400	-3%
Pozostałe ⁷	373	369	4	1%	371	382	-3%
Razem	264	268	-4	-2%	263	272	-3%

Źródło: Opracowanie własne

Z punktu widzenia kierunków, w których realizowane były przewozy Grupy PKP CARGO dominujące były przewozy realizowane na terytorium Polski (97% zrealizowanej pracy przewozowej). W I półroczu 2015 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego roku największą dynamikę zanotowały przewozy z Polski do Niemiec (73% r/r), z Polski do Czech (60% r/r) oraz z Czech do Słowacji (brak przewozów w I półroczu 2015 r.). Wzrost przewozów realizowanych wyłącznie na terenie Czech oraz Węgier to efekt konsolidacji AWT B.V.

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

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

4.4. Informacje dotyczące zatrudnienia

Z uwagi na objęcie konsolidacją od 28 maja 2015 r. spółek z Grupy AWT, poniższe dane uwzględniają jej pracowników: w zakresie danych prezentowanych wg stanu wyłącznie na dzień 30.06.2015 r., w zakresie danych dot. przeciętnego zatrudnienia - w kalkulacji uwzględniono wyłącznie dane od daty nabycia.

Poniżej przedstawiono dane o zmianach stanu zatrudnienia w Grupie Kapitałowej PKP CARGO w okresie I półrocza 2015 r. oraz 2014 r.

Tabela 14 Zatrudnienie w trakcie I półrocza 2015 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:			Zmiana od początku roku	Zmiana w II kw. 2015
	30/06/2015*	31/03/2015	31/12/2014		
Spółka	18 743	18 657	20 830	-2 087	86
Spółki zależne	5 915	3 899	4 130	1 785	2 016
Razem	24 658	22 556	24 960	-302	2 102

* uwzględniono pracowników Grupy AWT (2 107 os.)

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 15 Zatrudnienie w trakcie I półrocza 2014 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:			Zmiana od początku roku	Zmiana w II kw. 2014
	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013		
Spółka	22 046	22 252	22 480	-434	-206
Spółki zależne	4 216	4 226	4 073	143	-10
Razem	26 262	26 478	26 553	-291	-216

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 16 Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2015 r. oraz 2014 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie w etatach		Zmiana	Przeciętne zatrudnienie w osobach		Zmiana
	6 miesięcy 2015*	6 miesięcy 2014		6 miesięcy 2015*	6 miesięcy 2014	
	Spółka	19 053		22 216	-3 163	
Spółki zależne	5 975	4 171	1 804	6 001	4 203	1 798
Razem	25 028	26 387	-1 359	25 056	26 422	-1 366

* uwzględniono pracowników Grupy AWT w okresie od daty nabycia AWT B.V. (2 103 et. / 2 107 os.)

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 17 Zmiana w strukturze zatrudnienia w I półroczu 2015 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:			Zmiana od początku roku	Zmiana w II kw. 2015
	30/06/2015*	31/03/2015	31/12/2014		
Stanowiska nierobotnicze	5 415	4 798	5 349	66	617
Stanowiska robotnicze	19 243	17 758	19 611	-368	1 485
Razem	24 658	22 556	24 960	-302	2 102

* uwzględniono pracowników Grupy AWT (2 107 os.)

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 18 Zmiana w strukturze zatrudnienia w I półroczu 2014 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:			Zmiana od początku roku	Zmiana w II kw. 2014
	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013		
Stanowiska nierobotnicze	5 539	5 532	5 566	-27	7
Stanowiska robotnicze	20 723	20 946	20 987	-264	-223
Razem	26 262	26 478	26 553	-291	-216

Źródło: Opracowanie własne

W I półroczu 2015 r. przeciętne zatrudnienie w Grupie PKP CARGO zmniejszyło się o 1 359 etatów w porównaniu do I półrocza 2014 r., głównie w następstwie prowadzenia procesu optymalizacji zatrudnienia w postaci Programu Dobrowolnych Odejść („PDO”). W wyniku weryfikacji zgłoszeń do I PDO, wyrażono zgodę na skorzystanie z Programu przez 3 041 pracowników. Osoby te przestały być pracownikami począwszy od 1 lutego 2015 r.

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

Dodatkowo Zarząd Spółki PKP CARGO S.A. podjął w dniu 10 maja 2015 r. uchwałę w przedmiocie kontynuacji optymalizacji zatrudnienia poprzez realizację PDO. W wyniku weryfikacji zgłoszeń do II PDO, wyrażono zgodę na skorzystanie z Programu przez 874 pracowników. Osoby te przestały być pracownikami PKP CARGO S.A. począwszy od 1 lipca 2015 r.

Program ten został wdrożony również w spółce PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. W wyniku weryfikacji zgłoszeń, wyrażono zgodę na odejście 107 pracowników począwszy od dnia 1 sierpnia 2015 r.

W związku z powyższym, spadek zatrudnienia w Grupie, wynikający z tego tytułu, widoczny będzie dopiero w III kwartale br.

Wzrost zatrudnienia w II kwartale 2015 r. jest związany z przejęciem Grupy AWT, która na koniec okresu sprawozdawczego zatrudniała 2 107 pracowników.

4.5. Inwestycje Grupy PKP CARGO

Grupa poniosła za 6 miesięcy 2015 r. nakłady inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych w formie zakupów, modernizacji oraz tzw. komponent remontowy (naprawy okresowe taboru) w wysokości 231,2 mln zł, co stanowiło 90 % wykonania 6 miesięcy 2014 r.

Największa część nakładów inwestycyjnych w I półroczu 2015 r. w Grupie została przeznaczona na realizację zadań inwestycyjnych związanych z taboru, głównie na naprawy okresowe taboru, modernizację lokomotyw (13 szt.) oraz zakup wagonów (40 szt. wagonów platform do przewozu kontenerów) - łącznie 201,2 mln zł. Ponadto poniesiono również nakłady na informatyzację, tj. zakup sprzętu komputerowego i wartości niematerialnych (oprogramowania) na poziomie 19,6 mln zł, na budownictwo inwestycyjne na poziomie 4,2 mln zł, na zakupy pozostałych maszyn i urządzeń i wyposażenia na poziomie 6,3 mln zł.

Szczegółowe zestawienie wykonania nakładów inwestycyjnych Grupy za 6 miesięcy 2015 r. oraz porównanie do wykonania 6 miesięcy 2014 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela 19 Nakłady inwestycyjne w Grupie PKP CARGO w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r. w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne (tys. zł)

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2014	Zmiana	Zmiana %
Budownictwo inwestycyjne	4 153	5 850	-1 697	-29%
Modernizacja lokomotyw	51 439	47 547	3 892	8%
Zakupy wagonów	11 457	28 613	-17 156	-60%
Maszyny i urządzenia	4 259	1 079	3 180	295%
Teleinformatyzacja	19 633	7 695	11 938	155%
Pozostałe	2 026	948	1 078	114%
Komponenty w remontach:	138 257	165 011	-26 754	-16%
<i>Naprawy okresowe lokomotyw</i>	<i>75 588</i>	<i>49 936</i>	<i>25 652</i>	<i>51%</i>
<i>Naprawy okresowe wagonów</i>	<i>62 669</i>	<i>115 075</i>	<i>-52 406</i>	<i>-46%</i>
Razem	231 224	256 743	-25 519	-10%

Źródło: Opracowanie własne

Dodatkowo, oprócz nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne, w ramach inwestycji kapitałowych w I półroczu 2015 r., PKP CARGO S.A.:

- nabyła w spółce PS TRADE TRANS sp. z o.o. z 640 udziałów, reprezentujących łącznie 44,44% kapitału zakładowego tej spółki, ponosząc nakłady w wysokości 40 mln zł;
- nabyła w spółce PKP CARGO International a.s. w likwidacji 490 akcji, reprezentujących łącznie 49% kapitału zakładowego tej spółki, ponosząc nakłady w wysokości 1,6 mln zł;
- nabyła w spółce Advanced World Transport B.V. 60 000 udziałów, reprezentujących łącznie 80% kapitału zakładowego tej spółki, ponosząc nakłady w wysokości 427 mln zł.

4.6. Istotne informacje i zdarzenia

Tabela 20 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły w trakcie okresu półrocznego oraz po dniu bilansowym

Okres	Wydarzenie
styczeń	<ul style="list-style-type: none"> • PKP CARGO S.A. i PKP CARGOTABOR Sp. z o.o., jako pracodawcy, wyrazili zgodę na skorzystanie z Programu Dobrowolnych Odejść (PDO) przez 3 041 z 3 300 zainteresowanych pracowników spółek z Grupy Kapitałowej PKP CARGO. Ostateczna łączna wartość zobowiązań wyniosła 266 mln zł. Kwota ta, jako rezerwa na przyszłe zobowiązania z tytułu PDO, została ujęta w księgach i obciążyla skonsolidowany wynik GK PKP CARGO za IV kwartał 2014 r. Osoby, które uzyskały zgodę pracodawców, przestały być pracownikami spółek z GK PKP CARGO począwszy od 1 lutego 2015 r. Wypłata odpraw w ramach PDO: I transza w wysokości ok. 227 mln zł została wypłacona razem z wynagrodzeniem za styczeń 2015 r., II transza, która wyniesie ok. 38 mln zł, zostanie wypłacona w styczniu 2016 r. • PKP CARGO S.A. ogłosiła przetarg na zakup 20 lokomotyw wielosystemowych do obsługi połączeń transgranicznych, z czego pięć opcjonalnie. Całkowita wartość zamówienia może wynieść 400 mln zł. Przekazanie do użytkowania pierwszych nowych lokomotyw planowane jest na drugą połowę 2016 r. Będą prowadzić pociągi do Niemiec, Czech, Słowacji, Austrii, Węgier i Holandii. • PKP CARGO S.A. podpisała umowę z PKP PLK S.A. o udostępnienie infrastruktury kolejowej. Umowa obowiązuje w okresie od 14 grudnia 2014 r. do dnia 12 grudnia 2015 r. Przewidywana wartość Umowy w okresie jej obowiązywania wynosi łącznie 684.713.941 zł netto (842.198.147 zł brutto). • Spółka złożyła zawiadomienie o powstaniu sporu zbiorowego z organizacją związkową - Federacja Związków Zawodowych Pracowników Polskich Kolei (FZZPPK), działającą w PKP CARGO S.A. Wobec upływu terminu na uwzględnienie żądań (głównie płacowych) i przedstawienie sposobu ich realizacji, Spółka weszła z FZZPPK w spór zbiorowy powstały z mocą obowiązującą od dnia 13 stycznia 2015 r.

- PKP CARGO S.A. zdecydowało o rozbudowie terminala Poznań - Franowo. Obszar składowania zwiększy się z obecnych 1280 TEU do 1760 TEU. Rozbudowa będzie współfinansowana w 50% ze środków UE. Całkowita wartość inwestycji wynosi 5,8 mln zł. Planowane zakończenie robót budowlanych to listopad 2015 r.
- W ramach Grupy rozpoczęła swe funkcjonowanie podatkowa grupa kapitałowa pod nazwą: PKP CARGO LOGISTICS - Podatkowa Grupa Kapitałowa (PGK). Umowa utworzenia obowiązywać ma przez okres 3 lat do dnia 31 grudnia 2017 r. W skład PGK wchodzi PKP CARGO S.A. jako spółka reprezentująca, CARGOSPED Sp. z o.o., PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o., PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. oraz CARGOTOR Sp. z o.o.

