
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO S.A.**
ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU



KWARTALNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO**
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
DNIA 31 MARCA 2015 ROKU
SPORZĄDZONE WEDŁUG MSSF W KSZTAŁCIE
ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

SPIS TREŚCI

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
1. Informacje ogólne	9
2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	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 wycenianych metodą praw własności	30
12. Szczegółowe informacje o podmiotach wycenianych metodą praw własności	31
13. Pozostałe aktywa finansowe	32
14. Pozostałe aktywa niefinansowe.....	32
15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	33
16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33
17. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	33
18. Kapitał własny	34
19. Zysk na akcję	36
20. Kredyty i pożyczki otrzymane	37
21. Pozostałe zobowiązania finansowe	41
22. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	41
23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	42
24. Programy świadczeń pracowniczych	42
25. Pozostałe rezerwy	44
26. Instrumenty finansowe - kategorie i klasy instrumentów finansowych	45
27. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	46
28. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe.....	48
29. Warunkowa umowa nabycia udziałów Advanced World Transport B.V.	48
30. Zobowiązania warunkowe	48
31. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	49
32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	49

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

	Nota	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2014 (niebadane) tys. PLN
Przychody ze sprzedaży usług	4	880 557	1 004 259
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		8 164	12 431
Pozostałe przychody operacyjne	6.1	7 682	21 788
Razem przychody z działalności operacyjnej		896 403	1 038 478
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	5.1	96 656	90 820
Zużycie materiałów i energii	5.2	144 694	158 539
Usługi obce	5.3	270 947	320 135
Podatki i opłaty		6 834	10 717
Koszty świadczeń pracowniczych	5.4	331 886	363 524
Pozostałe koszty rodzajowe		9 598	9 185
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		6 502	8 622
Pozostałe koszty operacyjne	6.2	7 069	8 467
Razem koszty działalności operacyjnej		874 186	970 009
Zysk na działalności operacyjnej		22 217	68 469
Przychody finansowe	7.1	6 682	6 088
Koszty finansowe	7.2	8 256	10 355
Udział w zyskach /(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	11	(1 157)	9 361
Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności		1 865	-
Zysk przed opodatkowaniem		21 351	73 563
Podatek dochodowy	8.1	3 683	16 029
ZYSK NETTO		17 668	57 534

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

	Nota	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2014 (niebadane) tys. PLN
ZYSK NETTO		17 668	57 534
Pozostałe całkowite dochody			
Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:		2 065	138
Efektywną część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych		2 549	170
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	8.1	(484)	(32)
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		19 733	57 672
Zysk / (strata) netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		17 811	56 867
Udziałom niedającym kontroli		(143)	667
		17 668	57 534
Suma całkowitych dochodów / (strat) przypadająca:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		19 876	56 944
Udziałom niedającym kontroli		(143)	728
		19 733	57 672
Zysk na akcję (w zł na jedną akcję)			
Zysk na akcję z działalności (zwykły):	19.1	0,40	1,30
Zysk na akcję z działalności (rozwodniony):	19.2	0,40	1,27

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

	Nota	Stan na 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	4 010 378	4 011 542
Wartości niematerialne		56 882	58 268
Wartość firmy		2 712	2 712
Nieruchomości inwestycyjne		1 349	1 362
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	11,12	35 567	35 246
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	13	6 051	6 051
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	14	14 677	14 645
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.2	84 736	88 273
Aktywa trwałe razem		4 212 352	4 218 099
Aktywa obrotowe			
Zapasy		108 103	115 298
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15	544 712	526 149
Należności z tytułu podatku dochodowego		3 089	3 053
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	13	114 485	306 383
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	14	59 591	28 246
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	306 459	429 178
		1 136 439	1 408 307
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	17	17 560	17 560
Aktywa obrotowe razem		1 153 999	1 425 867
Aktywa razem		5 366 351	5 643 966

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 ROKU (cd.)

	Nota	Stan na 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	18.1	2 239 346	2 239 346
Kapitał zapasowy	18.2	615 343	615 343
Pozostałe składniki kapitału własnego		(49 622)	(51 687)
Zyski zatrzymane		568 838	527 670
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		3 373 905	3 330 672
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	18.3	-	63 500
Razem kapitał własny		3 373 905	3 394 172
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	20	270 203	208 077
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	22	174 613	190 836
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23	56 306	67 982
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	24	620 064	658 217
Pozostałe rezerwy długoterminowe	25	8 416	8 416
Rezerwa na podatek odroczony	8.2	1 782	2 328
Zobowiązania długoterminowe razem		1 131 384	1 135 856
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	20	98 705	92 123
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	22	93 645	127 742
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23	506 228	530 440
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	24	139 569	334 844
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	25	19 496	24 214
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	21	3 212	3 934
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		207	641
Zobowiązania krótkoterminowe razem		861 062	1 113 938
Zobowiązania razem		1 992 446	2 249 794
Pasywa razem		5 366 351	5 643 966

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY KOŃCĄCY SIĘ 31 MARCA 2015 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski/ (straty) związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom nieudającym kontroli	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
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	-	-	-	-	56 867	56 867	667	57 534
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	-	77	-	77	61	138
Całkowite dochody razem	-	-	-	77	56 867	56 944	728	57 672
Emisja akcji	72 445	26 051	-	-	-	98 496	-	98 496
Rezerwa na płatność w formie akcji	-	(100 015)	-	-	-	(100 015)	-	(100 015)
Stan na 31/03/2014 roku (niebadane)	2 239 346	618 797	(16 182)	(133)	660 114	3 501 942	63 105	3 565 047
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	-	-	-	-	17 811	17 811	(143)	17 668
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	-	2 065	-	2 065	-	2 065
Całkowite dochody razem	-	-	-	2 065	17 811	19 876	(143)	19 733
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	-	-	-	-	23 357	23 357	(63 357)	(40 000)
Stan na 31/03/2015 roku (niebadane)	2 239 346	615 343	(50 056)	434	568 838	3 373 905	-	3 373 905

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 MARCA 2015 ROKU [METODA POŚREDNIA]**

	Nota	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2014 (niebadane) tys. PLN
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		21 351	73 563
Korekty:			
Amortyzacja aktywów trwałych	5.1	96 656	90 820
(Zysk) / strata ze zbycia / likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		151	4 221
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej		-	792
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych		1 588	1 695
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy		2 601	845
Udział w (zysku) / stracie jednostek wycenianych metodą praw własności		1 157	(9 361)
Wynik na sprzedaży jednostek wycenianych metodą praw własności		(1 865)	-
Pozostałe korekty		2 549	171
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(19 261)	22 313
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		8 323	(3 010)
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(36 250)	(45 997)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		(6 153)	(8 884)
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań finansowych		(722)	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw ¹⁾		(238 146)	(87 744)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		(168 021)	39 424
Otrzymane / (zapłacone) odsetki		957	1 417
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy		(1 040)	(395)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(168 104)	40 446

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 MARCA 2015 ROKU [METODA POŚREDNIA] (c.d)**

	Nota	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2014 (niebadane) tys. PLN
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(124 613)	(139 756)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		95	358
Wydatki z tytułu nabycia jednostek wycenianych metodą praw własności		(1 613)	-
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek wycenianych metodą praw własności		2 000	-
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek		4 003	5 626
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend		-	66
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	(2 997)
Spłata udzielonych pożyczek		-	41
Wpływy / (wydatki) z tytułu lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		195 659	94 081
Wpływy / (wydatki) związane z Programem Gwarancji Pracowniczych		-	(18 911)
Środki pieniężne netto (wykorzystane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną		75 531	(61 492)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu leasingu finansowego		(52 967)	(32 826)
Zapłacone odsetki od leasingu		(2 250)	(3 306)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów/ pożyczek		89 387	-
Spłata kredytów / pożyczek		(20 679)	(24 489)
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek		(2 101)	(1 674)
Dotacje otrzymane		-	6 149
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	18.3	(40 000)	-
Pozostałe wpływy / (wydatki) dotyczące działalności finansowej		(1 536)	(2 170)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		(30 146)	(58 316)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(122 719)	(79 362)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	16	429 178	263 700
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	16	306 459	184 338

¹⁾ W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2015 roku pozycja zawiera głównie zmianę stanu z tytułu wykorzystanej rezerwy na Program Dobrowolnych Odejsć w kwocie 227.383 tysięcy złotych.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 MARCA 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 (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 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 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, skład organów zarządzających 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
Zbigniew Klepacki	-	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.

1.1 Informacje o Jednostce dominującej (cd.)

Według stanu na dzień 31 marca 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.

⁽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 16 spółek zależnych. Ponadto Grupa posiada 4 podmioty stowarzyszone oraz udziały w 3 wspólnych przedsięwzięciach.

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

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

- a) usługi intermodalne,
- b) spedycję (krajową i międzynarodową),
- c) usługi terminalowe – intermodalne oraz konwencjonalne (przeładunek i przechowywanie towarów),
- d) usługi bocznicowe i trakcyjne,
- e) utrzymanie i naprawę taboru.

Czas trwania działalności poszczególnych spółek Grupy nie jest ograniczony.

1.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy. 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 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy 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 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) ("Rozporządzenie").

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

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

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

W latach 2014 – 2015 Grupa nie zaniechała działalności wymagającej ujęcia w niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 11 maja 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 Kwartalne 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 31 marca 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 "MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe" oraz do "MSR 28 Jednostki Stowarzyszone"** zatytułowane Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomędzy 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 wyczeń przyjęte do przygotowania niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 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 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2015 roku nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe, z wyjątkiem odroczonego podatku dochodowego - efekt przeliczonego salda podatku dochodowego odroczonego został przedstawiony w nocie 8 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

4. Przychody ze sprzedaży usług

4.1 Produkty i usługi segmentu operacyjnego

Grupa nie wyróżnia segmentów operacyjnych prowadzonej działalności, ponieważ posiada tylko jeden produkt któremu przypisane są wszystkie świadczone przez Grupę usługi. Grupa prowadzi działalność tylko w ramach jednego segmentu - krajowy i międzynarodowy przewóz towarów oraz prowadzenie kompleksowych usług logistycznych w zakresie kolejowych przewozów towarowych. Zarząd Jednostki dominującej analizuje dane finansowe w układzie w jakim zostały zaprezentowane w niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

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

4.2 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:

Grupa działa w jednym, głównym obszarze geograficznym – Polsce, będącym krajem jej siedziby. Suma przychodów dla wszystkich obszarów geograficznych poza Polską za 3 miesiące 2015 roku oraz za 3 miesiące 2014 roku nie przekroczyła 15% całkowitych przychodów ze sprzedaży usług. Żaden obszar geograficzny indywidualnie (poza Polską) nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży usług.

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

	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Polska	748 964	859 953
Niemcy	37 298	45 066
Czechy	24 118	25 607
Słowacja	18 543	17 998
Cypr	10 172	16 682
Pozostałe kraje	41 462	38 953
Razem	880 557	1 004 259

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

	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	802 889	908 647
Przychody z pozostałej działalności transportowej	22 072	26 015
Przychody bocznicowe i trakcyjne	35 995	44 419
Przychody przeładunkowe	9 719	11 108
Pozostałe przychody ⁽¹⁾	9 882	14 070
Razem	880 557	1 004 259

⁽¹⁾ Pozycja pozostałych przychodów na dzień 31 marca 2015 roku prezentuje głównie przychody z tytułu wynajmu taboru w kwocie 2.357 tysięcy złotych, napraw taboru w kwocie 1.407 tysięcy złotych oraz usług agencji celnych w kwocie 3.090 tysięcy złotych. Na dzień 31 marca 2014 roku pozycja ta prezentuje głównie przychody z tytułu wynajmu taboru w kwocie 5.406 tysięcy złotych, napraw taboru w kwocie 3.305 tysięcy złotych oraz usług agencji celnych w kwocie 2.458 tysięcy złotych.

5. Koszty rodzajowe

5.1 Koszty amortyzacji

	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	92 844	86 366
Amortyzacja aktywów niematerialnych	3 812	4 454
Razem amortyzacja	96 656	90 820

5.2 Zużycie materiałów i energii

	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Zużycie paliwa	38 084	52 519
Zużycie materiałów	14 461	13 823
Zużycie energii elektrycznej, gazowej i wody	91 537	91 937
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy aktualizujące	259	193
Pozostałe	353	67
Razem zużycie materiałów i energii	144 694	158 539

5.3 Usługi Obce

	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Usługi dostępu do linii zarządców infrastruktury	141 806	172 775
Usługi remontowe	2 545	4 693
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	36 686	37 786
Usługi transportowe	51 219	66 909
Usługi telekomunikacyjne	2 251	3 048
Usługi prawne, doradcze i podobne	3 750	2 799
Usługi informatyczne	13 648	11 824
Usługi związane z utrzymaniem obiektów i eksploatacją środków trwałych	5 973	8 409
Usługi przeładunkowe	3 805	4 005
Usługi bocznicowe	5 251	5 889
Pozostałe usługi	4 013	1 998
Razem usługi obce	270 947	320 135

5.4 Świadczenia pracownicze

	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Wynagrodzenia	257 159	273 148
Koszty ubezpieczeń społecznych	52 488	54 931
Koszty odpisów na ZFŚS	6 620	8 006
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	9 894	10 286
Świadczenia po okresie zatrudnienia	310	2 347
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	3 040	14 296
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	2 375	510
Razem koszty świadczeń pracowniczych	331 886	363 524

6. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

6.1 Pozostałe przychody operacyjne

	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Zyski ze zbycia aktywów:		
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	159	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące:		
Należności handlowe	576	894
Pozostałe (w tym odsetki od należności)	193	291
	769	1 185
Pozostałe przychody operacyjne:		
Rozwiązanie rezerwy na karę UOKiK	-	14 362
Rozwiązanie pozostałych rezerw	6 050	3 210
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	361	616
Dodatnie różnice kursowe netto od należności i zobowiązań handlowych	-	43
Dotacje	13	17
Inne	330	2 355
Razem pozostałe przychody operacyjne	7 682	21 788

6.2 Pozostałe koszty operacyjne

	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Straty ze zbycia aktywów:		
Strata ze zbycia majątku trwałego	-	1 017
Utworzone odpisy aktualizujące:		
Należności handlowe	1 665	1 960
Pozostałe (w tym odsetki od należności)	95	190
	1 760	2 150
Pozostałe koszty operacyjne:		
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	478	3 557
Pozostałe rezerwy	1 763	36
Koszty sądowe i egzekucyjne	182	166
Koszty świadczeń przejazdowych dla osób niebędących pracownikami	761	894
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	104	6
Ujemne różnice kursowe netto od należności i zobowiązań handlowych	1 905	-
Pozostałe	116	641
Razem pozostałe koszty operacyjne	7 069	8 467

7. Przychody i koszty finansowe

7.1 Przychody finansowe

Przychody odsetkowe w podziale na klasy instrumentów finansowych:	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody odsetkowe:		
Lokaty i rachunki bankowe	2 954	5 626
Wadia i zabezpieczenia	33	95
Udzielone pożyczki	-	41
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	133	39
Razem przychody odsetkowe i dywidendy	3 120	5 801

Przychody odsetkowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych:	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody odsetkowe:		
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	2 987	5 762
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	133	39
Razem przychody odsetkowe i dywidendy	3 120	5 801

Pozostałe przychody finansowe		
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 045	-
Pozostałe przychody finansowe:		
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	-	34
Inne	517	253
Razem przychody finansowe	6 682	6 088

7.2. Koszty finansowe

Koszty odsetkowe w podziale na klasy instrumentów finansowych:	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Koszty odsetkowe:		
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	2 100	1 674
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 250	3 306
Odsetki od zobowiązań długoterminowych	1 536	2 141
Odsetki od wadów i gwarancji	49	160
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	72	91
Razem koszty odsetkowe	6 007	7 372

Koszty odsetkowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych:	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Koszty odsetkowe:		
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	5 935	7 281
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	72	91
Razem koszty odsetkowe	6 007	7 372

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	-	954
Pozostałe koszty finansowe:		
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	1 941	1 716
Pozostałe koszty finansowe	308	304
Razem koszty finansowe	8 256	10 355

8. Podatek dochodowy

8.1.1 Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Bieżący podatek dochodowy:		
Bieżące obciążenie podatkowe	1 176	364
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	(626)
	1 176	(262)
Odroczony podatek dochodowy:		
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	2 507	16 291
Koszt podatkowy ogółem ujęty w bieżącym roku	3 683	16 029

8.1.2. Podatek dochodowy ujęty w pozostałych całkowitych dochodach

	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Podatek odroczony		
Z tytułu dochodów i kosztów ujętych w pozostałych całkowitych dochodach:		
Przeszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych	484	32
Podatek dochodowy ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	484	32

8.2 Saldo aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego

Stan aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego został zaprezentowany w Kwartalnym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej w następujący sposób:

	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	84 736	88 273
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(1 782)	(2 328)
Razem	82 954	85 945

8.2.1 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego

3 miesiące do 31/03/2015	Stan na 01/01/2015	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Stan na 31/03/2015
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw) / aktywów z tytułu podatku odroczonego:				
Rzeczowe aktywa trwałe (w tym leasing)	(139 061)	4 303	-	(134 758)
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności - odpisy aktualizujące	3 364	(3 364)	-	-
Zobowiązania długoterminowe	(1 575)	292	-	(1 283)
Zapasy	(1 177)	(59)	-	(1 236)
Należności - odpisy aktualizujące	6 249	126	-	6 375
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(608)	261	-	(347)
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	-	-	-	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	188 095	(43 801)	-	144 294
Pozostałe rezerwy	2 465	266	-	2 731
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	5 982	(44)	-	5 938
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(5 454)	(3 536)	-	(8 990)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	8 244	(1 266)	-	6 978
Ujemne różnice kursowe	6 974	(3 102)	-	3 872
Dodatnie różnice kursowe	6	(1)	-	5
Inne (w tym zabezpieczające instrumenty pochodne)	2 670	896	(484)	3 082
	<u>76 174</u>	<u>(49 029)</u>	<u>(484)</u>	<u>26 661</u>
Niewykorzystane straty podatkowe				
Straty podatkowe ⁽¹⁾	9 771	46 522	-	56 293
Razem aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego	85 945	(2 507)	(484)	82 954

⁽¹⁾ Na dzień 31 marca 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 270.093 tysięcy złotych oraz stratę podatkową pozostałych spółek zależnych w wysokości 26.189 tysięcy złotych.

8.2.1 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego (cd.)

3 miesiące do 31/03/2014	Stan na	Ujęte w wynik	Ujęte w	Stan na
	01/01/2014	Ujęte w wynik	pozostałych	31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN	całkowitych	tys. PLN
			dochodach	
			tys. PLN	tys. PLN
Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw) / aktywów z tytułu podatku odroczonego:				
Rzeczowe aktywa trwałe (w tym leasing)	(155 333)	(19 043)	-	(174 376)
Zobowiązania długoterminowe	(3 031)	407	-	(2 624)
Zapasy	4 364	37	-	4 401
Należności - odpisy aktualizujące	9 042	(815)	-	8 227
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(2 374)	259	-	(2 115)
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	1	(1)	-	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	165 191	(32 377)	-	132 814
Pozostałe rezerwy	4 381	(2 113)	-	2 268
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	5 654	(477)	-	5 177
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(2 665)	(2 690)	-	(5 355)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	9 050	3 707	-	12 757
Ujemne różnice kursowe	9 354	(752)	-	8 602
Dodatnie różnice kursowe	(7)	3	-	(4)
Inne (w tym zabezpieczające instrumenty pochodne)	1 754	1 532	(32)	3 254
	45 381	(52 323)	(32)	(6 974)
Niewykorzystane straty podatkowe				
Straty podatkowe ⁽¹⁾	35 227	36 032	-	71 259
Razem aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego	80 608	(16 291)	(32)	64 285

⁽¹⁾ Na dzień 31 marca 2014 roku aktywo z tytułu odroczonego podatku ze strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentowało stratę Jednostki dominującej w kwocie 356.686 tysięcy złotych oraz stratę podatkową spółek zależnych w wysokości 18.360 tysięcy złotych.

8.3 Straty podatkowe i niewykorzystane ulgi podatkowe nie ujęte w kalkulacji aktywa z tytułu podatku odroczonego

	Stan na	Stan na
	31/03/2015	31/12/2014
	tys. PLN	tys. PLN

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

- Niewykorzystane straty podatkowe ⁽¹⁾	12 509	12 960
---	--------	--------

⁽¹⁾ Kwota strat podatkowych nieujętych w kalkulacji aktywa z tytułu odroczonego podatku na dzień 31 marca 2015 roku reprezentuje straty spółek PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w wysokości 8.797 tysięcy złotych oraz Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o. w wysokości 3.712 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 2.361 tysięcy złotych.

9. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartości bilansowe:	Stan na 31/03/2015 tys. PLN	Stan na 31/12/2014 tys. PLN
Grunty	139 876	139 876
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	500 011	504 665
Urządzenia techniczne i maszyny	114 380	120 825
Środki transportu	3 228 815	3 220 195
Inne środki trwałe	6 736	7 757
Środki trwałe w budowie	20 560	18 224
	4 010 378	4 011 542

w tym w leasingu finansowym:	Stan na 31/03/2015 tys. PLN	Stan na 31/12/2014 tys. PLN
Urządzenia techniczne i maszyny	5 330	6 138
Środki transportu	306 366	324 810
	311 696	330 948

9. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 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	-	13 765	3 029	104 327	132	121 253
pozostałe	-	194	101	2	-	297
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	-	-	(137)	(901)	(44)	(1 082)
likwidacja	-	(9 582)	(219)	(42 447)	(32)	(52 280)
pozostałe	-	-	(249)	-	(46)	(295)
Stan na 31 marca 2014 roku	142 430	605 364	293 108	4 296 231	31 936	5 369 069

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 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	-	1 397	1 344	86 554	151	89 446
leasing finansowy	-	-	-	1 193	-	1 193
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	-	-	(3)	(211)	(3)	(217)
likwidacja	-	-	(1 290)	(37 049)	(26)	(38 365)
pozostałe	-	-	-	(37)	-	(37)
Stan na 31 marca 2015 roku	140 567	611 987	309 493	4 566 524	33 026	5 661 597

9. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 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	-	5 833	8 169	71 248	1 116	86 366
pozostałe	-	-	44	-	-	44
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	-	-	(66)	(876)	(16)	(958)
likwidacja	-	(892)	(107)	(39 511)	(31)	(40 541)
pozostałe	-	-	-	-	(44)	(44)
Stan na 31 marca 2014 roku	-	89 460	164 262	1 232 064	23 016	1 508 802

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 roku (niebadane)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej					Razem tys. PLN
	Grunty tys. PLN	tys. PLN	Urządzenia techniczne i maszyny tys. PLN	Środki transportu tys. PLN	Inne środki trwałe tys. PLN	
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	-	6 051	7 781	77 840	1 172	92 844
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	-	-	(3)	(211)	(3)	(217)
likwidacja	-	-	(1 282)	(35 762)	(26)	(37 070)
pozostałe	-	-	-	(37)	-	(37)
Stan na 31 marca 2015 roku	-	108 945	195 087	1 337 709	26 282	1 668 023

9. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 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 31 marca 2014 roku	691	2 690	-	-	-	3 381

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2015 roku nie nastąpiły zmiany w zakresie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych. Na dzień 31 marca 2015 roku stan odpisu z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych wynosi 3.756 tysięcy złotych.

9. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Środki trwałe w budowie	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Wartość na początek okresu	20 023	31 996
Zwiększenia	93 055	113 519
Dotacje do rzeczowych aktywów trwałych	-	(3 708)
Zmniejszenia - przekazanie na środki trwałe	(90 639)	(121 253)
Zmniejszenia - zaniechanie inwestycji	(79)	-
Stan na koniec okresu	22 360	20 554

W okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku oraz 31 marca 2014 roku nie nastąpiły zmiany w zakresie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych w budowie. Na dzień 31 marca 2015 roku oraz na dzień 31 marca 2014 roku stan odpisu z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych w budowie wynosi 1.800 tysięcy złotych.

10. Jednostki zależne

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 31 marca 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 31/03/2015	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.	Działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów; odzysk surowców	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%	100,0%
11	ONECARGO CONNECT Sp. z o.o. ⁽³⁾	Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy	Warszawa	100,0%	100,0%

Powyższe jednostki konsolidowane są metoda pełną, z wyjątkiem PKP CARGO International a.s. w likwidacji, ONECARGO Sp. z o.o. oraz ONECARGO CONNECT Sp. z o.o., które są wyceniane metodą praw własności. Zmiany w Grupie w ramach jednostek zależnych w ciągu okresu objętego Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym zostały opisane poniżej.

⁽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 31 marca 2015 roku Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w PKP CARGO International a.s. w likwidacji.