- PKP CARGO S.A. zawarła porozumienie kończące spór zbiorowy, który powstał z mocą obowiązującą od dnia 30 października 2014 r. Porozumienie przewiduje częściową realizację postulatów, dotyczących przede wszystkim: gratyfikacji wypłacanej z okazji Święta Kolejarza, wprowadzenia gratyfikacji za zmianę harmonogramu pracy, podwyższenia stawek dziennych na zakup posiłków profilaktycznych i regeneracyjno-wzmacniających, wprowadzenia dodatku alokacyjnego oraz motywacyjnego, jak też kwestii organizacyjnych.
- Otrzymanie zawiadomienia, iż w wyniku zbycia akcji Spółki w transakcji pakietowej, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju zmniejszył swój udział poniżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy PKP CARGO S.A. („WZ”). Przed Transakcją EBOiR posiadał 5,10% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 5,10% ogólnej liczby głosów.
- PKP CARGO S.A. i KGHM Polska Miedź S.A. zawarły wstępne porozumienie w sprawie potencjalnego objęcia przez PKP CARGO S.A. 49% udziałów w spółce Pol-Miedź Trans (PMT), obecnie w całości należącej do KGHM.

luty

- PKP CARGO S.A. otrzymała informację od Pana Zdenka Bakali oraz The Bakala Trust o spełnieniu się jednego z warunków zawieszających, określonych w umowie dotyczącej nabycia przez PKP CARGO S.A. 80% udziałów w kapitale zakładowym Advanced World Transport B.V. (AWT), polegającego na konwalidacji przeniesienia tytułu prawnego do odcinka zbiorowego akcji w spółce AWT.
- PKP CARGO S.A. podpisała umowę nabycia 44,44% udziałów w PS Trade Trans Sp. z o.o. od Trade Trans Invest a.s. Obecnie PKP CARGO S.A. jest właścicielem 100% udziałów.
- PKP CARGO S.A. podpisała umowę nabycia 49% udziałów PKP CARGO International a.s. w likwidacji od Rail Cargo Spedition a.s. Obecnie PKP CARGO S.A. jest właścicielem 100% akcji.
- PS Trade Trans Sp. z o.o. podpisała umowy zbycia udziałów w spółkach Rail Cargo Spedition GmbH, Trade Trans Terminal SRL oraz Rail Cargo Service Sp. z o.o. Obecnie PS Trade Trans Sp. z o.o. nie posiada udziałów w tych spółkach.

marzec

- PKP CARGO S.A. otrzymała informację od Pana Zdenka Bakali oraz The Bakala Trust o spełnieniu się drugiego z warunków zawieszających, określonych w umowie dotyczącej nabycia przez PKP CARGO S.A. 80% udziałów w kapitale zakładowym Advanced World Transport B.V. (AWT), polegającego na uzyskaniu potwierdzenia przez niektóre spółki z grupy AWT od banków i innych instytucji finansowych finansujących działalność grupy AWT, że realizacja transakcji nie będzie stanowić naruszenia umów zawartych z tymi instytucjami.
- PKP CARGO S.A. podpisała umowę o strategicznej współpracy z HZ Cargo, chorwackim narodowym towarowym przewoźnikiem kolejowym. Obie firmy będą współpracować przy obsłudze swoich dotychczasowych klientów, transportując towary w korytarzu Północ-Południe i przygotowując wspólną ofertę logistyczną dla potencjalnych nowych klientów.
- PKP CARGO S.A. podpisała umowy z trzema liderami polskiego przemysłu wykorzystującego drewno – spółką International Paper Kwidzyn, Kronospan Szczecinek oraz Mondi Świecie. Są to umowy na przewóz m.in. drewna, wyrobów z drewna oraz zrębków drzewnych. Łączna masa przewiezionych przez PKP CARGO S.A. towarów przez dwa lata przekroczy 5 mln ton, z czego blisko 65% będą stanowić przewozy drewna.

kwiecień

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (ZWZA) podjęło uchwałę w przedmiocie podziału zysku osiągniętego w 2014 r. - osiągnięty zysk netto w wysokości 58 610 399,18 zł ZWZA postanowiło przeznaczyć na:
 1. wypłatę dywidendy kwotę 53 921 567,25 zł;
 2. kapitał zapasowy kwotę 4 688 831,93 zł.
 Dodatkowo na wypłatę dywidendy ZWZA postanowiło przeznaczyć kwotę 56 254 248,57 zł pochodzącą z zysków zatrzymanych. Jednocześnie ZWZA Spółki ustaliło dzień 15 czerwca 2015 r. jako dzień dywidendy oraz dzień 26 czerwca 2015 r. jako termin wypłaty dywidendy. Łączna wartość dywidendy wynosi 110 175 815,82 zł, co stanowi 2,46 zł na jedną akcję. Dywidendą objęte są wszystkie 44 786 917 akcji Spółki. Treść Uchwały ZWZA była zbieżna z rekomendacją Zarządu Spółki w zakresie podziału zysku osiągniętego w 2014 r. W zakresie przeznaczenia na dywidendę dodatkowej kwoty pochodzącej z zysków zatrzymanych z lat ubiegłych – Zarząd rekomendował 56 078 432,75 zł.

- Prezes Urzędu Transportu Kolejowego wydał dla PKP CARGO S.A. na okres 5 lat certyfikat bezpieczeństwa część B nr PL 1220150006 ważny od dnia 23 kwietnia 2015 r., będący przedłużeniem certyfikatu bezpieczeństwa część B nr PL 1220100001 z dnia 22 kwietnia 2010 r. Certyfikat bezpieczeństwa potwierdza akceptację regulacji przyjętych przez przedsiębiorstwo kolejowe w celu spełnienia krajowych wymagań w zakresie bezpieczeństwa wykonywania przewozów na danej sieci zgodnie z Dyrektywą 2004/49/WE oraz właściwymi przepisami krajowymi.
- rozpoczęcie procesu konsolidacji działalności spedycyjnej w Grupie. Usługi spedycyjne świadczone przez PKP CARGO S.A. są obecnie rozproszone pomiędzy trzy spółki: Trade Trans, CARGOSPED i samo PKP CARGO S.A. Celem procesu jest ujednoczenie świadczenia usług przede wszystkim ze strony klienta.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło zmiany w statucie PKP CARGO S.A.; Rada Nadzorcza przyjęła tekst jednolity Statutu Spółki
- Spółka PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. zawiesiła prowadzenie działalności gospodarczej na okres 9 miesięcy, tj. do końca 2015 r. (w przypadku zaistnienia takiej potrzeby, działalność ta może być wcześniej wznowiona przez spółkę - przed upływem 9 miesięcy).
- Prezes Urzędu Transportu Kolejowego (UTK) wydał spółce CARGOTOR Sp. z o.o., należącej do Grupy PKP CARGO, autoryzację bezpieczeństwa dla zarządcy infrastruktury kolejowej. Stanowi to potwierdzenie, że spółka zapewni bezpieczne prowadzenie ruchu kolejowego oraz udostępnianie przewoźnikom infrastruktury kolejowej.

-
- Zarząd Spółki PKP CARGO S.A. w dniu 10 maja 2015 r. podjął uchwałę w przedmiocie kontynuacji optymalizacji zatrudnienia w Spółce poprzez realizację Programu Dobrowolnych Odejść (PDO). Przewidywana wartość zobowiązań wynikająca z wdrożonego Programu została oszacowana w kwocie około 20 mln zł. Niniejsza kwota zobowiązań zakładała, iż z PDO skorzysta około 250 pracowników Spółki. Warunkiem skorzystania z PDO przez pracownika jest uzyskanie zgody pracodawcy.
 - Zarząd Spółki PKP CARGO S.A. poinformował o spełnieniu się ostatniego z warunków zawieszających, tj. uzyskanie przez Spółkę od właściwych organów ochrony konkurencji zgody na koncentrację pomiędzy Spółką a AWT, określonych w umowie dotyczącej nabycia przez Spółkę 80% udziałów w kapitale zakładowym spółki AWT. Przeniesienie tytułu prawnego do udziałów w kapitale zakładowym AWT zostanie dokonane na podstawie holenderskiego aktu notarialnego w zamian za zapłatę ceny sprzedaży przez Spółkę.

maj

- PKP CARGO S.A. wygrała przetarg na przewozy węgla za 62,5 mln zł - nadal będzie dostarczać węgiel z lubelskiej Bogdanki i śląskich kopalń do należącej do ENEA Wytwarzanie Elektrowni Kozienice. Nowy kontrakt będzie obowiązywać od lipca 2015 r. przez 12 miesięcy. Łączna masa przewiezionego w ramach tej umowy paliwa przekroczy 5 mln ton.
- PKP CARGO S.A., w wykonaniu umowy sprzedaży udziałów zawartej w dniu 30 grudnia 2014 r., nabyła własność 60.000 udziałów w kapitale zakładowym spółki AWT o wartości nominalnej 1 EUR każdy, stanowiących 80% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym AWT i uprawniających do wykonywania 80% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników AWT, w wyniku zawarcia umowy przenoszącej własność Udziałów na Spółkę oraz zapłaty przez Spółkę ceny w wysokości 103.200 tys. EUR (427.300 tys. zł).

-
- Ostateczna wartość zobowiązań wynikających z przeprowadzenia PDO wyniesie łącznie 63,9 mln zł. Wnioski o przystąpienie do PDO złożyło łącznie 1193 pracowników Spółki. Z uwagi na konieczność zachowania ciągłości realizowanych procesów oraz ze względu na uwarunkowania ekonomiczne 319 zainteresowanych pracowników nie uzyskało zgody na skorzystanie z Programu. 874 pracowników Spółki, którzy uzyskali zgodę pracodawców na przystąpienie do PDO, przestali być zatrudnieni w Spółce począwszy od dnia 1 lipca 2015 r. Wypłata odpraw w ramach PDO nastąpi w dwóch transzach: I transza w wysokości ok. 54,5 mln zł została wypłacona razem z wynagrodzeniem za czerwiec 2015 r., II transza, która wyniesie ok. 9,5 mln zł, zostanie wypłacona w lutym 2016 r. Zobowiązanie z tytułu PDO w wysokości 63,9 mln zł obciążało wynik finansowy Spółki za II kwartał 2015 r.

czerwiec

- Zawarcie przez PKP CARGO S.A. aneksu do Umowy kredytu w rachunku bieżącym z mBank S.A. zmieniającego termin spłaty kredytu na dzień 31.05.2017 r.
- Podpisanie listu intencyjnego określającego zakres i warunki współpracy PKP CARGO S.A. i Zhengzhou International Hub. Utworzona zostanie spółka joint venture, która zajmie się kolejowym transportem kontenerów między środkowymi Chinami a Europą. Kluczowym elementem projektu jest rozbudowa należącego do PKP CARGO S.A. suchego portu w Małaszewiczach na granicy polsko-białoruskiej. W efekcie liczba pociągów z Chin do Europy współobsługiwanych przez PKP CARGO S.A. może wzrosnąć do 300 rocznie.

- PKP CARGO S.A. podpisała z Veolią w Polsce trzyletnią umowę na przewóz 4,25 mln ton węgla kamiennego. Kontrakt będzie realizowany w latach 2016-2018. Kontrakt przewiduje głównie dostawy węgla ze śląskich kopalń do centralnej i zachodniej Polski.
- Spółki AWT a.s., AWT B.V., AWT Rekultivace a.s. i AWT Coal Logistics s.r.o. jako kredytobiorcy podpisały aneks do Umowy o Kredyt Konsorcjalny. W skład konsorcjum wchodzi: ING Bank N.V. i UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. jako kredytodawcy. Zgodnie z zawartym Aneksem, okres obowiązywania linii kredytowej i linii na gwarancje bankowe i akredytywy zostaje przedłużony o jeden rok, dla linii kredytowej i wykorzystania nowych gwarancji do września 2016 r. a w przypadku gwarancji bankowych i akredytywy do września 2017 r. Na dzień podpisania Aneksu (25 czerwca 2015 r.), pozostająca do spłaty kwota z tytułu umowy wynosi około 27 mln EUR.
- W spółce PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. wdrożono optymalizację zatrudnienia w formie Programu Dobrowolnych Odejsi. W wyniku weryfikacji zgłoszeń, wyrażono zgodę na odejście 107 pracowników począwszy od dnia 1 sierpnia 2015 r. Rezerwa na zobowiązania z tytułu wdrożenia programu w wysokości 6,3 mln zł obciążała wynik finansowy spółki za II kwartał 2015 r.