⁽²⁾ Dnia 5 lutego 2015 roku Jednostka dominująca nabyła od Trade Trans Invest a.s. 44,44% udziałów spółki Przedsiębiorstwo Spedycyjne Trade Trans Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2015 roku Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Spedycyjne Trade Trans Sp. z o.o.

⁽³⁾ 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.

10. Jednostki zależne (cd.)

Informacje na temat jednostek zależnych pośrednio (należące do **PS Trade Trans Sp. z o.o.**), które w Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym są wyceniane metodą praw własności:

	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Jednostkę zależną (wartości nominalne)	
				Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
12	Trade Trans Karya Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, skład celny	Lublin	100,0%	100,0%
13	Transgaz S.A.	Agencja transportowa	Zalesie k. Małaszewicz	64,0%	64,0%
14	Trade Trans Finance Sp. z o.o.	Obsługa finansowo-księgowa	Warszawa	100,0%	100,0%
15	PPHU "Ukpól" 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.**), które w Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym są objęte konsolidacją metodą pełną:

	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Jednostkę zależną (wartości nominalne)	
				Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
16	Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, skład celny	Braniewo	100,0%	100,0%

11. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności

	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	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	446	9 361
Odpis aktualizujący wartość inwestycji wycenianych metodą praw własności	(1 603)	-
Zmiany kapitału własnego z tytułu wypłaty dywidendy	-	(66)
Stan na koniec okresu obrotowego	35 567	47 509

Na dzień 31 marca 2014 roku spółka CARGOTOR Sp. z o.o. była wyceniana w Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym metodą praw własności. Na dzień 31 marca 2015 roku spółka CARGOTOR Sp. z o.o. konsolidowana jest metodą pełną, z uwagi na fakt spełnienia przez nią w trakcie 2014 roku kryteriów istotności określonych przez politykę rachunkowości Grupy.

12. Szczegółowe informacje o podmiotach wycenianych metodą praw własności

Nazwa jednostki wycenianej metodą praw własności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę		Wartość bilansowa aktywa	
	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
	%	%	tys. PLN	tys. PLN
COSCO POLAND Sp. z o.o.	20,0	20,0	1 181	1 171
Pol – Rail S.r.l. ⁽⁴⁾	50,0	37,4	8 316	7 882
PKP CARGO INTERNATIONAL a.s. w likwidacji ⁽³⁾	100,0	51,0	-	-
Cargosped Składy Celne Sp. z o.o.	50,0	50,0	-	-
Terminale Przeładunkowe Sławków – Medyka Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	50,0	27,8	19 663	19 989
Trade Trans Karya Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	100,0	55,6	-	-
Transgaz S.A. ⁽⁴⁾	64,0	35,5	4 069	3 774
Trade Trans Finance Sp. z o.o. ⁽⁴⁾	100,0	55,6	232	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⁾	27,4	15,2	1 870	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	226	286
ONECARGO Sp. z o.o. ⁽²⁾	100,0	-	5	-
ONECARGO CONNECT Sp. z o.o. ⁽²⁾	100,0	-	5	-
Razem			35 567	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 S.r.l. Na dzień 31 marca 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⁾ W okresie zakończonym 31 marca 2015 roku Jednostka dominująca utworzyła dodatkowy odpis aktualizujący na udziały w spółce PKP CARGO International a.s. w likwidacji w kwocie 1.603 tysięcy złotych.

⁽⁴⁾ W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 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.

13. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/03/2015 tys. PLN	Stan na 31/12/2014 tys. PLN
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Forwardy i spoty walutowe	4 873	-
Inwestycje w udziały i akcje		
Udziały i akcje w jednostkach polskich ⁽¹⁾	6 020	6 020
Pożyczki i należności wykazane po koszcie zamortyzowanym		
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	4 795	4 999
Lokaty powyżej 3 miesięcy	104 848	301 415
	109 643	306 414
Razem	120 536	312 434
Aktywa długoterminowe	6 051	6 051
Aktywa krótkoterminowe	114 485	306 383
Razem	120 536	312 434

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

14. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Stan na 31/03/2015 tys. PLN	Stan na 31/12/2014 tys. PLN
Zaliczki na zakup środków trwałych	1 059	1 059
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	72 061	40 664
Pozostałe	1 148	1 168
Razem	74 268	42 891
Aktywa długoterminowe	14 677	14 645
Aktywa krótkoterminowe	59 591	28 246
Razem	74 268	42 891

Na wartość pozostałych aktywów niefinansowych składają się głównie czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, których wartość na dzień 31 marca 2015 roku wynosi 72.061 tysięcy złotych, a na dzień 31 grudnia 2014 roku 40.664 tysięcy złotych. W ramach czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów na dzień 31 marca 2015 roku największymi pozycjami są: odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w kwocie 24.543 tysięcy złotych, koszty czynszów dzierżawnych dotyczących kolejnych okresów w kwocie 14.393 tysięcy złotych, koszty wykupu świadczeń przejazdowych dla pracowników w kwocie 12.626 tysięcy złotych, koszty ubezpieczeń w kwocie 5.038 tysięcy złotych, koszty podatku od nieruchomości w kwocie 5.915 tysięcy złotych oraz koszty usług informatycznych w kwocie 2.482 tysięcy złotych. Natomiast na dzień 31 grudnia 2014 roku największymi pozycjami czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów usług obcych były: zaliczki na poczet zakupu pozostałej 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.

15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Należności z tytułu dostaw i usług	660 666	581 790
Odpis aktualizujący należności	(137 291)	(84 213)
Razem	523 375	497 577
Rozrachunki publiczno-prawne (bez CIT)	2 563	4 932
Kaucje gwarancje i wadia	1 069	1 269
Rozliczenia z tytułu podatku VAT	13 163	16 262
Pozostałe rozrachunki	4 542	6 109
Razem	544 712	526 149
Aktywa krótkoterminowe	544 712	526 149
Razem	544 712	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.

16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia Kwartalnego Skonsolidowanego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych z uwzględnieniem lokat z terminem zapadalności do 3 miesięcy.

	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	89 632	73 647
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	216 827	355 531
Razem	306 459	429 178
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty sklasyfikowane do sprzedaży	-	-
Razem	306 459	429 178

17. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Grunty przeznaczone do sprzedaży	4 994	4 994
Środki transportu	12 566	12 566
Razem	17 560	17 560

Na dzień 31 marca 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 obejmuje 3 nieruchomości gruntowe, a także 77 lokomotyw, które ze względu na swoje wyeksploatowanie nie są już wykorzystywane w działalności Grupy. W przypadku przedmiotowych składników Grupa prowadzi aktywne działania zmierzające do ich sprzedaży.

18. Kapitał własny

18.1 Kapitał zakładowy

	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Kapitał akcyjny 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 31 marca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał akcyjny składał się z akcji zwykłych o wartości nominalnej 50 złotych każda. W pełni pokryte akcje zwykłe, o wartości nominalnej 50 złotych, są równoważne pojedynczemu głosowi na zgromadzeniu akcjonariuszy i posiadają prawo do dywidendy.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku 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 31 marca 2014 roku	44 786 917	2 239 346

18.2 Kapitał zapasowy

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

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

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

Dodatkowo, na wypłatę dywidendy ZWZA postanowiło przeznaczyć kwotę 56.254 tysięcy złotych pochodzącą z zysków zatrzymanych. Jednocześnie ZWZA ustaliło dzień 15 czerwca 2015 roku jako dzień dywidendy oraz dzień 26 czerwca 2015 roku jako termin wypłaty dywidendy.

18.3 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 31 marca 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
Udziały niekontrolujące przed transakcją	63 357
Cena nabycia udziałów	40 000
Zmiana stanu udziałów niekontrolujących	(63 357)
Kwota różnicy ujęta w zyskach zatrzymanych Grupy	23 357

19. Zysk na akcję

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

	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję	17 811	56 867

19.1 Podstawowy zysk na akcję

	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	43 724 389
Podstawowy zysk na akcję (PLN na akcję)	0,40	1,30

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.

19.2 Rozwodniony zysk na akcję

	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 802 981
Rozwodniony zysk na akcję (PLN na akcję)	0,40	1,27

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.

20. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Stan na 31/03/2015 tys. PLN	Stan na 31/12/2014 tys. PLN
Kredyty i pożyczki otrzymane – po koszcie zamortyzowanym		
Kredyty w rachunku bieżącym	283	271
Kredyty bankowe - zabezpieczone na majątku	10 214	39 387
Kredyty bankowe - pozostałe	356 890	258 956
Pożyczki od pozostałych jednostek	1 521	1 586
Razem	368 908	300 200
Zobowiązania długoterminowe	270 203	208 077
Zobowiązania krótkoterminowe	98 705	92 123
Razem	368 908	300 200

20.1 Podsumowanie umów kredytowych

Umowy kredytów inwestycyjnych w Grupie zawierane były głównie 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 zawierane są głównie na okres do 5 lat. Spłata zawartych umów jest dokonywana w złotych polskich. Szczegóły dotyczące kredytów bankowych Grupy zostały przedstawione poniżej:

Jednostka dominująca

Na dzień 31/03/2015

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	5 830
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	21.03.2016	Bankowy tytuł egzekucyjny	36 400	7 120
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2016	Bankowy tytuł egzekucyjny	36 600	8 947
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	39 000	19 053
Kredyt inwestycyjny	FM Bank PBP S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny ¹⁾	60 000	24 662
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2017	Bankowy tytuł egzekucyjny	49 200	27 060
Kredyt inwestycyjny	Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	21.08.2017	Hipoteka do kwoty 20.000 tysięcy złotych	16 667	8 049
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2021	Bankowy tytuł egzekucyjny	515 200	263 169
Razem							363 890

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 31/03/2015

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w tys. PLN	Zobowiązanie w tys. PLN
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	262
Pożyczka	BGŻ Leasing Sp. z o. o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.08.2015	Przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	186	18
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	1 903
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.04.2016	Hipoteka kaucyjna 700 tys. zł, zastaw zapasów 600 tys. zł	1 300	283
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Poręczenie PKP CARGO SA, udzielone do kwoty 1.048 tys. zł	911	272
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A. udzielone do kwoty 1.380 tys. zł wraz z poddaniem się egzekucji przez poręczyciela	1 200	393
Kredyt inwestycyjny □	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Poręczenie PKP CARGO S.A., udzielone do kwoty 1.028 tys. zł	894	384
Pożyczka	WFOŚIGW Łódź	PLN	2,5% (stała stopa procentowa)	31.03.2024	1) Weksel własny in blanco, 2) nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego, 3) poręczenie PKP CARGO S.A.	1 500	1 503
Razem						5 018	5 018

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 700 tys. zł, zastaw zapasów 600 tys. zł	1 300	271
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Poręczenie PKP CARGO SA, udzielone do kwoty 1.048 tys. zł	911	317
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A. udzielone do kwoty 1.380 tys. zł wraz z poddaniem się egzekucji przez poręczyciela	1 200	455
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Poręczenie PKP CARGO S.A., udzielone do kwoty 1.028 tys. zł	894	426
Pożyczka	WFOŚiGW Łódź	PLN	2,5% (stała stopa procentowa)	31.03.2024	1) Weksel własny in blanco, 2) nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego, 3) poręczenie PKP CARGO S.A.	1 500	1 550
Razem						6 117	6 117

20.2 Niewykorzystane linie kredytowe

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	252 031	336 771
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	PLN	240 000	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	-
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP S.A.	PLN	1 017	1 029
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Pekao S.A.	PLN	2 500	2 500
Razem niewykorzystane linie kredytowe			614 548	680 300

20.3 Naruszenie postanowień umowy kredytowej

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

21. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 31/03/2015 tys. PLN	Stan na 31/12/2014 tys. PLN
Ujemna wycena pochodnych instrumentów finansowych		
Swap procentowy (IRS)	3 212	3 284
Forwardy i spoty walutowe	-	650
Razem	3 212	3 934
Zobowiązania krótkoterminowe	3 212	3 934
Razem	3 212	3 934

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

	Minimalne opłaty leasingowe	
	Stan na 31/03/2015 tys. PLN	Stan na 31/12/2014 tys. PLN
Nie dłużej niż 1 rok	102 644	137 662
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	145 697	161 747
Powyżej 5 lat	45 708	48 136
	294 049	347 545
Minus przyszłe obciążenia finansowe	(25 791)	(28 967)
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	268 258	318 578

	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	Stan na 31/03/2015 tys. PLN	Stan na 31/12/2014 tys. PLN
Nie dłużej niż 1 rok	93 645	127 742
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	130 173	144 327
Powyżej 5 lat	44 440	46 509
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	268 258	318 578

	Stan na 31/03/2015 tys. PLN	Stan na 31/12/2014 tys. PLN
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:		
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	174 613	190 836
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	93 645	127 742
Razem	268 258	318 578

23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	191 815	227 664
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	21 992	20 453
Zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	104 346	134 685
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia)	41 794	21 624
Rozrachunki publiczno-prawne	92 957	106 215
Rozrachunki z pracownikami	69 892	79 764
Pozostałe rozrachunki ¹⁾	33 153	3 987
Rozliczenia z tytułu podatku VAT	6 585	4 030
Razem	562 534	598 422
Zobowiązania długoterminowe ²⁾	56 306	67 982
Zobowiązania krótkoterminowe	506 228	530 440
Razem	562 534	598 422

¹⁾ Na dzień 31 marca 2015 rok pozostałe rozrachunki obejmują głównie zobowiązania z tytułu ustawowego odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

²⁾ Zobowiązania długoterminowe dotyczą w szczególności płatności w ratach za zobowiązania wynikające z modernizacji taboru w Jednostce dominującej. Płatności są realizowane w terminach zdefiniowanych harmonogramem.

24. Programy świadczeń pracowniczych

Kwota ujęta w niniejszym Kwartalnym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej wynikająca z zobowiązań podmiotu dotyczących programów świadczeń pracowniczych przedstawia się następująco:

	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
	tys. PLN	tys. PLN
<u>Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia</u>		
– odprawy emerytalne i rentowe	154 465	158 448
– odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	168 876	168 876
– świadczenia przejazdowe	37 719	37 719
<u>Pozostałe świadczenia pracownicze</u>		
– nagrody jubileuszowe	323 009	323 382
– pozostałe świadczenia dla pracowników (w tym niewykorzystane urlopy)	37 616	39 305
– rezerwa na Program Dobrowolnych Odejść (PDO)	37 948	265 331
Razem	759 633	993 061
w tym:		
– część długoterminowa	620 064	658 217
– część krótkoterminowa	139 569	334 844
Razem	759 633	993 061

24.1 Świadczenia pracownicze - Program Dobrowolnych Odejść

Na podstawie Uchwały Nr 423/2014 Zarządu PKP CARGO S.A. z dnia 17 listopada 2014 roku oraz Uchwały Nr 1363/V/2014 Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. z dnia 27 listopada 2014 roku w PKP CARGO S.A. i PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. został wprowadzony Program Dobrowolnych Odejść dla pracowników (PDO lub Program). Celem wprowadzenia Programu była restrukturyzacja zatrudnienia w Grupie. Niniejszy Program nie wprowadzał u Pracodawców zwolnień grupowych w rozumieniu ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników.

Od 29 grudnia 2014 roku do 15 stycznia 2015 roku pracownicy PKP CARGO S.A. i PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. mogli zgłaszać się do proponowanego im przez Pracodawców Programu Dobrowolnych Odejść. W wyniku weryfikacji zgłoszeń pracowników Grupa wyraziła zgodę na skorzystanie z Programu przez 3.041 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 została oszacowana w kwocie 265.331 tysięcy złotych. Wypłata odpraw z tytułu PDO nastąpi w dwóch transzach. Pierwsza transza w wysokości 227.383 tysięcy złotych została wypłacona razem z wynagrodzeniem za styczeń 2015 roku. Druga transza w wysokości 37.948 tysięcy złotych zostanie wypłacona w styczniu 2016 roku.

Kwota ujęta w Kwartalnym Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej wynikająca z zobowiązań Grupy dotyczących Programu Dobrowolnych Odejść przedstawia się następująco:

	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	-	37 852
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	37 948	227 479

25. Pozostałe rezerwy

	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Rezerwa na karę UOKiK	8 416	8 416
Inne rezerwy	19 496	24 214
Razem	27 912	32 630
Rezerwy długoterminowe	8 416	8 416
Rezerwy krótkoterminowe	19 496	24 214
Razem	27 912	32 630

Pozostałe rezerwy	Rezerwa na karę UOKiK	Inne rezerwy	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Stan na 1 stycznia 2014 roku	22 778	26 203	48 981
Zawiązanie rezerw	-	1 024	1 024
Rozwiązanie	(14 362)	(3 398)	(17 760)
Stan na 31 marca 2014 roku	8 416	23 829	32 245
Stan na 1 stycznia 2015 roku	8 416	24 214	32 630
Zawiązanie rezerw	-	1 963	1 963
Rozwiązanie	-	(6 367)	(6 367)
Wykorzystanie	-	(314)	(314)
Stan na 31 marca 2015 roku	8 416	19 496	27 912

Rezerwa na karę UOKiK

Na dzień 31 marca 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 3 miesięcy zakończonym 31 marca 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.

Inne rezerwy

Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej kwota innych rezerw na dzień 31 marca 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.

26. Instrumenty finansowe - kategorie i klasy instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe w podziale na kategorie	Stan na 31/03/2015 tys. PLN	Stan na 31/12/2014 tys. PLN
Aktywa finansowe		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 873	-
Pożyczki i należności	939 477	1 233 169
Razem aktywa według kategorii	944 350	1 233 169
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	633
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające - rachunkowość zabezpieczeń	3 212	3 301
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	687 061	683 002
Zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 (leasing finansowy)	268 258	318 578
Razem zobowiązania według kategorii	958 531	1 005 514

Instrumenty finansowe w podziale na klasy	Stan na 31/03/2015 tys. PLN	Stan na 31/12/2014 tys. PLN
Należności handlowe	523 375	497 577
Udzielone pożyczki	4 795	4 999
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	104 848	301 415
Środki pieniężne	306 459	429 178
<i>Aktywa z wyceny instrumentów pochodnych i wbudowanych, w tym:</i>		
Instrumenty pochodne - przeznaczone do obrotu	4 873	-
Razem aktywa finansowe	944 350	1 233 169
Kredyty i pożyczki	368 908	300 200
Zobowiązania handlowe	213 807	248 117
Zobowiązania z tytułu nabycia majątku trwałego	104 346	134 685
Leasing finansowy	268 258	318 578
<i>Wycena instrumentów pochodnych i wbudowanych, w tym:</i>		
Instrumenty pochodne - zabezpieczenie przepływów pieniężnych	3 212	3 301
Instrumenty pochodne - przeznaczone do obrotu	-	633
Razem zobowiązania finansowe	958 531	1 005 514

27. Transakcje z podmiotami powiązanymi

27.1 Transakcje handlowe

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

	3 miesiące do 31/03/2015		3 miesiące do 31/03/2014	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym tys. PLN	Zakupy od podmiotów powiązanych tys. PLN	Sprzedaż podmiotom powiązanym tys. PLN	Zakupy od podmiotów powiązanych tys. PLN
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	187	19 879	(924)	20 195
Jednostki zależne / współzależne	1 259	1 747	1 458	17 058
Jednostki stowarzyszone	18	274	1 267	114
Pozostałe podmioty powiązane z grupy PKP S.A.	10 394	269 493	19 662	289 294

	Stan na 31/03/2015		Stan na 31/12/2014	
	Należności od podmiotów powiązanych tys. PLN	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych tys. PLN	Należności od podmiotów powiązanych tys. PLN	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych tys. PLN
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	1 030	6 179	1 026	6 584
Jednostki zależne / współzależne	2 560	496	2 475	530
Jednostki stowarzyszone	30	23	-	-
Pozostałe podmioty powiązane z grupy PKP S.A.	8 618	87 281	9 971	86 556

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały przeprowadzane na warunkach rynkowych.

27.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia członków Zarządu Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	1 715	731
Świadczenia po okresie zatrudnienia	69	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	425
Razem	1 784	1 156

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	325	104
Razem	325	104

27.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa (cd.)

Wynagrodzenia pozostałych członków naczelnego kierownictwa (Pełnomocników-Dyrektorów Zarządzających) przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	371	360
Płatność na bazie akcji własnych	-	11
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	45	-
Razem	416	371

Wynagrodzenia Członków Zarządów Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	983	1 370
Świadczenia po okresie zatrudnienia	189	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	203
Razem	1 172	1 573

Wynagrodzenia Członków Rad Nadzorczych Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	3 miesiące do 31/03/2015	3 miesiące do 31/03/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Świadczenia krótkoterminowe	1 069	604
Świadczenia po okresie zatrudnienia	48	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	61	-
Razem	1 178	604

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku oraz 31 marca 2014 roku Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej jak i spółek zależnych Grupy Kapitałowej PKP CARGO nie udzielili jak i nie otrzymali żadnych pożyczek oraz gwarancji.

28. 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. Na dzień 31 marca 2015 roku wartość przyszłego zobowiązania z tytułu przedmiotowej umowy wynosi pomiędzy 86,4 a 89,1 milionów 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 31 marca 2015 roku Spółka odebrała 270 wagonów. Na dzień 31 marca 2015 roku wartość przyszłego zobowiązania z tytułu przedmiotowej umowy wynosi 21,2 milionów złotych. Na realizację przedmiotowego projektu Jednostce dominującej przyznane zostało dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego "Infrastruktura i Środowisko", w łącznej wysokości nieprzekraczającej 30% wartości umowy.

29. Warunkowa umowa nabycia udziałów Advanced World Transport B.V.

W dniu 30 grudnia 2014 roku Jednostka dominująca zawarła z Panem Zdenkiem Bakala („ZB”) oraz The Bakala Trust („ZBT”) umowę dotyczącą nabycia przez Spółkę („Umowa Sprzedaży”) 60.000 udziałów („Udziały”) w kapitale zakładowym spółki Advanced World Transport B.V. z siedzibą w Amsterdamie („AWT”), stanowiących 80% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym AWT i uprawniających do wykonywania 80% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników AWT. Łączna cena nabycia udziałów wynosi 103.200 tysięcy EUR. Przeniesienie własności udziałów i zapłata ceny nastąpi po łącznym spełnieniu 3 określonych warunków zawieszających. Umowa Sprzedaży przewiduje karę umowną w wysokości 10.000 tysięcy EUR w przypadku nie wywiązania się przez jedną ze stron z określonych w Umowie Sprzedaży warunków.

W dniu 10 lutego 2015 roku i 16 marca 2015 roku Jednostka dominująca otrzymała informację od ZB i ZBT o spełnieniu się odpowiednio pierwszego i drugiego z warunków zawieszających określonych w Umowie Sprzedaży.

30. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
	tys. PLN	tys. PLN
Gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Grupy PKP CARGO (i)	38 245	36 431
Postępowania UOKiK (ii)	9 946	9 946
Pozostałe zobowiązania warunkowe (iii)	79 297	75 797
Razem	127 488	122 174

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

Na dzień 31 marca 2015 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Grupy na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały wadia (o wartości 270 tysięcy złotych), gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 33.742 tysięcy złotych), gwarancje płatności (o wartości 4.233 tysięcy złotych).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Grupy na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały wadia (o wartości 460 tysięcy złotych), gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 31.738 tysięcy złotych), gwarancje płatności (o wartości 4.233 tysięcy złotych).

30. Zobowiązania warunkowe (cd.)

(ii) Postępowania UOKiK

Na dzień 31 marca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku Jednostka dominująca 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 3 miesięcy zakończonym 31 marca 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 31 marca 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 31 marca 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 21 kwietnia 2015 roku Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Jednostki dominującej za 2014 rok oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy za 2014 rok zostały zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki dominującej. W tym samym dniu Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki dominującej podjęło uchwałę o podziale zysku netto osiągniętego w 2014 roku oraz wypłacie dywidendy. Szczegóły zostały opisane w notcie 18.2.

W dniu 10 maja 2015 roku Zarząd Jednostki dominującej podjął uchwałę w sprawie kontynuacji Programu Dobrowolnych Odejść (Program). Celem Programu jest dalsza optymalizacja zatrudnienia w Grupie. Przewidywana wartość zobowiązań wynikająca z wdrożonego Programu została oszacowana w kwocie około 20 milionów złotych. Zakłada się, że z Programu skorzysta około 250 pracowników Jednostki dominującej. Zapisy do Programu rozpoczną się 1 czerwca 2015 roku i potrwać do 15 czerwca 2015 roku. Warunkiem skorzystania z Programu przez pracownika jest uzyskanie zgody pracodawcy. Pracownicy, którzy przystąpią do Programu otrzymają potwierdzenie takiej zgody do 22 czerwca 2015 roku i przestaną być pracownikami Jednostki dominującej od dnia 1 lipca 2015 roku.