-
- Podpisanie listu intencyjnego pomiędzy PKP CARGO S.A. i Greenbrier Europe Wagony Świdnica, w sprawie uruchomienia produkcji wagonów w Szczecinie. W ramach tej współpracy Greenbrier dostarczy niezbędną dokumentację, technologie, standardy kontroli jakości oraz wyposażenie linii produkcyjnej. Po stronie PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. (spółki z Grupy PKP CARGO) będzie m.in. zapewnienie wykwalifikowanej kadry produkcyjnej i administracyjnej oraz zaplecza warsztatowego.
 - W dniu 8 lipca 2015 r., Spółka złożyła w Państwowej Inspekcji Pracy w Warszawie zawiadomienie o powstaniu sporu zbiorowego z organizacjami związkowymi, działającymi w Spółce. Pismem z dnia 2 lipca 2015 r. cztery organizacje związkowe działające w Spółce zażądały realizacji postulatów dotyczących wzrostu wynagrodzeń, wyznaczając pięciodniowy termin upływający dnia 7 lipca 2015 r. na uwzględnienie żądań. Postulaty sformułowane przez związki zawodowe w piśmie z dnia 2 lipca 2015 r. dotyczą:
 1. Wprowadzenia podwyżki wynagrodzeń od dnia 01.07.2015 r. w uposażeniu zasadniczym w wysokości 250 zł dla wszystkich pracowników wynagradzanych zgodnie z Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy („ZUZP”) zatrudnionych w PKP CARGO na dzień 01.07.2015 r.;
 2. Dla pracowników PKP CARGO S.A. wynagradzanych wskaźnikowo według Uchwały Zarządu, zmiany podstawy wskaźnika na IV kwartał 2014 r., gdzie konsekwencją odmowy ich spełnienia jest wejście w spór zbiorowy w zakresie każdego z postulatów opisanych powyżej. Zgodnie z szacunkami Spółki roczny koszt realizacji postulatów zgłoszonych przez organizacje związkowe wyniósłby około 120 mln zł. Zarząd PKP CARGO S.A. pismem z dnia 7 lipca 2015 r. odmówił spełnienia postulatów sformułowanych w piśmie związków zawodowych z dnia 2 lipca 2015 r., skutkiem czego powstał spór zbiorowy z mocą obowiązującą od dnia 2 lipca 2015 r. Zarząd Spółki nie zaakceptował postulatów przedstawionych przez stronę społeczną w trakcie mediacji w dniu 30 lipca 2015 r. Konsekwencją braku osiągnięcia porozumienia jest zakończenie mediacji w ramach sporu zbiorowego poprzez sporządzenie protokołu rozbieżności, co nastąpiło w dniu 30 lipca 2015 r. Zakończenie etapu mediacji uprawnia organizacje związkowe do podjęcia akcji strajkowej.

lipiec

- Zarząd Spółki podjął w dniu 29 lipca 2015 r. uchwałę w przedmiocie dokonania od dnia 1 lipca 2015 r. wzrostu wynagrodzeń pracowników: (i) dla pracowników wynagradzanych na podstawie Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy, podwyżka wynagrodzenia zasadniczego ma wynieść 110 zł brutto, (ii) dla pracowników wynagradzanych wskaźnikowo podwyżka wynagrodzenia ma wynieść 110 zł netto. Zarząd Spółki wystąpi do Rady Nadzorczej z wnioskiem o wyrażenie zgody na dokonanie wzrostu wynagrodzeń. Zgodnie z szacunkami Spółki koszt realizacji wzrostu wynagrodzeń to ok. 50 mln zł w skali pełnego roku kalendarzowego razem z pochodnymi.
- PKP CARGO S.A. rozpoczęła rozbudowę terminala kontenerowego w Poznaniu Franowie. Po zakończeniu prac, jego pojemność zwiększy się o blisko 40%. Zakończenie inwestycji jest planowane na grudzień 2015 r. W przyszłości terminal będzie stanowić część Centrum Logistycznego w Poznaniu, świadczącego kompleksową obsługę logistyczną. W efekcie rozbudowy, terminal w Poznaniu Franowie zyska nowy plac manewrowo-składowy o powierzchni 8,2 tys. m², a zdolność składowania obiektu w Franowie wzrośnie z obecnych 1280 TEU do blisko 1800 TEU. Rozbudowa będzie współfinansowana w 50% ze środków UE. Całkowita wartość inwestycji netto wynosi 6,8 mln zł.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PKP CARGO International a.s. w likwidacji dokonało podziału masy likwidacyjnej spółki. Wypłata środków pieniężnych z masy likwidacyjnej na rzecz jedyne go akcjonariusza - PKP CARGO S.A. nastąpiła w dniu 5 sierpnia 2015 r. Zakończenie procesu likwidacyjnego PKP CARGO International a.s. planowane jest do końca września 2015 roku i uzależnione jest od uzyskania zgód odpowiednich organów administracyjnych właściwych miejscowo dla spółki.
- Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. wyraziła zgodę na sprzedaż dodatkowej części taboru.

- Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników AWT Rail PL sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki AWT Rail PL i otwarciu jej likwidacji z dniem 7 sierpnia 2015 r. oraz o powołaniu likwidatorów. Wniosek o otwarciu postępowania likwidacyjnego zostanie złożony w sądzie rejestrowym w Gliwicach.
- sierpień**
- 10 sierpnia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki w drodze uchwały pozytywnie zaopiniowała przyjętą uchwałą Zarządu PKP CARGO S.A. z dnia 29 lipca 2015 r. wzrost wynagrodzeń pracowników zatrudnionych przez pracodawców działających w Spółce w następującej wysokości: (i) 110 zł brutto dla pracowników wynagradzanych na podstawie Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy ("ZUZP"), (ii) 110 zł netto dla pracowników wynagradzanych wskaźnikowo, gdzie zmiana wynagrodzenia nastąpić ma od dnia 1 lipca 2015 r.

Źródło: Opracowanie własne

4.7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego

Ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym i rynkowym

Ryzyko pogorszenia koniunktury gospodarczej - Sektor transportu, zarówno kolejowego jak i samochodowego, jest istotnym elementem każdej gospodarki. Rozwój transportu kolejowego jest skorelowany z koniunkturą gospodarczą w kraju i na świecie, tj. z rozwojem przemysłu, odradzającą się aktywnością na rynkach międzynarodowych oraz rosnącą lub spadającą produkcją importochłonnych gałęzi przemysłu, wpływających na zmianę obrotów handlu zagranicznego, a co za tym idzie, na wielkości zapotrzebowania na przewozy towarowe. Na rozwój kolejowego transportu towarów istotny wpływ ma również transport samochodowy, postrzegany przez odbiorców usług transportowych jako substytucyjny w ramach rynku transportu lądowego.

Grupa PKP CARGO prowadzi działalność w sektorze, który jest pozytywnie skorelowany ze wzrostem gospodarczym i sytuacją makroekonomiczną, a długoterminowe wahania obserwowane w całej gospodarce w zakresie produkcji oraz handlu wywierają na niego silny wpływ. W szczególności, dynamika pracy przewozowej towarowego transportu kolejowego w Polsce charakteryzuje się dodatnią korelacją z dynamiką PKB.

Zdecydowana większość przychodów Grupy PKP CARGO pochodzi z działalności związanej z kolejowym transportem towarów w kraju, przy czym istotna jej część przypada na eksport, import oraz tranzyt. W konsekwencji sytuacja rynkowa nie tylko w Polsce i Czechach, lecz także w krajach będących głównymi partnerami handlowymi, ma istotny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy. Pogorszenie sytuacji gospodarczej w Polsce, Czechach lub innych krajach, stanowiących istniejące lub potencjalne rynki działania, może wywrzeć negatywny wpływ na popyt na świadczone usługi.

Ponadto dla całej Unii Europejskiej nie bez znaczenia pozostaje w ostatnim czasie sytuacja Grecji. Istotny poziom zadłużenia Grecji oraz problem ze spłaceniem dotychczasowego długu powoduje, że sytuacja na rynku jest niepewna. Grecja jest wspierana przez pożyczkę pomostową z Europejskiego Mechanizmu Stabilizacji Finansowej, co chwilowo pozwala na regulowanie bieżących zobowiązań.

Istotnym czynnikiem dla rynku stało się również podpisanie porozumienia nuklearnego Iranu, w efekcie którego zostały zniesione sankcje na eksport ropy naftowej. Należy spodziewać się, że Iran będzie dążyć do odzyskania swojej pozycji na rynku, poprzez zwiększenie eksportu ropy, co wpłynie na cenę tego surowca.

Ryzyko związane z sytuacją na rynku przewozów w głównych grupach towarowych – Sytuacja panująca na rynku kolejowych przewozów towarowych w Polsce jest zależna głównie od sytuacji na rynku węgla, kruszywa, koksu, rudy żelaza i metali oraz produktów rafinacji ropy naftowej, wyrobów chemicznych jak również przewozów kontenerowych.

Od stopnia rozwoju przewozów powyższych grup towarów, uzależniony jest także wzrost wolumenów przewożonych przez Grupę PKP CARGO.

Na rynek przewozów węgla kamiennego ma wpływ niepewna sytuacja w górnictwie, która spowodowana jest przede wszystkim przez:

- presję cenową na międzynarodowym rynku węgla - średnia cena ARA w grudniu 2014 r. wynosiła 70,68 USD/t⁴¹, zaś w czerwcu 2015 r. 57,82 USD/t, co jest najgorszym wynikiem w tym półroczu,

⁴¹ Wirtualny Nowy Przemysł

- ciągle wysokie zapasy węgla - w Polsce pod koniec czerwca 2015 r. 5,1 mln ton⁴² – spadek z 8,2 mln ton w grudniu 2014 r.⁴³,
- konkurencję w postaci Odnawialnych Źródeł Energii („OZE”) - według szacunków w Polsce w 2014 r. udział energii odnawialnej w końcowym zużyciu energii brutto wynosił 11,5%⁴⁴, w roku 2013 – 11,2%, 2012 r. – 11%⁴⁵, a docelowo w 2020 r. udział ma się zwiększyć do 15%; w Czechach według szacunków z OZE otrzymano 11% energii elektrycznej, a do roku 2020 planuje się uzyskać 13% udziału⁴⁶.

W Polsce w ciągu I półrocza 2015 r. wydobyto 34,5 mln ton węgla, tj. o 2,7% mniej r/r. Spadek jest efektem nadpodaży węgla na rynku krajowym (duży poziom zapasów na zwalach). W Czechach sytuacja jest równie trudna: w 2014 r. w Czechach wydobyto 8,6 mln ton węgla kamiennego, tj. 2% mniej w ujęciu rok do roku, a produkcja sprzedana tego surowca spadła o 14% r/r.

Istotnym czynnikiem jest również utrzymująca się tendencja dotycząca produkcji energii elektrycznej w elektrowniach w Polsce. Według Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego w Polsce w I półroczu 2015 r. wyprodukowano 79 527 GWh energii elektrycznej, co oznacza wzrost produkcji o 2,9% r/r. Natomiast mix energetyczny okazał się niekorzystny dla węgla kamiennego (spadek produkcji energii z węgla kamiennego o 1,2% r/r), przy wzroście produkcji energii z elektrowni wiatrowych (wzrost o 21,9% r/r).