32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 11 maja 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 11 maja 2015 roku

KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA
PKP CARGO S.A.
ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 MARCA 2015 ROKU**

	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Przychody ze sprzedaży usług	802 858	908 664
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 535	6 207
Pozostałe przychody operacyjne	7 099	20 596
Razem przychody z działalności operacyjnej	812 492	935 467
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	87 849	82 150
Zużycie surowców i materiałów	137 509	152 105
Usługi obce	251 756	278 645
Podatki i opłaty	5 665	8 875
Koszty świadczeń pracowniczych	293 220	331 057
Pozostałe koszty rodzajowe	9 603	(2 748)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 414	3 749
Pozostałe koszty operacyjne	5 812	6 998
Razem koszty działalności operacyjnej	792 828	860 831
Zysk na działalności operacyjnej	19 664	74 636
Przychody finansowe	5 759	5 547
Koszty finansowe	8 309	8 820
Zysk przed opodatkowaniem	17 114	71 363
Podatek dochodowy	3 506	15 594
ZYSK NETTO	13 608	55 769

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

	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN	3 miesiące do 31/03/2014 (niebadane) tys. PLN
ZYSK NETTO	13 608	55 769
Pozostałe całkowite dochody		
Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:	-	-
Efektywną część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	-	-
Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:	-	-
Zyski (straty) aktuarialne programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	-	-
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	13 608	55 769
Zysk na akcję (w zł na jedną akcję)		
Zysk na akcję (zwykły):	0,30	1,28
Zysk na akcję (rozwodniony):	0,30	1,24

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

	Stan na 31/03/2015 (niebadane) tys. PLN	Stan na 31/12/2014 (zbadane) tys. PLN
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	3 712 475	3 709 121
Wartości niematerialne	54 759	55 990
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	302 856	262 846
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6 021	6 021
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	1 509	1 464
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	54 864	58 359
Aktywa trwałe razem	4 132 484	4 093 801
Aktywa obrotowe		
Zapasy	72 783	75 759
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	456 582	423 171
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	105 205	301 818
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	47 813	24 921
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	223 761	381 420
	906 144	1 207 089
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	17 560	17 560
Aktywa obrotowe razem	923 704	1 224 649
Aktywa razem	5 056 188	5 318 450

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 ROKU (cd.)**

	Stan na 31/03/2015 (niebadane)	Stan na 31/12/2014 (zbadane)
	tys. PLN	tys. PLN
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346
Kapitał zapasowy	584 513	584 513
Pozostałe składniki kapitału własnego	(39 642)	(39 642)
Zyski zatrzymane	481 689	468 081
Razem kapitał własny	3 265 906	3 252 298
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	268 434	206 112
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	99 176	114 027
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	56 276	67 938
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	573 565	611 418
Pozostałe rezerwy długoterminowe	8 416	8 416
Zobowiązania długoterminowe razem	1 005 867	1 007 911
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	95 456	87 971
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	86 575	120 505
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	461 361	457 602
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	128 008	315 213
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	12 892	17 414
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	59 393
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	123	143
Zobowiązania krótkoterminowe razem	784 415	1 058 241
Zobowiązania razem	1 790 282	2 066 152
Pasywa razem	5 056 188	5 318 450

KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY KOŃCZĄCY SIĘ 31 MARCA 2015 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zyski/straty aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski/ straty związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane	Razem
	tys. PLN	tys. PLN	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 rok obrotowy	-	-	-	-	-	55 769	55 769
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	-	55 769	55 769
Emisja akcji	72 445	26 051	-	-	-	-	98 496
Rezerwa na płatność w formie akcji	-	(100 015)	-	-	-	-	(100 015)
Stan na 31/03/2014 roku (niebadane)	2 239 346	577 508	-	(9 901)	-	610 263	3 417 216
Stan na 1/01/2015 roku (zbadane)	2 239 346	584 513	-	(39 642)	-	468 081	3 252 298
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	-	-	13 608	13 608
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	-	13 608	13 608
Stan na 31/03/2015 roku (niebadane)	2 239 346	584 513	-	(39 642)	-	481 689	3 265 906

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 MARCA 2015 ROKU [METODA POŚREDNIA]**

	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Wynik brutto za rok obrotowy	17 114	71 363
Korekty:		
Amortyzacja aktywów trwałych	87 849	82 150
(Zysk) / strata ze zbycia / likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	82	4 213
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej	1 603	963
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych	1 589	1 694
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy	2 110	(141)
Zmiany w kapitale obrotowym:		
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(34 109)	(546)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	4 103	969
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	(25 348)	(36 971)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	21 366	(21 341)
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	(633)	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw	(229 578)	(81 567)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(153 852)	20 786
Otrzymane / (zapłacone) odsetki	937	1 417
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy	(406)	698
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(153 321)	22 901

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 MARCA 2015 ROKU [METODA POŚREDNIA] (cd.)**

	3 miesiące do 31/03/2015 (niebadane)	3 miesiące do 31/03/2014 (niebadane)
	tys. PLN	tys. PLN
<i>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(119 387)	(136 578)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	50	5 251
Wydatki z tytułu nabycia jednostek zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	(41 613)	-
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek	3 667	5 099
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend	-	66
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	(4 037)
Spłata udzielonych pożyczek	433	765
Wpływy / (wydatki) z tytułu lokat powyżej 3 miesięcy	199 459	101 131
Wpływy / (wydatki) związane z Programem Gwarancji Pracowniczych	-	(18 911)
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną	42 609	(47 214)
<i>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</i>		
Wydatki z tytułu leasingu finansowego	(50 976)	(31 218)
Zapłacone odsetki od leasingu	(1 388)	(2 132)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów/ pożyczek	89 375	-
Spłata kredytów / pożyczek	(19 568)	(14 933)
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek	(2 055)	(1 573)
Dotacje otrzymane	-	6 149
Wpływ / wypływ w ramach cash pool	(60 799)	(11 354)
Pozostałe wpływy / (wydatki) dotyczące działalności finansowej	(1 536)	(2 171)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	(46 947)	(57 232)
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(157 659)	(81 546)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	381 420	229 232
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	223 761	147 686

POZOSTAŁE INFORMACJE
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU
KWARTALNEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ
PKP CARGO ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU

POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ PKP CARGO ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU

SPIS TREŚCI

1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO.....	3
2. Organizacja Grupy Kapitałowej PKP CARGO	5
2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej PKP CARGO	5
2.2. Jednostki podlegające konsolidacji	5
2.3. Struktura Grupy Kapitałowej PKP CARGO.....	7
2.4. Skutki zmian w strukturze Spółki i Grupy Kapitałowej w I kwartale 2015 r.	8
3. Informacje dotyczące Jednostki Dominującej	10
3.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.....	10
3.2. Struktura kapitału zakładowego	13
3.3. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	13
3.4. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	14
4. Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO.....	16
4.1. Otoczenie makroekonomiczne.....	16
4.2. Działalność przewozowa.....	18
4.2.1. Rynek transportu kolejowego w Polsce.....	18
4.2.2. Pozycja Grupy PKP CARGO na rynku przewozów kolejowych	19
4.2.3. Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO.....	21
4.3. Pozostałe usługi	24
4.4. Informacje dotyczące zatrudnienia	26
4.5. Inwestycje Grupy PKP CARGO w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne.....	27
4.6. Istotne informacje i zdarzenia.....	28
5. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej PKP CARGO.....	30
5.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	30
5.1.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	30
5.1.2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów.....	33
5.1.3. Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne.....	35
5.2. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	36
5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	38
5.4. Informacje o majątku produkcyjnym	39
5.4.1. Tabor.....	39
5.4.2. Nieruchomości	39
6. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia	41
6.1. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	41
6.2. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	41
6.3. Informacje o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek.....	41
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	41

SPIS TABEL

Tabela 1 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO	3
Tabela 2 Wybrane dane finansowe PKP CARGO S.A.....	4
Tabela 3 Skład Zarządu PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia przekazania raportu.....	11
Tabela 4 Skład Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia przekazania raportu	12
Tabela 5 Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia przekazania raportu.....	13

Tabela 6 Skład Komitetu ds. Nominacji Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia przekazania raportu.....	13
Tabela 7 Struktura kapitału zakładowego PKP CARGO S.A.	13
Tabela 8 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień 12 marca 2015 r. oraz na dzień przekazania raportu	14
Tabela 9 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby zarządzające	14
Tabela 10 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby nadzorujące	15
Tabela 11 Praca przewozowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2014 r. i 2015 r.	23
Tabela 12 Masa towarowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2014 r. i 2015 r.....	23
Tabela 13 Średnia odległość Grupy PKP CARGO w I kwartale 2014 r. i 2015 r.....	23
Tabela 14 Struktura pracy przewozowej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2014 r. i 2015 r. wg rodzaju komunikacji	24
Tabela 15 Struktura masy towarowej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2014 r. i 2015 r. wg rodzaju komunikacji	24
Tabela 16 Średnia odległość Grupy PKP CARGO w I kwartale 2014 r. i 2015 r. wg rodzaju komunikacji.....	24
Tabela 17 Zatrudnienie na koniec okresu sprawozdawczego w Grupie PKP CARGO.....	26
Tabela 18 Przeciętne zatrudnienie w I kwartale 2015 r. oraz 2014 r. w Grupie PKP CARGO	26
Tabela 19 Zmiana w strukturze zatrudnienia w I kwartale 2015 r. i 2014 r. w Grupie PKP CARGO.....	27
Tabela 20 Nakłady inwestycyjne w Grupie PKP CARGO w I kwartale 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r. (tys. zł).....	27
Tabela 21 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły w trakcie okresu kwartalnego oraz po dniu bilansowym	28
Tabela 22 Wyniki Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r. (tys. zł).....	30
Tabela 23 Przychody z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r. ...	30
Tabela 24 Koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.....	31
Tabela 25 Działalność finansowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.....	32
Tabela 26 Analiza pozioma i pionowa aktywów (tys. zł)	33
Tabela 27 Analiza pozioma i pionowa pasywów (tys. zł).....	34
Tabela 28 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w I kwartale 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.	35
Tabela 29 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO lokomotyw wg rodzaju trakcji oraz własności	39
Tabela 30 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO wagonów wg własności	39
Tabela 31 Nieruchomości Grupy PKP CARGO własne i użytkowane na dzień 31.03.2015 r. wobec 31.12.2014 r.	39

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1 Struktura Grupy Kapitałowej PKP CARGO na dzień 31.03.2015 r.	8
Rysunek 2 Dynamika PKB w Polsce w latach 2011-2014 rocznie oraz prognoza na rok 2015	16
Rysunek 3 Przewozy kolejowe według masy w Polsce (w mln ton) w poszczególnych kwartałach w okresie 2013 – 2015.....	19
Rysunek 4 Przewozy kolejowe według pracy przewozowej w Polsce (w mld tkm) w poszczególnych kwartałach w okresie 2013 - 2015.....	19
Rysunek 5 Udział Grupy Kapitałowej PKP CARGO w przewiezionej masie towarowej w 2014 r. i w I kwartale 2015 r.	21
Rysunek 6 Udział Grupy Kapitałowej PKP CARGO w zrealizowanej pracy przewozowej w 2014 r. i w I kwartale 2015 r.	21

1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO

Tabela 1 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO

Grupa PKP CARGO	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Q1* 2015 r.	Q1 2014 r.	Q1 2015 r.	Q1 2014 r.
Przychody z działalności operacyjnej	896 403	1 038 478	216 058	247 882
Zysk na działalności operacyjnej	22 217	68 469	5 355	16 343
Zysk przed opodatkowaniem	21 351	73 563	5 146	17 559
Zysk netto	17 668	57 534	4 258	13 733
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	19 876	56 944	4 791	13 592
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	44 786 917	43 724 389	44 786 917	43 724 389
Średnia ważona liczba akcji przyjęta do kalkulacji zysku rozwodnionego (szt.)	44 786 917	44 802 981	44 786 917	44 802 981
Zysk na akcję (zł)	0,40	1,30	0,10	0,31
Zysk rozwodniony na akcję (zł)	0,40	1,27	0,10	0,30
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-168 104**	40 446	-40 518**	9 654
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	75 531	-61 492	18 205	-14 678
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-30 146	-58 316	-7 266	-13 920
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-122 719	-79 362	-29 579	-18 944

	2015-03-31	2014-12-31	2015-03-31	2014-12-31
Aktywa trwałe	4 212 352	4 218 099	1 030 167	989 630
Aktywa obrotowe	1 136 439	1 408 307	277 926	330 410
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	17 560	17 560	4 294	4 120
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	547 651	525 384
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 373 905	3 330 672	825 117	781 426
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	0	63 500	0	14 898
Zobowiązania długoterminowe	1 131 384	1 135 856	276 690	266 489
Zobowiązania krótkoterminowe	861 062	1 113 938	210 580	261 347

Źródło: Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 r. sporządzone według MSSF UE

* Za każdym razem, gdy w Raporcie będzie mowa o Q1, Q2, Q3, Q4, oznacza to odpowiednio kwartał I, kwartał II, kwartał III, kwartał IV

** w tym realizacja zobowiązań wynikających z wdrożonego 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	
	Q1 2015 r.	Q1 2014 r.	Q1 2015 r.	Q1 2014 r.
Przychody z działalności operacyjnej	812 492	935 467	195 833	223 294
Zysk na działalności operacyjnej	19 664	74 636	4 740	17 815
Zysk przed opodatkowaniem	17 114	71 363	4 125	17 034
Zysk netto z działalności kontynuowanej	13 608	55 769	3 280	13 312
Całkowite dochody	13 608	55 769	3 280	13 312
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	44 786 917	43 724 389	44 786 917	43 724 389
Średnia ważona liczba akcji przyjęta do kalkulacji zysku rozwodnionego (szt.)	44 786 917	44 802 981	44 786 917	44 802 981
Zysk na akcję (zł)	0,30	1,28	0,07	0,31
Zysk rozwodniony na akcję (zł)	0,30	1,24	0,07	0,30
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-153 321*	22 901	-36 955*	5 466
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	42 609	-47 214	10 270	-11 270
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-46 947	-57 232	-11 316	-13 661
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-157 659	-81 546	-38 000	-19 465

	2015-03-31	2014-12-31	2015-03-31	2014-12-31
Aktywa trwałe	4 132 484	4 093 801	1 010 634	960 468
Aktywa obrotowe	906 144	1 207 089	221 605	283 201
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	17 560	17 560	4 294	4 120
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	547 651	525 384
Kapitał własny	3 265 906	3 252 298	798 705	763 038
Zobowiązania długoterminowe	1 005 867	1 007 911	245 993	236 471
Zobowiązania krótkoterminowe	784 415	1 058 241	191 835	248 279

Źródło: Kwartalna Informacja Finansowa PKP CARGO S.A. za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 roku sporządzona według MSSF

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

W okresach objętych kwartalnym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym i kwartalnym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalone przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.03.2015 r. - 4,0890 PLN/EUR, 31.12.2014 r. - 4,2623 PLN/EUR;
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 31.03.2015 r. - 4,1489 PLN/EUR, 01.01 - 31.03.2014 r. - 4,1894 PLN/EUR.

2. Organizacja Grupy Kapitałowej PKP CARGO

2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej PKP CARGO¹

Grupa PKP CARGO jest największym operatorem kolejowych przewozów towarowych w Polsce (wg danych Urzędu Transportu Kolejowego, UTK) i drugim największym operatorem kolejowych przewozów towarowych w Unii Europejskiej („UE”) pod względem pracy przewozowej w 2013 r. (wg danych Międzynarodowego Związku Kolei). Grupa poszerza zasięg geograficzny swojej działalności, korzystając z możliwości, które daje liberalizacja europejskiego rynku kolejowych przewozów towarowych. Obecnie Grupa posiada certyfikaty bezpieczeństwa umożliwiające świadczenie samodzielnych usług transportu kolejowego na Słowacji, w Czechach, Niemczech, Austrii, Belgii, na Węgrzech, w Holandii oraz na Litwie. Oprócz usługi transportu kolejowego towarów z wykorzystaniem posiadanych zasobów, Grupa oferuje swoim klientom wymienione poniżej usługi dodatkowe związane z usługami kolejowych przewozów towarowych:

- usługi intermodalne;
- spedycję (krajową i międzynarodową);
- usługi terminalowe – intermodalne oraz konwencjonalne (przeładunek i przechowywanie towarów);
- usługi bocznicowe i trakcyjne;
- utrzymanie i naprawę taboru.

2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Konsolidacja w ramach Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r., obejmuje PKP CARGO S.A. oraz 9 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.

Dodatkowo w kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO na dzień 31 marca 2015 r. metodą praw własności wyceniane są następujące spółki:

- COSCO POLAND Sp. z o.o.
- ONECARGO Sp. z o.o.
- ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.
- POL-RAIL S.r.l.
- PKP CARGO International a.s. w likwidacji
- Cargosped Składy Celne Sp. z o.o.
- Terminale Przeładunkowe Sławków-Medyka Sp. z o.o.

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.

- 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.

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 17 lipca 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. W tej samej dacie zarejestrowano zmiany dotyczące rozszerzenia przedmiotu działalności Spółki w pozycji PKD 38, tj. działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów; 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. (w przypadku zaistnienia takiej potrzeby, działalność ta może być wcześniej wznowiona przez spółkę - przed upływem 9 miesięcy).

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 firmy 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.

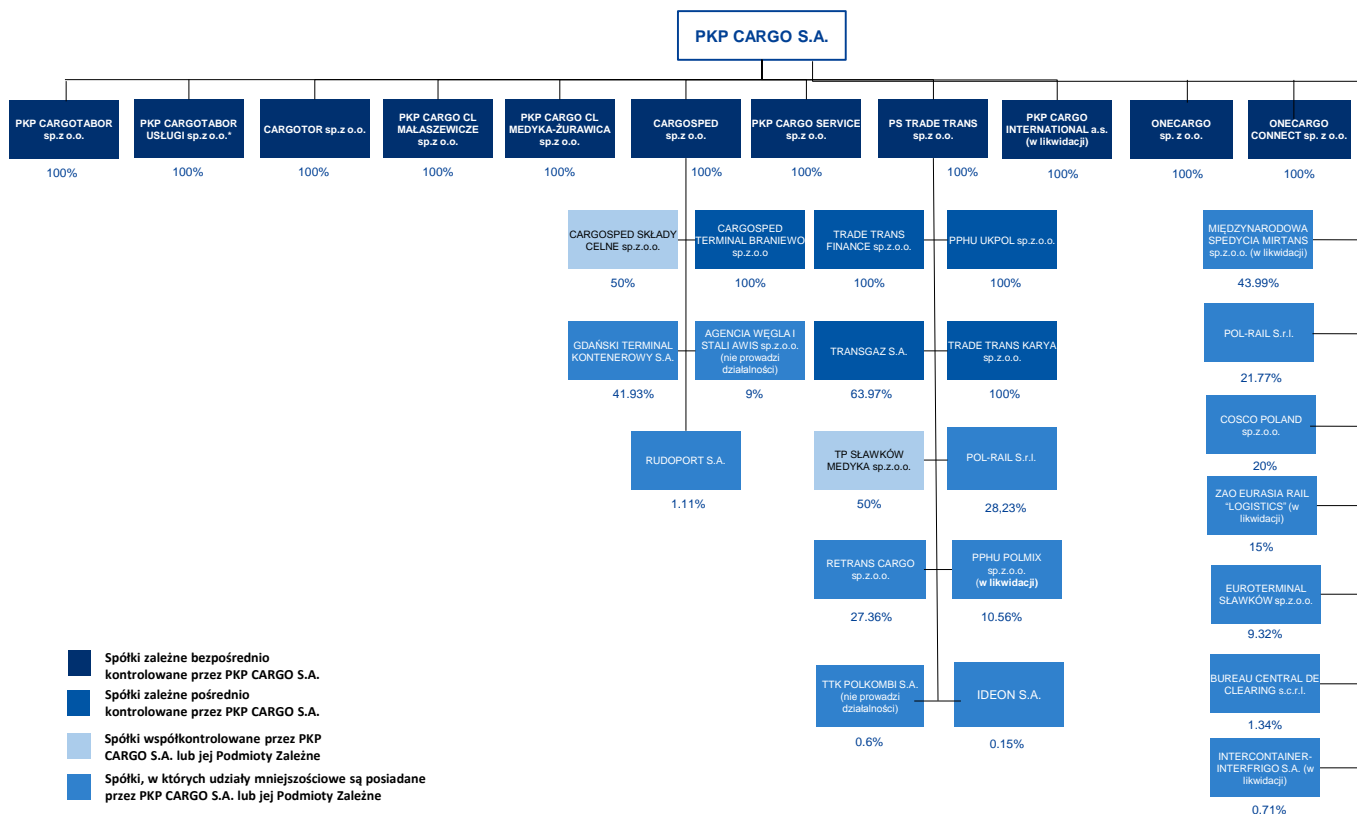
Prezes Urzędu Transportu Kolejowego (UTK) wydał w kwietniu br. spółce CARGOTOR Sp. z o.o. autoryzację bezpieczeństwa dla zarządcy infrastruktury kolejowej. Stanowi to potwierdzenie, że spółka zapewnia bezpieczne prowadzenie ruchu kolejowego oraz udostępnianie przewoźnikom infrastruktury kolejowej.

2.3. Struktura Grupy Kapitałowej PKP CARGO

Na dzień 31 marca 2015 r. w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO, poza PKP CARGO S.A., wchodziło 11 spółek zależnych bezpośrednio od PKP CARGO S.A. oraz 5 spółek z większościowym udziałem spółek zależnych od PKP CARGO S.A. Przedmiotem działalności tych spółek są m.in. usługi spedycyjne, logistyczne, usługi przeładunkowe, naprawa taboru wagonowego i trakcyjnego oraz obsługa bocznic kolejowych.

Ponadto w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO wchodzi 2 spółki wspólnie kontrolowane przez spółki zależne PKP CARGO S.A. (posiadające 50% udziału w kapitale zakładowym) oraz 14 spółek, w których PKP CARGO S.A. (7 spółek) lub spółki zależne od PKP CARGO S.A. (8 spółek) mają udział mniejszościowy w kapitale zakładowym. W spółce POL-RAIL s.r.l. z siedzibą w Rzymie udziały swe posiada zarówno PKP CARGO S.A. jak i jedna ze spółek zależnych od PKP CARGO S.A. – PS TRADE TRANS Sp. z o.o. tak, że łącznie oba podmioty Grupy Kapitałowej PKP CARGO posiadają 50% udziału w kapitale zakładowym POL-RAIL s.r.l.

Rysunek 1 Struktura Grupy Kapitałowej PKP CARGO na dzień 31.03.2015 r.



*zawieszona działalność gospodarcza w dn. 01.04.2015 r.

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

W I kwartale 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.).

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 428/2014 r. Zarządu PKP CARGO S.A. z dnia 20 listopada 2014 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	6.02.2014 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 kwartale 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

- 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.	nadal
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 co najmniej dwóch Członków Rady spełniających kryteria niezależności i powołanych w sposób określony w § 20 i 21 Statutu Spółki. Członkowie komitetu powoływani są na okres odpowiadający długości kadencji Rady Nadzorczej. Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności: nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym, monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

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

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. Po transakcji EBOiR nie posiada żadnych akcji Spółki.

Na dzień przekazania niniejszego raportu tj. na dzień 12 maja 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 marca 2015 r. oraz na dzień przekazania raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
PKP S.A.(1)	14 784 194	33,01%	14 784 194	33,01%
ING 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 akcjonariusze	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 akcjonariusza w dniu 24.06.2014 r.

(2) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 30.06.2014 r.

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

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

Źródło: Opracowanie własne

W okresie od dnia przekazania raportu za 2014 r. tj. od dnia 12 marca 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 marca 2015 r., tj. dnia przekazania raportu rocznego za 2014 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 12.03.2015 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 marca 2015 r., tj. dnia przekazania raportu rocznego za 2014 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 12.03.2015 r.	
Jakub Karnowski	915
Piotr Ciżkowicz	675
Krzysztof Czarnota	70
Kazimierz Jamrozik	70
Marek Podskalny	70
Konrad Anuszkiewicz	0
Paweł Ruka	0
Sławomir Baniak	0
Stanisław Knaflewski	0
Jacek Leonkiewicz	0

Źródło: Opracowanie własne

4. Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO

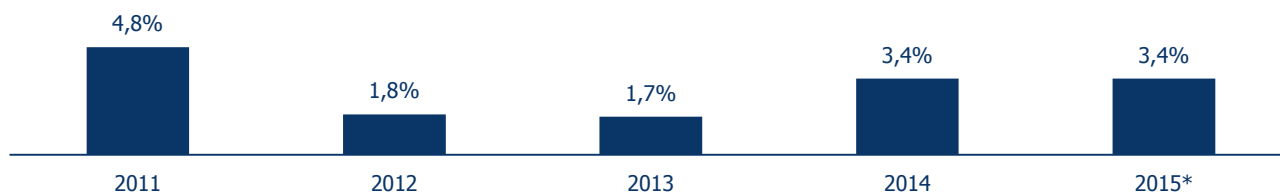
4.1. Otoczenie makroekonomiczne

Polska gospodarka

Obserwowane wskaźniki i dane makroekonomiczne w I kwartale 2015 r., wskazują na zgodny z oczekiwaniami rozwój polskiej gospodarki, dla której prognozy² dla 2015 r. zakładają wzrost na poziomie 3,4%. Istotnym wsparciem dla osiągnięcia prognozowanego rozwoju gospodarki, jest odnotowany wzrost produkcji sprzedanej przemysłu w wysokości 5,3% r/r. Dodatkowo, odczytem gospodarczym potwierdzającym wysoką aktywność przemysłu jest poziom wskaźnika PMI, którego wartość w I kwartale 2015 r. oscylowała w okolicach 55 pkt. Bieżący poziom PMI pozwala oczekiwać utrzymania obecnego wzrostu gospodarczego również w dalszych kwartałach roku.