Obecna sytuacja Iranu i podpisanie porozumienia nuklearnego, przy jednoczesnym zniesieniu sankcji na eksport tego surowca, mogą w znaczny sposób wpłynąć na zmniejszenie przewozów kolejowych. W przypadku taniej ropy z Iranu istnieje zagrożenie wykorzystania transportu drogowego do przewozów tego surowca z Iranu.

Ryzyko związane z sektorem kolejowych przewozów towarowych – Zarówno polski, jak i czeski rynek kolejowych przewozów towarowych jest bardzo konkurencyjny w obszarze UE. Liberalizacja przepisów regulujących działalność przewoźników kolejowych sprawia, że na obu rynkach pojawiają się nowe podmioty, które konkurują z Grupą PKP CARGO.

W Polsce licencję przewoźnika posiada obecnie ok. 60 podmiotów. Konkurencja skupia łącznie ok. 50% udziału w rynku pod względem przewiezionej masy (dane za maj 2015 r.), jednakże Grupa PKP CARGO nadal utrzymuje pozycję największego polskiego kolejowego przewoźnika towarowego. Z kolei na rynku czeskim Grupa PKP CARGO posiada ok. 11,5% udziału (na podstawie danych za I kwartał 2015 r.) pod względem transportowanego wolumenu.

Wysoki poziom konkurencyjności rynku wymusza poszukiwanie nowych rynków i rozszerzania obszaru działań.

Kluczowymi podmiotami na rynku kolejowych przewozów towarowych w Polsce są: Grupa PKP CARGO, DB Schenker Rail Polska, CTL Logistics i Lotos Kolej. Działalność konkurencyjnych przewoźników kolejowych obejmuje m.in. przewozy całopociągowe węgla, kruszyw i innych towarów sypkich, paliw płynnych, artykułów chemicznych oraz przewozy intermodalne.

W przypadku Czech głównymi podmiotami na rynku kolejowych przewozów towarowych są: CD CARGO, Unipetrol Doprava, Loko-Trans SD-KD (SD - Kolejová doprava), a w niektórych obszarach przewozów kolejowych również Metrans (usługi intermodalne). Działania konkurencyjne obejmują, podobnie jak w Polsce: usługi transportu kolejowego węgla i innych materiałów sypkich, paliw płynnych, materiałów chemicznych i transportu intermodalnego.

Zmniejszone zapotrzebowanie na węgiel energetyczny, opóźnienia w procesie inwestycji drogowych i kolejowych oraz niestabilny wolumen przeładunku na granicy polsko-ukraińskiej w związku z kryzysem politycznym na Ukrainie, stanowią główne obszary ryzyka dotyczące przewozów towarowych Grupy.

Ryzyka w prowadzonej działalności

Ryzyko związane z infrastrukturą kolejową – 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.

⁴² Centrum Informacji o Rynku Energii

⁴³ Polski Rynek Węgla

⁴⁴ Wysokienapiecie.pl

⁴⁵ GUS „Energia 2015”

⁴⁶ Wysokienapiecie.pl

Oprócz prowadzonych prac infrastrukturalnych na sieci PKP PLK od sierpnia do grudnia 2015 r. wystąpią dwa istotne zamknięcia torowe, które uniemożliwią korzystanie (w jednym czasie) z dwóch polsko-czeskich kolejowych przejść granicznych.

Ryzyko wzrostu cen paliwa - Aktualne światowe ceny ropy naftowej znajdują się na poziomach kilkuletnich minimów. W przypadku decyzji największych światowych producentów o ograniczeniu obecnych, wysokich poziomów wydobycia surowca, istnieje możliwość odwrócenia obecnych trendów i wzrost wyceny surowca, co konsekwentnie wpłynie na podwyższenie cen paliw płynnych.

Transport drogowy stanowi rosnącą konkurencję dla Grupy – Transport drogowy stanowi największą konkurencję dla kolejowych przewozów towarowych w Polsce. W ostatnich latach rząd polski przeprowadził program intensywnej modernizacji infrastruktury drogowej, dzięki czemu jej stan znacząco się poprawił. W szczególności rozbudowana została sieć autostrad i dróg ekspresowych. Pod koniec 2014 roku w użytku było 1 552,2 km autostrad i 1 604,6 km dróg ekspresowych⁴⁷. Zatem łączna długość dróg istotnych dla transportu drogowego to 3 156,8 km. Dodatkowo w latach 2014-2020 za sprawą dofinansowania unijnego w nowej perspektywie liczba oddanych do użytku kilometrów dróg ma się zwiększyć o dodatkowe 1 770 km⁴⁸.

Czechy także posiadają wciąż rozwijającą się sieć autostrad i dróg ekspresowych. Do końca 2014 roku można było korzystać z 690 km autostrad i 365 km dróg ekspresowych, co łącznie daje 1055 km tras⁴⁹. Ponadto w kolejnych latach powstanie następne 95 km autostrad i dróg ekspresowych finansowanych przez UE w ramach perspektywy 2014-2020⁵⁰.

Rozbudowanie sieci dróg powoduje skrócenie czasu dostaw i obniżenie kosztów transportu drogowego, którego przewaga konkurencyjna polega ponadto na możliwości dostawy towarów „door-to-door”, tj. bezpośrednio od lub do klienta bez konieczności zmiany środka transportu. Biorąc pod uwagę powyższe, nie można wykluczyć dalszego spadku znaczenia transportu kolejowego.

Baza klientów Grupy jest wysoce zależna od ograniczonej liczby gałęzi przemysłowych oraz ich dostawców – Pomimo, że w strukturze zawieranych z klientami umów dominują umowy długoterminowe, po części z określeniem gwarantowanych wielkości zamówień, istnieje ryzyko, że Grupa nie utrzyma swoich klientów w przyszłości lub że wolumeny wskazane w kontraktach nie będą w całości zrealizowane. Ponadto w przypadku utraty kluczowych klientów Grupa nie może zapewnić, że będzie w stanie łatwo zastąpić ich innymi klientami, na rzecz których będzie świadczyć usługi na porównywalnych warunkach.

Na rynku czeskich przewozów kolejowych, jednym z kluczowych klientów Grupy jest OKD a.s. - jedyny producent węgla kamiennego w Czechach. W roku 2014 spółka ta przeszła proces restrukturyzacji, dzięki czemu w krótkiej perspektywie jej sytuacja ustabilizowała się. Istnieje ryzyko, że Grupa, jako istotny partner OKD w przewozach kolejowych oraz operator bocznic tej spółki, będzie w znaczny sposób reagowała na wszelkie wahania wynikające ze zmienności sytuacji na rynku węgla kamiennego.

Zmiany strukturalne w działalności kluczowych klientów – Na działalność Grupy mogą mieć wpływ zmiany strukturalne w działalności jej kluczowych klientów, które mogą doprowadzić do utworzenia lub rozwoju przez poszczególnych klientów Spółek ich własnych spółek zależnych zajmujących się kolejowym przewozem towarów.

Obecnie kilku dużych klientów Grupy PKP CARGO realizuje kolejowe przewozy towarowe za pośrednictwem swoich podmiotów zależnych. Wspomniane podmioty zależne mogą przejąć część usług świadczonych przez Grupę na rzecz ich spółek dominujących lub rozpocząć świadczenie usług na rzecz innych klientów i konkurować z Grupą PKP CARGO.

Nie można również wykluczyć, że główni klienci Grupy PKP CARGO zmienią miejsce działalności lub cykl produkcyjny, co może wpływać na poziom realizowanych przewozów.

Ryzyko związane z działaniami akwizycyjnymi - Wyniki procesów akwizycji, w których uczestniczyła i obecnie uczestniczy PKP CARGO S.A., będą miały wpływ na wyniki Grupy. Transakcje mogą nie przynieść oczekiwanych rezultatów biznesowych i finansowych.

⁴⁷ PSWNA – Polskie Stowarzyszenie Wykonawców Nawierzchni Asfaltowych

⁴⁸ GDDKiA

⁴⁹ AutoEurope.pl

⁵⁰ ekolist.cz - raporty na temat przyrody, środowiska i ekologii

Ryzyko związane z niedoborem wyszkolonego personelu - W związku ze wzrostem średniej wieku drużyn trakcyjnych i braku absolwentów, Grupa podjęła szereg działań mających na celu zmniejszenie ryzyka niedoborów personelu. Jednak nadal istnieje ryzyko braku kluczowych zawodów, takich jak członkowie zespołów drużyn trakcyjnych, głównie maszyniści. Grupa podejmuje jednak kroki w celu ograniczenia ryzyka, takie jak kampanie rekrutacyjne, dialog z placówkami szkolnictwa technicznego, doskonalenie umiejętności personelu i poszerzanie znajomości szlaków.

Ryzyko kontynuacji sporów zbiorowych i strajku - W okresie od 28 do 30 lipca 2015 r. trwały mediacje w ramach sporu zbiorowego, które, wobec nieosiągnięcia porozumienia co do spełnienia żądań strony związkowej, zakończyły się podpisaniem protokołu rozbieżności.

28 lipca 2014 r. zawiązany został komitet protestacyjno-strajkowy, którego celem jest przeprowadzenie akcji protestacyjno-strajkowych oraz referendum strajkowego w terminie do 21 sierpnia 2015 r. Równocześnie niektóre organizacje związkowe uaktywniły swoją działalność, występując z apelem do wszystkich związków zawodowych i pracowników Spółki o czynne wsparcie w realizacji ich postulatów.

Potencjalna akcja protestacyjno-strajkowa może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Ryzyka o charakterze finansowym

Ryzyko płynności - Grupa narażona jest na ryzyko płynności wynikające z relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych. W celu zapewnienia dodatkowego źródła środków potrzebnych do zabezpieczenia swojej krótkoterminowej płynności finansowej Grupa posiada kredyty w rachunku bieżącym. Dodatkowo dla zabezpieczenia długoterminowej płynności finansowej Grupa korzysta z kredytów inwestycyjnych oraz leasingu (finansowanie inwestycji rzeczowych).

W celu optymalizacji kosztów finansowych w Grupie PKP CARGO funkcjonuje system koncentracji środków finansowych (cash pooling) obejmujący na dzień 30 czerwca 2015 r. 8 spółek z Grupy.

Ryzyko rynkowe - Grupa narażona jest na ryzyka rynkowe związane ze zmianami kursów walutowych oraz stóp procentowych. Celem procesu zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczenie niepożądanych wpływów zmian czynników ryzyka rynkowego na przepływy pieniężne oraz wyniki w krótkim i średnim horyzoncie czasowym. Grupa zarządza ryzykami rynkowymi wynikającymi z powyższych czynników w oparciu o wewnętrzne procedury, które określają zasady pomiaru poszczególnych ekspozycji, parametry i horyzont czasowy.

Zasady zarządzania ryzykiem rynkowym są realizowane poprzez wskazane do tego komórki organizacyjne pod nadzorem Zarządu Jednostki Dominującej. Zarządzanie ryzykiem rynkowym odbywa się za pomocą opracowanych strategii, z częściowym wykorzystaniem instrumentów pochodnych. Instrumenty pochodne wykorzystywane są wyłącznie do ograniczenia ryzyka zmian wartości bilansowych i ryzyka zmian przepływów pieniężnych. Transakcje zawierane są wyłącznie z wiarygodnymi partnerami, dopuszczonymi do udziału w transakcjach w wyniku zastosowania wewnętrznych procedur i podpisania odpowiednich dokumentacji.

Ryzyko walutowe - Grupa narażona jest na ryzyko walutowe wynikające z należności, środków pieniężnych oraz zobowiązań. 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 2015 z uwagi na spłatę tych zobowiązań, ryzyko zmienności wyniku z tytułu wyceny walutowych zobowiązań finansowych sukcesywnie maleje.

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 II kwartału 2016 roku poprzez stosowanie transakcji pochodnych.

W II kwartale 2015 r. przepływy pieniężne w walucie EUR były objęte zdarzeniem jednorazowym związanym z rozliczeniem transakcji nabycia AWT. Środki na nabycie AWT pochodziły częściowo z nadwyżki środków pieniężnych AWT a częściowo poprzez realizację transakcji nabycia środków EUR.

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

Ryzyko stopy procentowej - Większość inwestycji finansowych dokonywanych przez Grupę stanowią lokaty bankowe typu overnight, a także terminowe lokaty bankowe, które są zawierane na okres od kilku dni do ok. 3 miesięcy w zależności od potrzeb płynnościowych Grupy.

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

Zgodnie z obowiązującą w Grupie polityką zarządzania ryzykiem finansowym, spółki z Grupy (PS Trade Trans i AWT) stosowały transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej tzw. IRS.

Ryzyko kredytowe - Grupa prowadząc działalność handlową realizuje sprzedaż usług dla podmiotów gospodarczych z odroczonym terminem płatności, w wyniku czego może powstać ryzyko nieotrzymania należności od kontrahentów za zrealizowane usługi. W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Grupa zarządza ryzykiem poprzez obowiązującą procedurę oceny wiarygodności kredytowej klienta. Ocena ta jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów, którzy korzystają z odroczonego terminu płatności. Grupa w ramach wewnętrznej polityki warunkuje stosowanie odroczonego terminu płatności, w przypadku akceptowalnej kondycji kontrahenta oraz pozytywnej historii współpracy. Należności kontrahentów są regularnie monitorowane. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych zgodnie z obowiązującymi procedurami następuje wstrzymanie dostawy usług i uruchamianie są procedury windykacji.

Koncentracja ryzyka związanego z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczona ze względu na dużą liczbę kontrahentów z kredytem kupieckim rozproszonych w różnych sektorach gospodarki. Ponadto w celu zmniejszenia ryzyka nieodzyskania należności z tytułu dostaw i usług Grupa przyjmuje od swoich odbiorców zabezpieczenie w postaci między innymi: gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych, cesji z kontraktów, blokad na rachunkach bankowych oraz weksli.

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest uważane jako niskie. Wszystkie podmioty, w których Grupa lokuje wolne środki pieniężne działają w sektorze finansowym.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe jest reprezentowana przez salda bilansowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, środków pieniężnych i pozostałych aktywów finansowych. Ekspozycja ta jest ograniczona przez zabezpieczenia ustanowione na rzecz Grupy (w postaci między innymi gwarancji bankowych/ ubezpieczeniowych, kaucji gwarancyjnych).

5. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej PKP CARGO

5.1. Zasady sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres od 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r. zostało sporządzone 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 przygotowywania Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz zgodnie z Rozporządzeniem 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 (Dz. U. Nr 33, poz. 259) ("Rozporządzenie").

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres od 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r. należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSSF UE”), zawierającym noty („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF UE”).

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres od 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia Śródrocznego 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.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres od 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r. zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych, zobowiązania z tytułu opcji „put” na udziały niedające kontroli oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

5.2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

5.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W wyniku transakcji nabycia 80% udziałów AWT B.V., prezentowane wielkości obejmują dane finansowe AWT za okres od daty nabycia. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy PKP CARGO przedstawiona w niniejszym rozdziale uwzględnia prezentacyjną korektę danych w I półroczu 2015 r. Dane prezentacyjnie skorygowano o koszty wynikające z wdrożonego II Programu Dobrowolnych Odejść 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. Kwota ta została ujęta w kosztach świadczeń pracowniczych. Korekty dokonano również w pozostałych przychodach operacyjnych po rozpoznaniu zysku z okazjonalnego nabycia spółki AWT. Zysk z tego tytułu wyniósł 137,8 mln zł.

W I półroczu 2015 r. Grupa PKP CARGO przewiozła 52,2 mln ton ładunków (tj. o 2% więcej niż w I półroczu 2014 r.) i wykonała pracę przewozową na poziomie 13,8 mld tkm (tj. o 35 mln mniej niż w I półroczu 2014 r.), co zostało szczegółowo opisane w rozdziale „Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO”.

Przychody z działalności operacyjnej Grupy spadły o 1,8% r/r, a koszty działalności operacyjnej o 1,6%. Grupa wygenerowała w I półroczu 2015 r. zysk na działalności operacyjnej oraz zysk netto w wysokości odpowiednio 163,1 mln zł oraz 156,1 mln zł. Natomiast skorygowane przychody z działalności Grupy spadły o 8,3% r/r, a koszty działalności operacyjnej o 5,3%. Skorygowane wyniki Grupy to: zysk na działalności operacyjnej w wysokości 95,5 mln zł oraz zysk netto w wysokości 75,2 mln zł.

Szczegóły w zakresie poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów przedstawiono w dalszej części niniejszego rozdziału.

Podstawowe wyniki ekonomiczno – finansowe w I półroczu 2015 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r. prezentuje tabela poniżej.

Tabela 21 Wyniki Grupy PKP CARGO w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2014	Zmiana 2015 - 2014	Tempo zmian 2015 - 2014 %	6 miesięcy 2015 skorygowane*	6 miesięcy 2014	Zmiana 2015 skorygowane* - 2014	Tempo zmian 2015 skorygowane* - 2014 %
1	Razem przychody z działalności operacyjnej	2 062 566	2 099 828	-37 262	-1,8%	1 924 787	2 099 828	-175 041	-8,3%
2	Razem koszty działalności operacyjnej	1 899 480	1 930 876	-31 396	-1,6%	1 829 301	1 930 876	-101 575	-5,3%
3	Zysk na działalności operacyjnej	163 086	168 952	-5 866	-3,5%	95 486	168 952	-73 466	-43,5%
4	Przychody finansowe	9 377	11 608	-2 231	-19,2%	9 377	11 608	-2 231	-19,2%
5	Koszty finansowe	16 558	16 477	81	0,5%	16 558	16 477	81	0,5%
6	Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	3 482	-435	3 917	-	3 482	-435	3 917	-
7	Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	1 865	-	1 865	-	1 865	-	1 865	-
8	Zysk przed opodatkowaniem	161 252	163 648	-2 396	-1,5%	93 652	163 648	-69 996	-42,8%
9	Podatek dochodowy	5 167	35 499	-30 332	-85,4%	18 501	35 499	-16 998	-47,9%
10	ZYSK NETTO	156 085	128 149	27 936	21,8%	75 151	128 149	-52 998	-41,4%

*Dane w I półroczu 2015 r. prezentacyjnie skorygowano o zysk z okazjonalnego nabycia spółki AWT w kwocie 137,8 mln zł oraz koszty wynikające z wdrożonego II Programu Dobrowolnych Odejść 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.

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. sporządzone według MSSF UE

Przychody z działalności operacyjnej

Tabela 22 Przychody z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.

Lp.	Wyszczególnienie	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2014	Zmiana 2015 - 2014	Tempo zmian 2015 - 2014 %	6 miesięcy 2015 skorygowane*	6 miesięcy 2014	Zmiana 2015 skorygowane* - 2014	Tempo zmian 2015 skorygowane* - 2014 %
1	Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	1 896 539	2 053 326	-156 787	-7,6%	1 896 539	2 053 326	-156 787	-7,6%
1.1	Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	1 697 630	1 874 532	-176 902	-9,4%	1 697 630	1 874 532	-176 902	-9,4%
2	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	17 674	23 655	-5 981	-25,3%	17 674	23 655	-5 981	-25,3%
3	Pozostałe przychody operacyjne	148 353	22 847	125 506	549,3%	10 574	22 847	-12 273	-53,7%
4	Razem przychody z działalności operacyjnej	2 062 566	2 099 828	-37 262	-1,8%	1 924 787	2 099 828	-175 041	-8,3%

*Dane w I półroczu 2015 r. prezentacyjnie skorygowano o zysk z okazjonalnego nabycia spółki AWT w kwocie 137,8 mln zł

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. sporządzone według MSSF UE

W skorygowanych przychodach z działalności operacyjnej Grupy największy udział stanowią przychody ze sprzedaży usług (98,5% w I półroczu 2015 r. przy 97,8% w I półroczu 2014 r.). Przychody ze sprzedaży usług obejmują głównie: przychody przewozowe, 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.

Spadek przychodów przewozowych o 176,9 mln zł wynikał głównie z silnej presji cenowej na usługi transportowe (rozdział „Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO”).

Spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 6,0 mln zł, tj. 25,3% r/r był spowodowany głównie okresowym spadkiem likwidacji zbędnego taboru, a co za tym idzie - niższymi przychodami ze sprzedaży złomu.

Skorygowane o zysk z okazjonalnego nabycia spółki AWT pozostałe przychody operacyjne spadły o 12,3 mln zł, tj. 53,7% r/r. Spadek ten jest efektem głównie rozwiązania rezerw na karę UOKiK w I półroczu 2014 r. w kwocie 14,4 mln zł.

Koszty działalności operacyjnej

Tabela 23 Koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.

Lp.	Wyszczególnienie	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2014	Zmiana 2015 - 2014	Tempo zmian 2015 - 2014 %	6 miesięcy 2015 skorygowane*	6 miesięcy 2014	Zmiana 2015 skorygowane* - 2014	Tempo zmian 2015 skorygowane* - 2014 %
1	Amortyzacja i odpisy aktualizujące	198 308	181 540	16 768	9,2%	198 308	181 540	16 768	9,2%
2	Zużycie materiałów i energii	312 430	313 806	-1 376	-0,4%	312 430	313 806	-1 376	-0,4%
3	Usługi obce	610 859	637 974	-27 115	-4,3%	610 859	637 974	-27 115	-4,3%
4	Podatki i opłaty	17 608	20 331	-2 723	-13,4%	17 608	20 331	-2 723	-13,4%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	718 401	724 799	-6 398	-0,9%	648 222	724 799	-76 577	-10,6%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	18 630	21 918	-3 288	-15,0%	18 630	21 918	-3 288	-15,0%
7	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 395	15 865	-3 470	-21,9%	12 395	15 865	-3 471	-21,9%
8	Pozostałe koszty operacyjne	10 849	14 643	-3 794	-25,9%	10 849	14 643	-3 794	-25,9%
9	Razem koszty działalności operacyjnej	1 899 480	1 930 876	-31 396	-1,6%	1 829 301	1 930 876	-101 575	-5,3%

*Dane w I półroczu 2015 r. prezentacyjnie skorygowano o koszty wynikające z wdrożonego II Programu Dobrowolnych Odejść 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.

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. sporządzone według MSSF UE

W I półroczu 2015 r. Grupa obniżyła skorygowane koszty działalności operacyjnej o 101,6 mln zł, tj. o 5,3%, do poziomu 1,8 mld zł z 1,9 mld zł w I półroczu 2014 r. Spadek wynika głównie z niższych o 76,6 mln zł skorygowanych kosztów świadczeń pracowniczych oraz niższych o 27,1 mln zł kosztów usług obcych. W I półroczu 2015 r. odnotowano istotny spadek skorygowanych kosztów świadczeń pracowniczych, które osiągnęły poziom 648,2 mln wobec 724,8 mln w I półroczu 2014r., tj. spadek o 10,6% r/r. Było to wynikiem wdrożenia modelu optymalizacji zatrudnienia w postaci Programu Dobrowolnych Odejść, a także rozwiązywania umów o pracę w związku z nabyciem uprawnień emerytalnych. Z uwagi na powyższe, przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2015 r. zmniejszyło się o 1 359 etatów r/r (przy uwzględnieniu pracowników Grupy AWT w okresie czerwca 2015 r.). Zmiany poziomu zatrudnienia zaprezentowano w rozdziale „Informacje dotyczące zatrudnienia”.