Oczekiwany wzrost polskiej gospodarki, znacząco przewyższać będzie rozwój pozostałych gospodarek w obszarze UE, dla których średnia prognozowanego wzrostu wynosi 1,2%.

Rysunek 2 Dynamika PKB w Polsce w latach 2011-2014 rocznie oraz prognoza na rok 2015



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 (marzec 2015 r.)

Europejska gospodarka

Niska cena ropy naftowej oraz znaczące osłabienie euro postrzegane są jako kluczowe czynniki budujące pozytywną perspektywę dla gospodarek UE. Wskaźnik PMI dla strefy euro osiągnął poziom 52,2 pkt i jest interpretowany jako zapowiedź dalszego umiarkowanego ożywienia. W chwili obecnej, prognoza wzrostu gospodarczego (wg Europejskiego Banku Centralnego) dla strefy euro na rok 2015 została nieznacznie podwyższona i wynosi 1,5%. Dalsze podwyższenie prognozy jest jednak ograniczane przez obserwowaną stagnację w gospodarkach Francji i Włoch, które są odpowiednio drugą i trzecią największą gospodarką obszaru.

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.

Przemysł

Kolejowe przewozy towarowe w znaczącym stopniu zależą od koniunktury w głównych gałęziach przemysłu, skupiających największych odbiorców usługi przewozu dóbr masowych. Kluczowymi odbiorcami transportu kolejowego pozostaje branża górnicza, hutnicza i budowlana, niemniej istotne wolumeny transportowane są również dla branży chemicznej, drzewnej oraz przemysłu motoryzacyjnego.

W okresie I kwartału 2015 r. wzrost produkcji sprzedanej zanotowano w większości działów przemysłu, w tym m.in. w produkcji metali, pojazdów samochodowych, chemikaliów i wyrobów z tworzyw sztucznych. Zmniejszeniu uległa sprzedaż produkcji węgla kamiennego.

² Prognoza wg NBP (marzec 2015 r.) oraz Ustawy Budżetowej na rok 2015 (wrzesień 2014 r.)

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w I kwartale 2015 r. były o 2,6% niższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego (w tym w górnictwie i przemyśle wydobywczym o 2,0% oraz w przetwórstwie przemysłowym o 3,3%). Znaczący wpływ na obserwacje w zakresie 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 I kwartale 2015 r. polski przemysł górniczy pozostawał pod negatywnym wpływem trendów światowych, gdzie obserwowana jest utrzymująca się nadpodaż węgla kamiennego nasilająca presję cenową w obrocie surowcem. Znacząca przecena surowca odnotowana w roku 2014, pogłębiona została w pierwszych miesiącach bieżącego roku. W efekcie, w okresie I kwartału 2015 r. cena węgla spadła z 65,2 do 61,7 dolarów za tonę (ARA Index). Niezależnie od niekorzystnej koniunktury światowej, na trudną sytuację polskiego wydobycia w omawianym okresie oddziaływał utrzymujący się wysoki poziom węgla na zwałach kopalnianych oraz postępujące zmiany w zakresie tzw. miksu energetycznego w Polsce.

Zdarzeniami jednorazowymi, istotnie hamującymi aktywność branży, były strajki w kopalniach Jastrzębskiej Spółki Węglowej („JSW”) oraz Kompanii Węglowej, w wyniku których zaburzone zostały dostawy dla odbiorców spółek. Zgodnie z danymi GUS, w omawianym okresie produkcja węgla kamiennego spadła o 8,3%, natomiast brunatnego wzrosła o 3,3%.

Przemysł hutniczy

Wyniki przemysłu metalurgicznego zlokalizowanego w Polsce były w I kwartale 2015 r. bardzo dobre. Polskie huty podwyższyły produkcję stali osiągając poziom 2,4 mln ton stali, co stanowi wzrost o 14,3% względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Satisfakcjonujące wyniki odnotowane w Polsce, kontrastowały z działalnością hutniczą istotnych gospodarek UE, tj. Niemiec (spadek o 2%), Francji (spadek o 1,7%) oraz Włoch (spadek o 10,2%). Należy mieć na uwadze, że wsparciem dla polskiego przemysłu metalurgicznego była dostrzegana realokacja wybranych procesów produkcyjnych z Ukrainy, gdzie wystąpiły ograniczenia dostaw wybranych surowców i półproduktów.

W okresie I kwartału 2015 r. produkcja stali w całej UE wyniosła 43,7 mln ton (spadek o 0,6%), natomiast w skali światowej osiągnęła poziom 400 mln ton (spadek o 1,8%)³.

Obserwowana konsumpcja stali w Europie i na świecie wskazuje, że przemysł metalurgiczny wciąż nie osiągnął pełnej rekuperacji po załamaniu w roku 2008 i choć widoczna jest poprawa koniunktury, to jednak do osiągnięcia pożądanych poziomów, wymagane jest odpowiednie wsparcie konsumpcją gospodarki chińskiej.

Istotnym elementem kształtującym obecną kondycję branży, jest obserwowany spadkowy trend poziomu cen wyrobów, wynikający zarówno z presji cenowej jak również z niskiej ceny surowców i półproduktów wykorzystywanych w produkcji. Przykładowo, obecny poziom cen w światowym obrocie rudami żelaza, kształtuje się na poziomie ok. 50 USD/tonę, w czasie gdy jeszcze w 2013 r. surowiec wyceniany był na 130 USD.

Dalsze perspektywy dla polskiego przemysłu metalurgicznego określone są jako pozytywne z uwagi na przewidziane wysokie nakłady w budownictwie infrastrukturalnym, którego branża metalurgiczna jest istotnym dostawcą. Ważnymi dla branży pozostają również działania rządu w zakresie wdrażania mechanizmów (odwrotnego obciążenia VAT) przeciwdziałających nieuczciwym praktykom szczególnie dotyczącym branży.

Z prognozy przygotowanej przez Światowe Stowarzyszenie Stali wynika, że w roku 2015 zużycie stali na świecie wyniesie 1 544 mln ton, co stanowiłoby 0,5% wzrost względem roku 2014.

Przemysł budowlany

Wzrost wskaźnika produkcji budowlanej w I kwartale 2015 r. wyniósł 3,5% r/r, na co największy wpływ miały inwestycje z zakresu inżynierii lądowej i wodnej, przy czym jednocześnie znaczący wzrost zaobserwowano w inwestycjach z zakresu infrastruktury kolejowej.

Należy zauważyć, iż pomimo wzrostu całego sektora, odnotowany został spadek w budownictwie dróg w wysokości 23,6%, który wynika z wciąż nieuruchomionych programów UE z perspektywy 2014-2020. Znaczna część obecnie przygotowywanych

³ Źródło: puds.pl - artykuł „Polskie huty zwiększyły produkcję” z dn. 22.04.2015 r.

programów przewiduje istotne środki wspierające inwestycje drogowe. W latach 2014 -2020 Polska będzie mogła zainwestować 82,5 mld euro z unijnej polityki spójności, w tym ok. 76,9 mld euro w ramach programów operacyjnych oraz 4,1 mld euro w ramach projektów infrastrukturalnych o znaczeniu europejskim.

Wysoki poziom planowanych inwestycji infrastrukturalnych wspieranych finansowaniem z budżetu UE, pozwala oczekiwać, iż budownictwo w najbliższych miesiącach winno osiągnąć pożądane, lecz umiarkowane wzrosty.

Ważnym wsparciem dla całej branży będą projekty realizowane w sektorze energetyki, do których należą m. in. inwestycje w elektrowniach Opole, Koziencice i Jaworzno.

4.2. Działalność przewozowa

4.2.1. Rynek transportu kolejowego w Polsce

Całość przewozów towarowych realizowanych w Polsce wszystkimi rodzajami transportu wynosi ok. 1,8 mld ton rocznie. Dominującą gałęzią transportową pozostaje transport drogowy, którego udział w całkowitych przewozach wynosi 84%.

Transport kolejowy stanowi drugą największą gałąź transportową i obsługuje 12,6% wolumenów. Należy zauważyć, iż w chwili obecnej rozwój kolejowych przewozów towarowych stanowi priorytet działań organów UE, ukierunkowanych na wspieranie ekologicznych form transportu.

Postępująca implementacja poszczególnych pakietów kolejowych profiluje europejski rynek transportowy w sposób zwiększający konkurencyjność przewozów kolejowych. Wdrażane inicjatywy nastawione na rozwój interoperacyjności europejskiej sieci transportowej, stawiają jako cel stworzenie przewoźnikom kolejowym korzystnych warunków dla obsługi transportu międzynarodowego, w którym zgodnie z polityką współmodalności (z uwagi na duże odległości przewozowe) powinien dominować transport kolejowy.

Polska, z uwagi na położenie geograficzne, stanowi istotny obszar tranzytowy głównych szlaków towarowych, co pozwala oczekiwać przyszłego rozwoju transportu kolejowego⁴.

Wsparciem dla rozwoju polskiego transportu kolejowego, jest dynamiczny rozwój działalności polskich portów morskich. W I kwartale 2015 r. w portach przeładowano 17,3 mln ton ładunków, tj. o 4% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego⁵.

W I kwartale 2015 r. transportem kolejowym przewieziono 50,4 mln ton towarów, co stanowi spadek o 5,9% r/r. Przewoźnicy kolejowi wykonali pracę przewozową na poziomie 11,3 mld tkm, tj. o 1 % mniejszą niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Średnia odległość przewozów wzrosła o 11,2 km (+5,2% r/r)⁶.

Spadki wolumenów dotyczyły głównie transportu krajowego (spadek o ok. 6% r/r) oraz przewozów importowych (spadek o ok. 9%). W niewielkim stopniu ograniczone zostały przewozy eksportowe (spadek o ok. 1% r/r). Grupą komunikacyjną, dla której odnotowano wzrosty, był tranzyt, którego wielkość zwiększyła się o ok. 8% r/r.

Czynnikiem wpływającym na redukcję przewozów była niska aktywność branży budowlanej, której intensyfikacja oczekiwana jest w dalszych okresach bieżącego roku wraz z uruchamianiem kolejnych programów operacyjnych współfinansowanych z budżetu UE. Zmniejszenie wolumenów wynikało również z ograniczonego popytu na paliwa stałe konsumowane przez krajową energetykę, jak również z niekorzystnych uwarunkowań zewnętrznych i wewnętrznych polskiego przemysłu wydobywczego.

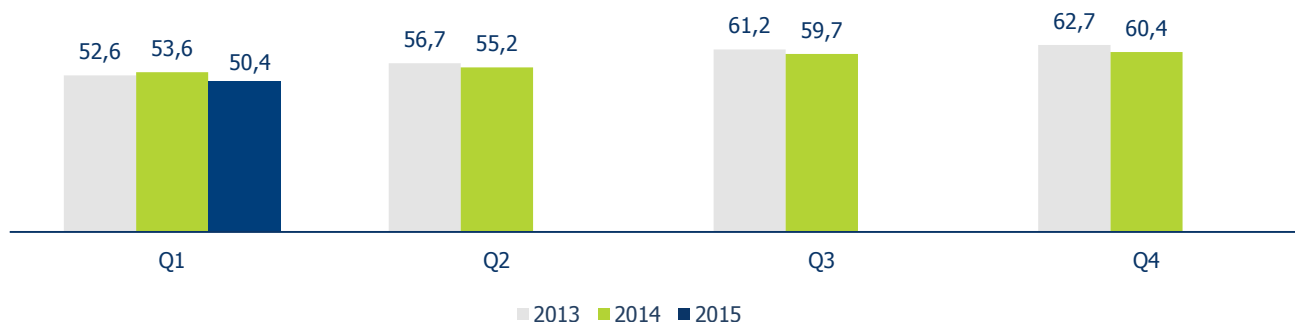
Szczegółowy opis czynników kształtujących przewozy Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. przedstawia rozdział „Przewozy kolejowe”.