Koszty usług obcych spadły o 4,3% i osiągnęły poziom 610,9 mln zł. Spadek wynika głównie z obniżenia kosztów dostępu do infrastruktury kolejowej (poprawa efektywności wykorzystania tras) oraz kosztów usług transportowych.

W I półroczu 2015 r. odnotowano również spadek kosztów zużycia materiałów i energii o 1,4 mln zł, tj. o 0,4% r/r. Ma to bezpośredni związek ze zmniejszeniem w PKP CARGO S.A. kosztów zużycia paliwa trakcyjnego, co było spowodowane przede wszystkim spadkiem cen paliw.

Wzrost kosztów amortyzacji (wraz z odpisami aktualizującymi) o 16,8 mln zł, tj. o 9,2% r/r, do poziomu 198,3 mln zł w I półroczu 2015 r., wynikał głównie ze zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych w związku z nabyciem AWT B.V. oraz realizacji nakładów inwestycyjnych (zwłaszcza napraw okresowych taboru) od lipca 2014 r.

W I półroczu 2015 r. wartość sprzedanych towarów i materiałów spadła o 3,5 mln zł, tj. 21,9% do poziomu 12,4 mln zł w ślad za spadkiem przychodów ze sprzedaży złomu.

Pozostałe koszty operacyjne w I półroczu 2015 r. spadły o 3,8 mln zł, tj. 25,9% r/r do poziomu 10,8 mln zł głównie z powodu niższych kosztów likwidacji majątku trwałego i obrotowego (spadek o 3,6 mln zł r/r), odpisów aktualizujących należności (spadek o 1,8 mln zł r/r), przy jednoczesnym wzroście kosztów z tytułu ujemnych różnic kursowych o 1,9 mln zł.

Zysk na działalności operacyjnej

W wyniku opisanych powyżej zmian przychodów i kosztów działalności operacyjnej, skorygowany zysk na działalności operacyjnej w I półroczu 2015 r. osiągnął poziom 95,5 mln zł.

EBITDA

Skorygowany wynik na działalności operacyjnej powiększony o pozycję „Amortyzacja i odpisy aktualizujące” określany jako EBITDA, wyniósł 293,8 mln zł w I półroczu 2015 r.

Działalność finansowa

Tabela 24 Działalność finansowa Grupy PKP CARGO w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.

Lp.	Wyszczególnienie	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2014	Zmiana 2015 - 2014	Tempo zmian 2015 - 2014 %
1	Przychody finansowe	9 377	11 608	-2 231	-19,2%
2	Koszty finansowe	16 558	16 477	81	0,5%
3	Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	3 482	-435	3 917	-
4	Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	1 865	-	1 865	-
5	Wynik na działalności finansowej	-1 834	-5 304	3 470	-65,4%

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. sporządzone według MSSF UE

W I półroczu 2015 r. Grupa PKP CARGO odnotowała stratę na działalności finansowej w wysokości 1,8 mln zł, tym samym w porównaniu do I półrocza 2014 r. strata na działalności finansowej była niższa o 3,5 mln zł. Było to głównie spowodowane wyższymi zyskami spółek wycenianych metodą praw własności oraz rozwiązaniem odpisu aktualizującego na udziały w spółce PKP CARGO International a.s. w likwidacji w kwocie 1,9 mln zł.

Zysk przed opodatkowaniem

W I półroczu 2015 r. skorygowany zysk przed opodatkowaniem zmniejszył się o 70 mln zł, tj. o 42,8% r/r, do poziomu 93,7 mln zł. Spadek ten wynikał ze spadku skorygowanego zysku z działalności operacyjnej.

Podatek dochodowy

W I półroczu 2015 r. Grupa PKP CARGO wykazała podatek dochodowy w kwocie 5,2 mln zł, z czego podatek bieżący wyniósł 0,9 mln zł, zaś podatek odroczony 4,2 mln zł.

Zysk netto

W I półroczu 2015 r. Grupa wypracowała zysk netto w wysokości 156,1 mln, natomiast skorygowany zysk netto wyniósł 75,2 mln zł wobec 128,1 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

5.2.2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

AKTYWA

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

	Stan na 30/06/2015 (niebadane)	Stan na 31/12/2014 (zbadane)	Struktura aktywów		Tempo zmian	
			30/06/2015	31/12/2014		
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	4 898 646	4 011 542	77,8%	71,1%	887 104	22,1%
Wartości niematerialne	72 084	58 268	1,1%	1,0%	13 816	23,7%
Wartość firmy	2 712	2 712	0,0%	0,0%	0	0,0%
Nieruchomości inwestycyjne	1 336	1 362	0,0%	0,0%	-26	-1,9%
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	42 369	35 246	0,7%	0,6%	7 123	20,2%
Pozostałe należności długoterminowe	7 082	-	0,1%	0,0%	7 082	100,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9 788	6 051	0,2%	0,1%	3 738	61,8%
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	20 917	14 645	0,4%	0,3%	6 272	42,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	70 953	88 273	1,1%	1,6%	-17 319	-19,6%
Aktywa trwałe razem	5 125 887	4 218 099	81,4%	74,7%	907 788	21,5%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	139 331	115 298	2,2%	2,0%	24 032	20,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	718 459	526 149	11,4%	9,3%	192 310	36,6%
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 300	3 053	0,1%	0,1%	1 246	40,8%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	7 669	306 383	0,1%	5,4%	-298 715	-97,5%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	58 691	28 246	0,9%	0,5%	30 445	107,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	220 813	429 178	3,5%	7,6%	-208 365	-48,5%
	1 149 263	1 408 307	18,3%	25,0%	-259 044	-18,4%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	18 483	17 560	0,3%	0,3%	923	5,3%
Aktywa obrotowe razem	1 167 746	1 425 867	18,6%	25,3%	-258 121	-18,1%
Aktywa razem	6 293 633	5 643 966	100,0%	100,0%	649 667	11,5%

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. sporządzone według MSSF UE

Główne zmiany jakie zaszły w strukturze bilansu są związane z nabyciem i włączeniem do konsolidacji Grupy AWT. Wartość godziwa na dzień nabycia możliwych do zidentyfikowania aktywów AWT wynosi 1 164,7 mln zł, a wartość godziwa na dzień nabycia możliwych do zidentyfikowania długoterminowych i krótkoterminowych zobowiązań AWT wynosi 455,2 mln zł. W związku z tym rozpoznano możliwe do zidentyfikowania aktywa netto na poziomie 709,5 mln zł. Skutki nabycia opisano w nocie 4 do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Aktywa trwałe

Największy udział w strukturze aktywów mają rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły na koniec I półrocza 2015 r. 77,8% sumy aktywów wobec 71,1% w na koniec 2014 r. W ramach najistotniejszych pozycji kształtujących poziom rzeczowych aktywów trwałych należy wskazać środki transportu (4,0 mld zł). Wzrost rzeczowych aktywów trwałych w I półroczu 2015 r. o 887,1 mln zł ma związek z włączeniem do konsolidacji aktywów Grupy AWT oraz realizacją nakładów inwestycyjnych (zwłaszcza napraw okresowych taboru).

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe obniżyły się na koniec I półrocza 2015 r. o blisko 258,1 mln zł, tj. o 18,1% w stosunku do końca 2014 r. głównie w wyniku obniżenia poziomu pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych o 97,5% oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 48,5% - miało to bezpośredni związek z nabyciem 80% udziałów Grupy AWT oraz realizacją zobowiązań

wynikających z PDO. Udział aktywów obrotowych razem w sumie bilansowej spadł z 25,3% na dzień 31.12.2014 r. do 18,6% na dzień 30.06.2015 r.

Największy udział w strukturze aktywów obrotowych razem mają należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (61,5%), środki pieniężne i ich ekwiwalenty (18,9%) oraz zapasy (11,9%). Wzrost poziomu zapasów oraz należności w I półroczu 2015 r. odpowiednio o 24,0 mln zł i 192,3 mln zł związany jest z włączeniem do konsolidacji aktywów Grupy AWT.

PASYWA

Tabela 26 Analiza pozioma i pionowa pasywów (tys. zł)

	Stan na 30/06/2015 (niebadane)	Stan na 31/12/2014 (zbadane)	Struktura pasywów		Tempo zmian	
			30/06/2015	31/12/2014		
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA						
Kapitał własny						
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	35,6%	39,7%	0	0,0%
Kapitał zapasowy	619 407	615 343	9,9%	10,9%	4 064	0,7%
Pozostałe składniki kapitału własnego	1 292	-51 687	0,0%	-0,9%	52 979	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	13 504	-	0,2%	0,0%	13 504	100,0%
Zyski zatrzymane	593 015	527 670	9,4%	9,3%	65 345	12,4%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 466 564	3 330 672	55,1%	59,0%	135 892	4,1%
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	-	63 500	0,0%	1,1%	-63 500	-100,0%
Razem kapitał własny	3 466 564	3 394 172	55,1%	60,1%	72 392	2,1%
Zobowiązania długoterminowe						
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	581 960	208 077	9,3%	3,7%	373 883	179,7%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	222 726	190 836	3,5%	3,4%	31 890	16,7%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	48 071	67 982	0,8%	1,2%	-19 911	-29,3%
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	543 641	658 217	8,6%	11,7%	-114 575	-17,4%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	23 220	8 416	0,4%	0,1%	14 804	175,9%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	146 518	-	2,3%	0,0%	146 518	100,0%
Rezerwa na podatek odroczony	116 012	2 328	1,8%	0,0%	113 684	4884,4%
Zobowiązania długoterminowe razem	1 682 148	1 135 856	26,7%	20,1%	546 292	48,1%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	142 208	92 123	2,2%	1,6%	50 085	54,4%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	86 264	127 742	1,4%	2,3%	-41 479	-32,5%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	780 608	530 440	12,4%	9,4%	250 168	47,2%
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	107 531	334 844	1,7%	6,0%	-227 313	-67,9%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	23 328	24 214	0,4%	0,4%	-886	-3,7%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	4 595	3 934	0,1%	0,1%	661	16,8%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	387	641	0,0%	0,0%	-254	-39,6%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 144 921	1 113 938	18,2%	19,8%	30 983	2,8%
Zobowiązania razem	2 827 069	2 249 794	44,9%	39,9%	577 275	25,7%
Pasywa razem	6 293 633	5 643 966	100,0%	100,0%	649 667	11,5%

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. sporządzone według MSSF UE

Kapitały własne

Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej na 30.06.2015 r. wyniósł 55,1% wobec 60,1% 31.12.2014 r. Spadek udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej pomimo nominalnego wzrostu o 72,4 mln zł spowodowany jest wyższym poziomem zobowiązań. 5 lutego 2015 r. Jednostka dominująca nabyła od Trade Trans Invest a.s. 44,44% udziałów spółki PS Trade Trans

Sp. z o.o. za kwotę 40 mln zł, a kwota różnicy pomiędzy ceną, jaka została zapłacona za udziały, a wartością bilansową udziałów niedających kontroli (23,4 mln zł) ujęta została w zyskach zatrzymanych Grupy. W I półroczu 2015 zyski zatrzymane wzrosły o 65,3 mln zł przy zysku netto za okres w wysokości 156,2 mln zł oraz wypłacie dywidendy za 2014 r. w wysokości 110,2 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe w I półroczu 2015 r. wzrosły o 546,3 mln zł wobec 31.12.2014 r., tj. o 48,1%. Długoterminowe kredyty i pożyczki wzrosły o 373,9 mln zł (179,7%) – ma to związek z wypłatami kolejnych transzy kredytu w Banku Gospodarstwa Krajowego („BGK”) oraz kredytu z Europejskiego Banku Inwestycyjnego („EBI”) oraz związany jest z włączeniem do konsolidacji Grupy AWT. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe wzrosły o 146,5 mln zł w wyniku rozpoznania zobowiązania z tytułu opcji "put" na udziały AWT niedające kontroli – pozycję opisano w nocie 4 do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Jednocześnie odnotowano spadek wartości rezerw długoterminowych z tytułu świadczeń pracowniczych o 114,6 mln zł głównie w wyniku aktualizacji rezerwy aktuarialnej i wykorzystania rezerwy na I PDO oraz wzrost o 31,9 mln zł zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w I półroczu 2015 r. w porównaniu do końca 2014 r. o 31,0 mln zł (tj. o 2,8%). Największe zmiany odnotowano w pozycjach:

- krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań – wzrost o 250,2 mln zł. Wynikało to głównie ze zobowiązań z tytułu Programu Dobrowolnych Odejść oraz z włączenia do konsolidacji Grupy AWT);
- rezerwach krótkoterminowych z tytułu świadczeń pracowniczych (spadek o 227,3 mln zł). Miało to bezpośrednio związek z wypłatą świadczeń z tytułu PDO.

5.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej zaprezentowano podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO w okresie I półrocza 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.

Tabela 27 Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO w okresie I półrocza 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2014	Zmiana 2015 - 2014	Tempo zmian 2015/2014
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 155	135 190	-136 345	-
Środki pieniężne netto (wykorzystane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną	-263 516	184 498	-448 014	-
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	54 548	-244 017	298 565	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-210 123	75 671	-285 795	--
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	429 178	263 700	165 478	62,8%
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	1 758	0	1 758	100,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	220 813	339 371	-118 558	-34,9%

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. sporządzone według MSSF UE

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W okresie I półrocza 2015 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -1,2 mln zł przy 135,2 mln zł w analogicznym okresie w 2014 r. Ujemne przepływy osiągnięto przy skorygowanym zysku brutto na poziomie 93,7 mln zł (skorygowany o 137,8 mln zł z tytułu okazjonalnego nabycia AWT i II Program Dobrowolnych Odejść w kwocie 70,2 mln zł.) i amortyzacji 198,3 mln zł. Ma to związek głównie z wypłatą świadczeń z tytułu Programu Dobrowolnych Odejść w kwocie 227,4 mln zł oraz zmniejszenie stanu pozostałych rezerw na świadczenia pracownicze w kwocie 82,9 mln zł. Jednocześnie zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu Programów Dobrowolnych Odejść wyniosło 101,8 mln zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

W okresie I półrocza 2015 r. środki pieniężne netto wykorzystane w związku z działalnością inwestycyjną wyniosły -263,5 mln zł wobec 184,5 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Spadek związany jest z nabyciem AWT, wypływ związany z tą

transakcją po potrąceniu przejętych środków pieniężnych wyniósł 326,0 mln zł. Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w I półroczu 2015 wyniosły 244,0 mln zł przy 309,9 mln zł w I półroczu 2014 r.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2015 r. wyniosły 54,5 mln zł wobec -244,0 mln zł w analogicznym okresie 2014 r. Z tytułu zaciągniętych kredytów w I półroczu 2015 osiągnięto wpływy w wysokości 345,4 mln zł przy braku zaciągnięć kredytów w I półroczu 2014 r. W I półroczu 2015 r. suma wydatków pieniężnych z tytułu leasingów oraz spłat kredytów i pożyczek wyniosła 136,8 mln zł wobec 113,2 mln zł w I półroczu 2014 r. Na spadek przepływów wpłynęła również wypłacona dywidenda, która wyniosła w 2015 r. 110,2 mln zł przy 137,5 mln zł w 2014 r. Ponadto w I półroczu 2015 r. miało miejsce nabycie 44,44% udziałów spółki PS Trade Trans Sp. z o.o. w kwocie 40,0 mln zł.

5.2.4. Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne

W poniższej tabeli zaprezentowano istotne wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy PKP CARGO w okresie I półrocza 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.

Tabela 28 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2014	Zmiana 2015 - 2014	Tempo zmian 2015/2014	6 miesięcy 2015 *Skorygowane	6 miesięcy 2014 *Skorygowane	Zmiana 2015 - 2014 *Skorygowane	Tempo zmian 2015/2014 *Skorygowane
Marża EBITDA ¹	17,5	16,7	0,8	4,8%	15,3	16,7	-1,4	-8,4%
Marża zysku netto ²	7,6	6,1	1,5	24,6%	3,9	6,1	-2,2	-36,1%
Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA ³	2,1	-0,05	2,2	-	1,5	-0,03	1,5	-
ROA ⁴	1,4	2,2	-0,8	-36,4%	3,5	5,3	-1,8	-34,0%
ROE ⁵	2,6	3,3	-0,7	-21,2%	6,4	8,2	-1,8	-22,0%
Średnia odległość pokonywana przez 1 lokomotywę (km dziennie) ⁶	248	255	-7	-2,7%	248	255	-7	-2,7%
Średni tonaż pociągu brutto na lokomotywę pracującą (w tonach) ⁷	1 517	1 461	56	3,8%	1 517	1 461	56	3,8%
Średni czas pracy lokomotywy dziennie (godz. dziennie) ⁸	15,3	15,2	0,1	0,7%	15,3	15,2	0,1	0,7%
Praca przewoźna na zatrudnionego (tys. tkm/zatrudnionego) ⁹	550	520	30	5,8%	550	520	30	5,8%

* Zannualizowane dane za 2014 r. prezentacyjnie skorygowane o koszty wynikające z Porozumienia kończącego częściowo spór zbiorowy z dnia 10 czerwca 2013 r. pomiędzy Związkami Zawodowymi a PKP CARGO S.A. podpisanego przez strony w dniu 22 sierpnia 2013 r., a także Paktu Gwarancji Pracowniczych podpisanego w dniu 2 września 2013 r., w łącznej kwocie 209,2 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, (2) zysk z okazjonalnego nabycia spółki AWT w kwocie 137,8 mln zł, (3) 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. Korekta dotyczy wyłącznie danych ze Sprawozdania z Całkowitych Dochodów.

1. Obliczony jako iloraz zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy aktualizujące przez łączne przychody z działalności operacyjnej*100.

2. Obliczony jako iloraz zysku netto i łącznych przychodów z działalności operacyjnej*100.

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*100.

5. Obliczony jako iloraz zannualizowanego zysku netto za ostatnie 12 miesięcy i kapitału własnego*100.

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

Źródło: Opracowanie własne

W I półroczu 2014 r. średniodobowy przebieg lokomotyw wynosił 254,5 km/dobę. W analogicznym okresie 2015 r. wielkość ta uległa zmniejszeniu o 6,1 km/dobę, przyjmując poziom 248,4 km/dobę. Nastąpił zatem spadek średniodobowego przebiegu o 2,4%. Zasadniczą przyczyną tego zjawiska był wzrost zamknięć i utrudnień eksploatacyjnych na sieci PKP PLK.

Nastąpiło podwyższenie średniej masy brutto pociągu na lokomotywę z 1 461,0 ton (I półrocze 2014 r.) do 1 517,0 ton (I półrocze 2015 r.). Nastąpił zatem wzrost o 56,0 ton (wzrost średniej masy prowadzonych pociągów o 3,8%). Jest to efekt lepszego wykorzystania lokomotyw i optymalizacji procesu przewozowego.

W I półroczu 2014 r. średniodobowy czas pracy lokomotyw wynosił 15,2 godz./dobę. W analogicznym czasie 2015 r. wielkość ta uległa zwiększeniu o 0,1 godz./dobę przyjmując poziom 15,3 godz./dobę. Nastąpił zatem wzrost średniego czasu pracy lokomotyw o 0,7%. Jest to efekt ciągłego monitorowania realizacji procesu przewozowego z równoczesnym optymalizowaniem dostosowania ilości lokomotyw czynnych do wykonywania pracy przy zmiennych przewozach.

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

Wprowadzenie Programu Dobrowolnych Odejść

Grupa PKP CARGO, chcąc optymalizować zatrudnienie, wprowadziła Program Dobrowolnych Odejść („PDO”). Zapisy do PDO rozpoczęły się 29 grudnia 2014 r. i trwały do 15 stycznia 2015 r. W wyniku weryfikacji zgłoszeń do PDO, wyrażono zgodę na skorzystanie z Programu przez 3 041 pracowników. Wartość zobowiązań wynikających z wdrożenia PDO w Grupie wyniosła 265,3 mln zł. Kwota ta, jako rezerwa na przyszłe zobowiązania z tytułu PDO, została ujęta w księgach i obciążyła wynik Grupy PKP CARGO za IV kwartał 2014 r. Osoby, które uzyskały zgodę pracodawcy, przestały być pracownikami począwszy od 1 lutego 2015 r. Wpłata odpraw w ramach PDO nastąpi w dwóch transzach: I transza w wysokości ok. 227 mln zł została wypłacona razem z wynagrodzeniem za styczeń 2015 r., II transza, która wyniesie ok. 38 mln zł, zostanie wypłacona w styczniu 2016 r.

Zarząd spółki PKP CARGO S.A. w dniu 10 maja 2015 r. podjął uchwałę w przedmiocie kontynuacji optymalizacji zatrudnienia w Spółce poprzez realizację PDO. Wartość zobowiązań wynikających z przeprowadzenia PDO wyniosła łącznie 63,9 mln zł. W wyniku weryfikacji zgłoszeń do PDO, wyrażono zgodę na skorzystanie z Programu przez 874 pracowników Spółki, którzy przestali być zatrudnieni w Spółce począwszy od dnia 1 lipca 2015 r. Wpłata odpraw w ramach PDO nastąpi w dwóch transzach: I transza w wysokości ok. 54,4 mln zł została wypłacona razem z wynagrodzeniem za czerwiec 2015 r., II transza, która wyniesie ok. 9,5 mln zł, zostanie wypłacona w lutym 2016 r. Zobowiązanie z tytułu PDO w wysokości 63,9 mln zł obciążyło wynik finansowy Spółki za II kwartał 2015 r.

Dodatkowo, program ten został wdrożony również w spółce PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. W wyniku weryfikacji zgłoszeń, wyrażono zgodę na odejście 107 pracowników począwszy od dnia 1 sierpnia 2015 r. Rezerwa na przyszłe zobowiązania z tytułu wdrożenia programu w wysokości 6,3 mln zł obciążyła wynik finansowy spółki za II kwartał 2015 r.

Podjęcie uchwały dot. wzrostu wynagrodzeń

Zarząd Spółki podjął w dniu 29 lipca 2015 r. uchwałę w przedmiocie dokonania od dnia 1 lipca 2015 r. wzrostu wynagrodzeń pracowników:

- dla pracowników wynagradzanych na podstawie Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy, podwyżka wynagrodzenia zasadniczego 110 zł brutto,
- dla pracowników wynagradzanych wskaźnikowo podwyżka wynagrodzenia 110 zł netto.

10 sierpnia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki w drodze uchwały pozytywnie zaopiniowała przyjęty uchwałą Zarządu PKP CARGO S.A. z dnia 29 lipca 2015 r. wzrost wynagrodzeń pracowników zatrudnionych przez pracodawców działających w Spółce Zgodnie z szacunkami Spółki, koszt realizacji wzrostu wynagrodzeń to ok. 50 mln zł w skali pełnego roku kalendarzowego razem z pochodnymi.

Sytuacja na rynku przewozów kolejowych

Koniunktura gospodarcza oraz sytuacja na rynku kolejowych przewozów towarowych w sposób bezpośredni wpływa na realizowane przez Grupę PKP CARGO przewozy. Czynnikiem, który oddziałuje na kolejowy transport towarowy, jest również przepustowość sieci kolejowej, która uzależniona jest od prędkości handlowej jak również liczby zamknięć torowych wynikających z inwestycji prowadzonych na sieci.

Nie bez znaczenia dla przewozów kolejowych w Polsce pozostaje sytuacja geopolityczna w regionie, która wpływa na intensywność oraz kierunki transportowe realizowanych przewozów.

Głównym obszarem działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO są przewozy towarowe węgla kamiennego oraz kruszyw. Udziały w rynku oraz wyniki finansowe osiągnięte przez PKP CARGO są zatem ściśle powiązane z koniunkturą w przemyśle oraz budownictwie.

Poziom inwestycji w zakresie dróg, kolei oraz w obszarze inżynierii lądowej i wodnej ma kluczowy wpływ na przewozy kruszyw realizowanych przez Grupę. W I kwartale 2015 r., pomimo wzrostu całego sektora budowlanego, odnotowany został spadek w budownictwie dróg na poziomie 23,6%. Sytuacja ta bezpośrednio wpłynęła na zmniejszenie pracy przewozowej Grupy PKP CARGO na rynku kruszywa i materiały budowlane o prawie 13,7% r/r w I półroczu 2015.

Światowe ceny węgla mają istotny wpływ na rynek paliw stałych, w szczególności węgla kamiennego. Ponadto na koniunkturę rynku węgla wpływ mają zapasy tego surowca, poziom importu węgla ze Wschodu Europy jak również popyt na paliwa stałe ze strony gospodarki chińskiej.

Dla poziomu realizowanych przewozów nie bez znaczenia pozostaje konflikt militarny w regionie Donbasu, który wpływa na zmniejszenie wolumenu transportowanych przez Grupę PKP CARGO metali.

Istotnym czynnikiem wpływającym na realizowane wyniki finansowe jest poziom cen za przewozów towarów. Zmiana poziomu cen jest efektem czynników rynkowych, struktury przewozów, kierunków transportowych realizowanych przewozów oraz czynników eksploatacyjnych. Ponadto oferowane ceny są pod wpływem presji cenowej kształtowanej przez wybranych odbiorców końcowych usług transportowych, oraz konkurencji wewnątrz i międzygałęziowej.

Rynek budowy i utrzymania torów

Grupa, za pośrednictwem spółek Grupy AWT, specjalizuje się w budowie i utrzymaniu torów kolejowych. Oprócz samego utrzymania, funkcja operatora boczny 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 stanowi ok. 16,2% kosztów operacyjnych w Grupie PKP CARGO. 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 powodować będzie 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.

Kluczowym elementem dalszego rozwoju w zakresie ekspansji zagranicznej było sfinalizowanie w maju 2015 r. przejęcia 80% udziałów AWT B.V. Dzięki tej transakcji, Grupa będzie mogła jeszcze lepiej wykorzystać strategiczne położenie Polski, w szczególności Śląska, do rozwoju nowych połączeń i realizacji kompleksowych usług logistycznych i transportowych w trójkącie Bałtyk – Adriatyk – Morze Północne. Transakcja ta pozwoli również Grupie znacząco przyspieszyć rozwój działalności na terenie Państw ościennych jak również rozszerzy zakres działalności o nowe Państwa, w których dotychczas Grupa nie była aktywna. Dodatkowo, z uwagi na zakres działalności Grupy AWT, transakcja stwarza dla Grupy również perspektywę dywersyfikacji portfela usług oraz osiągnięcia licznych synergii w zakresie sprzedaży, zarządzania przewozami oraz utrzymania taboru.

Niezależnie, od wysokiej aktywności w zakresie rozwoju poza granicami Polski, Grupa planuje dalszy rozwój na rynku polskim. Grupa realizować będzie zarówno już rozpoczęte, jak również nowe, zaplanowane działania strategiczne ukierunkowane na rozszerzenie oferty i doskonalenie obsługi procesów logistycznych, a także będzie analizować potencjalne możliwości akwizycyjne w Polsce.

W chwili obecnej 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.

W celu dalszego rozwoju Grupy w obszarze spedycji krajowej i międzynarodowej, w lutym 2015 r. PKP CARGO S.A. sfinalizowała transakcję nabycia udziałów (44,44%) w PS TRADE TRANS Sp. z o.o. i stała się jedynym jej właścicielem. Przeprowadzone zmiany umożliwią w przyszłości zoptymalizować strukturę Grupy PKP CARGO, w tym m.in. w zakresie prowadzenia działalności spedycyjnej i terminalowej.

Opcja zakupu i sprzedaży

Równocześnie z zawarciem Umowy zakupu AWT B.V., PKP CARGO S.A. zawarła ze spółką Minezit SE („MSE”), umowę pomiędzy współnikami 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 oraz z Banku Gospodarstwa Krajowego, ze środków własnych, a także z innych źródeł. Wzrost zobowiązań kredytowych będzie skutkować wzrostem poziomu zobowiązań (krótko- i długoterminowych) oraz kosztów finansowych.

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 2015 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 (ujemne różnice kursowe). Wartości przychodów i kosztów 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 Grupy na poziomie kosztów i przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych. W roku 2015, z uwagi na spłatę tych zobowiązań, ryzyko zmienności wyniku z tytułu wyceny walutowych zobowiązań finansowych sukcesywnie maleje

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 II kwartału 2016 r. poprzez stosowanie transakcji pochodnych.

W II kwartale 2015 r. przepływy pieniężne w walucie EUR wynikały również z rozliczenia transakcji nabycia AWT.

Poziom cen paliwa trakcyjnego

W I półroczu 2015 r. odnotowano spadek kosztów zużycia paliwa o 18,0 mln zł, tj. o 17,6 % r/r. Ma to bezpośredni związek ze zmniejszeniem w PKP CARGO S.A. kosztów zużycia paliwa trakcyjnego, co było spowodowane przede wszystkim spadkiem cen rynkowych paliw.

5.4. 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 I półroczu 2015 r.

5.5. Informacje o majątku produkcyjnym

5.5.1. Tabor

Wagony i tabor trakcyjny to główne elementy majątku produkcyjnego Grupy PKP CARGO. Zmiany w iloścach taboru Grupy wynikają bezpośrednio z działań powodujących jego zmniejszenie takich jak kasacja taboru, oraz z działań powodujących zwiększenie ilościanu poprzez zakup taboru.

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

Tabela 29 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO lokomotyw wg rodzaju trakcji oraz własności

Wyszczególnienie	30/06/2015*	31/03/2015	31/12/2014	Zmiana od początku roku	Zmiana w II kw. 2015
lokomotywy spalinowe	1 454	1 300	1 300	154	154
lokomotywy elektryczne	1 176	1 162	1 162	14	14
Razem	2 630	2 462	2 462	168	168
lokomotywy posiadane na własność (w tym leasingu finansowym)	2 609	2 450	2 451	158	159
lokomotywy w leasingu operacyjnym lub dzierżawione	21	12	11	10	9
Razem	2 630	2 462	2 462	168	168

*uwzględniono lokomotywy Grupy AWT (168 szt.)

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 30 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO wagonów wg własności

Wyszczególnienie	30/06/2015*	31/03/2015	31/12/2014	Zmiana od początku roku	Zmiana w II kw. 2015
wagony posiadane na własność (w tym leasingu finansowym)	65 343	61 996	62 086	3 257	3 347
wagony w leasingu operacyjnym lub dzierżawione	1 186	0	0	1 186	1 186
Razem	66 529	61 996	62 086	4 443	4 533

*uwzględniono wagony Grupy AWT (4 559 szt.)

Źródło: Opracowanie własne

W dniu 24 października 2013 r. Spółka PKP CARGO S.A. podpisała umowę na dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej projektu pt. „Zakup i dostawa nowobudowanych wagonów platform 80` do przewozu kontenerów”. W ramach projektu PKP CARGO S.A. dokona zakupu 330 platform kontenerowych 80` serii Sgrrs na podstawie umowy zawartej w dniu 25 września 2013 r. z wykonawcą wybranym w trybie przetargu nieograniczonego - Europejskim Konsorcjum Kolejowym „Wagon” Sp. z o.o. Wartość netto umowy dostawy wagonów wynosi 94 875 000,00 zł. Maksymalna wartość dofinansowania projektu z Programu Operacyjnego infrastruktura i Środowisko wyniesie 28 508 700,00 zł. Z podpisanej umowy dostawy do 30.06.2015 r. zostało dostarczone razem 280 szt. wagonów. Pozostałe wagony zostaną dostarczone do końca 2015 r.

5.5.2. 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 S.A. w I półroczu 2015 r.

Tabela 31 Nieruchomości Grupy PKP CARGO własne i użytkowane na dzień 30.06.2015 r. wobec 31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	30/06/2015*	31/12/2014	Zmiana od początku roku
Grunty własne, w użytkowaniu wieczystym oraz dzierżawione od innych podmiotów [ha]	1 562	1 006	556
Budynki własne, dzierżawione i najmowane od innych podmiotów [m ²]	804 226	684 945	119 281

*uwzględniono nieruchomości Grupy AWT

Źródło: Opracowanie własne

Zwiększenie wielkości gruntów i budynków własnych i w użytkowaniu wieczystym Grupy, jak również zwiększenie wielkości dzierżawionych oraz najmowanych gruntów i budynków wynika bezpośrednio z nabycia przez PKP CARGO S.A. udziałów w spółce AWT B.V.

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 powiązаныmi

Żaden z podmiotów Grupy Kapitałowej PKP CARGO nie zawierał w okresie I półrocza 2015 r. transakcji z podmiotami powiązаныmi 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 Półroczny został autoryzowany przez Zarząd PKP CARGO S.A. w dniu 26 sierpnia 2015 r.

.....
Adam Purwin

Prezes Zarządu

.....
Jacek Neska

Członek Zarządu

.....
Łukasz Hadyś

Członek Zarządu

.....
Wojciech Derda

Członek Zarządu

.....
Dariusz Browarek

Członek Zarządu

O Ś W I A D C Z E N I E

Zarządu w sprawie zgodności półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO

Ja niżej podpisany oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy PKP CARGO S.A. oraz Grupy Kapitałowej PKP CARGO. Oświadczam ponadto, iż półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej PKP CARGO, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Członkowie Zarządu:

1 Adam Purwin – Prezes Zarządu

2 Jacek Neska – Członek Zarządu

3 Łukasz Hadyś – Członek Zarządu

4 Wojciech Derda – Członek Zarządu

5 Dariusz Browarek – Członek Zarządu

Warszawa, 26 sierpnia 2015

O Ś W I A D C Z E N I E

Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (półroczne sprawozdanie finansowe)

Ja niżej podpisany oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz normami zawodowymi.

Członkowie Zarządu:

1 Adam Purwin – Prezes Zarządu

2 Jacek Neska – Członek Zarządu

3 Łukasz Hadyś – Członek Zarządu

4 Wojciech Derda – Członek Zarządu

5 Dariusz Browarek – Członek Zarządu

Warszawa, 26 sierpnia 2015



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

PKP CARGO S.A.
Biuro Relacji Inwestorskich
ul. Grójecka 17
02-021 Warszawa

telefon: + 48 22 391- 47- 09
faks: + 48 22 474 - 29 - 53
e-mail: relacje.inwestorskie@pkp-cargo.eu

www.pkp-cargo.pl