⁴ Źródło: Główny Urząd Statystyczny

⁵ Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

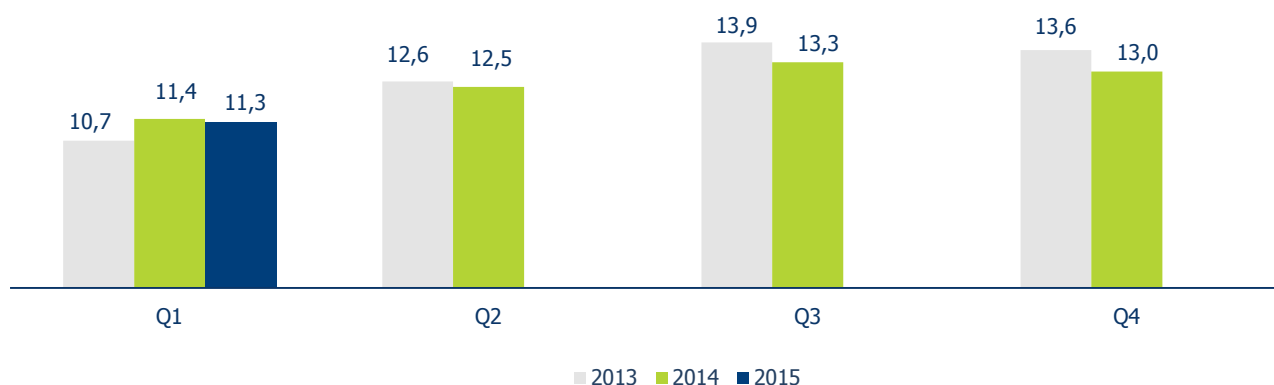
⁶ Źródło: Główny Urząd Statystyczny

Rysunek 3 Przewozy kolejowe według masy w Polsce (w mln ton) w poszczególnych kwartałach w okresie 2013 – 2015



Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

Rysunek 4 Przewozy kolejowe według pracy przewozowej w Polsce (w mld tkm) w poszczególnych kwartałach w okresie 2013 - 2015



Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

Kolejowe przewozy intermodalne

Rosnąca konteneryzacja ładunków w międzykontynentalnej wymianie handlowej oraz intensywny rozwój działalności polskich portów morskich stanowią podstawę obserwowanego dynamicznego rozwoju transportu intermodalnego. Logistyka oparta na intermodalnych jednostkach ładunkowych jest również coraz częściej docenianym i wdrażanym modelem dostaw realizowanych zarówno wewnątrz obszaru UE jak również w relacji UE-WNP.

W chwili obecnej udział przewozów intermodalnych w polskim rynku transportowym wciąż pozostaje na niższym poziomie od obserwowanego w krajach Europy Zachodniej. Jednak dzięki podejmowanym inicjatywom wspierającym usługę, udział przewozów intermodalnych w transporcie kolejowym w Polsce stale rośnie.

Zgodnie z danymi UTK w 2014 r. transportem kolejowym przewieziono 9,6 mln ton, (wzrost o 11,4% r/r), natomiast wykonana praca przewozowa wyniosła blisko 3,4 mld tonokilometrów, tj. o 10,9% więcej w stosunku do roku 2013. Udział przewozów intermodalnych w transporcie kolejowym wzrósł do 4,2 % wg masy (w 2013 r. – 3,7 %) oraz 6,8 % wg pracy przewozowej (w 2013 r. 6,0%). W 2014 r. przewozy intermodalne realizowało 12 licencjonowanych przewoźników. Udział rynkowy Grupy PKP CARGO w tej grupie towarowej wyniósł 51,6 % (wg pracy przewozowej).

4.2.2. Pozycja Grupy PKP CARGO na rynku przewozów kolejowych

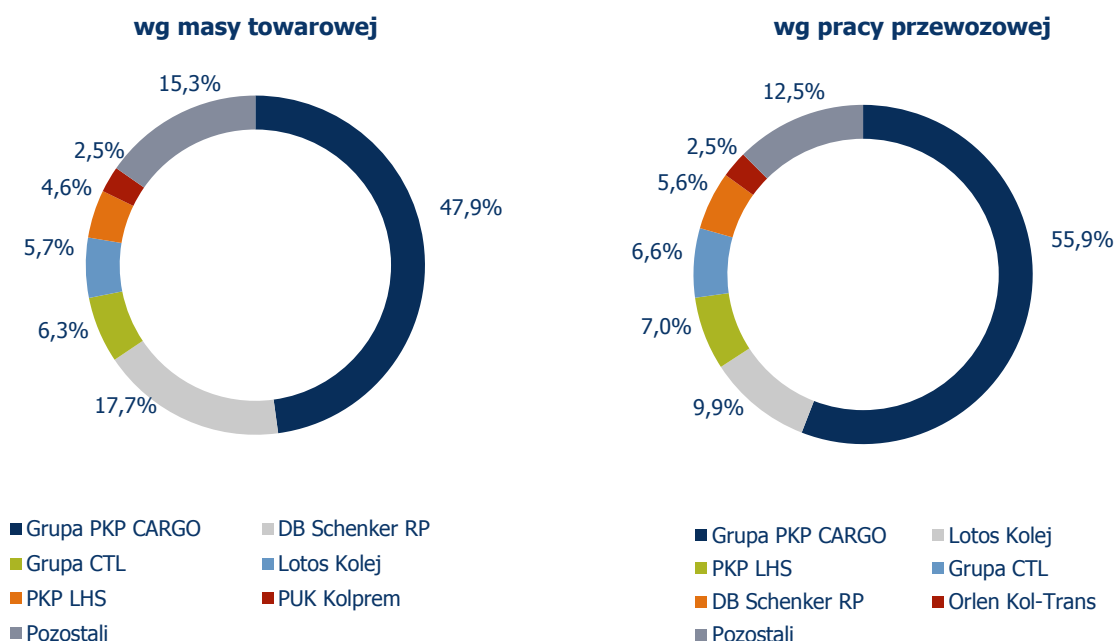
Na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych w 2014 r., przewozy realizowało 67 operatorów kolejowych. W roku 2015, wg stanu na koniec marca, usługę transportu kolejowego realizowało 58 podmiotów. Mniejsza liczba aktywnych

przewoźników wynika z faktu, iż wybrane podmioty (o najmniejszej skali działalności) realizują przewozy sezonowo i ich działalność najprawdopodobniej odnotowana zostanie w kolejnych kwartałach roku.

Polski rynek kolejowych przewozów kolejowych jest jednym z najbardziej zliberalizowanych w Unii Europejskiej. W strukturze podmiotowej rynku obecnych jest pięciu przewoźników z udziałem przekraczającym poziom 5% wg pracy przewozowej, co wyróżnia rynek na tle pozostałych państw europejskich. Uczestnikami rynku są zarówno krajowi i międzynarodowi operatorzy logistyczni, jak również wyspecjalizowani przewoźnicy powiązani wertykalnie z grupami przemysłowymi oraz podmioty realizujące przewozy wyłącznie na własne potrzeby w ramach wsparcia swojej działalności.

Głównym operatorem na rynku jest Grupa PKP CARGO dysponująca największym zapleczem taborowym, licznymi terminalami masowymi oraz intermodalnymi jak również świadcząca najszerzy zakres usług logistycznych. Do pozostałych największych uczestników rynkowych należą m. in.: Grupa DB Schenker Rail, Grupa CTL, Lotos Kolej, PKP LHS, oraz PUK Kolprem.

Rysunek 2 Udziały rynkowe operatorów kolejowych w I kwartale 2015 r.

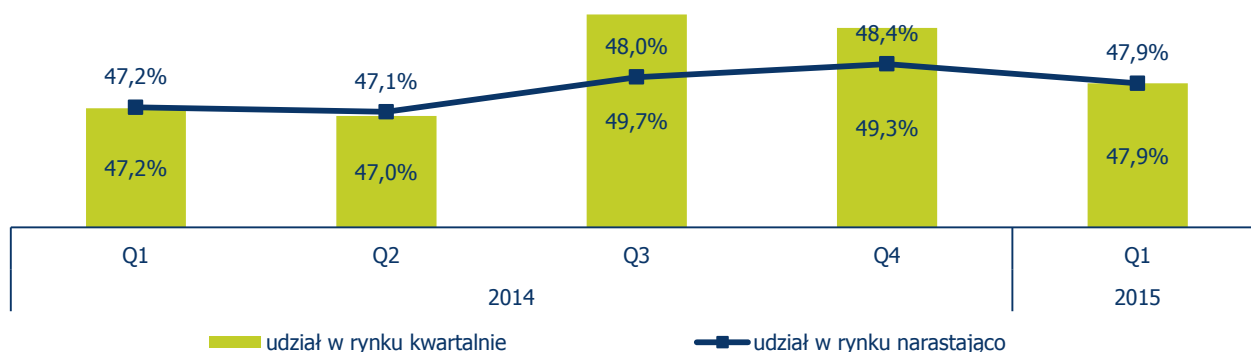


Źródło: UTK, Opracowanie własne

Zgodnie z danymi UTK, udziały Grupy w marcu br. wyniosły 57,4% pod względem wykonanej pracy przewozowej oraz 48,5% pod względem przewiezionej masy.

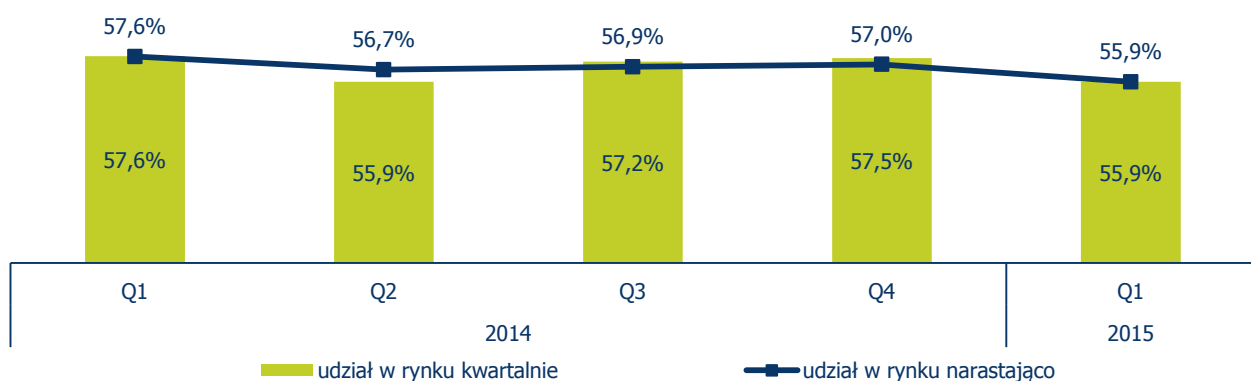
Pozytywne wyniki Grupy osiągnięte w marcu zostały zmniejszone przez niski popyt na kolejowe usługi transportowe w styczniu br., który to negatywnie wpłynął na osiągnięte wyniki w pierwszych miesiącach roku. Ostatecznie, po I kwartale 2015 r. udziały Grupy PKP CARGO wyniosły 55,9% wg wykonanej pracy przewozowej (spadły o 1,7 p.p. r/r) oraz 47,9% wg przewiezionej masy (wzrosły o 0,7 p.p. r/r).

Rysunek 5 Udział Grupy Kapitałowej PKP CARGO w przewiezionej masie towarowej w 2014 r. i w I kwartale 2015 r.



Źródło: UTK, Opracowanie własne

Rysunek 6 Udział Grupy Kapitałowej PKP CARGO w zrealizowanej pracy przewozowej w 2014 r. i w I kwartale 2015 r.



Źródło: UTK, Opracowanie własne

4.2.3. Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO

Kolejowe przewozy towarowe świadczone są przez dwie spółki z Grupy Kapitałowej, tj. PKP CARGO S.A. i PKP CARGO SERVICE Sp. z o. o.

Grupa PKP CARGO samodzielnie realizuje kolejowe przewozy towarowe zarówno na terenie Polski, jak i innych ośmiu państw Unii Europejskiej, tj.: Niemiec, Czech, Słowacji, Austrii, Belgii, Holandii, Węgier oraz Litwy. Obecność PKP CARGO S.A. na wymienionych rynkach stanowi dla Grupy perspektywę rozwoju, gdyż umożliwiła Grupie samodzielną obsługę wolumenów transportowanych z/do kluczowych europejskich portów morskich, w tym m. in. do Amsterdamu, Rotterdamu, Zeebrugge, Antwerpii, Hamburga i Bremerhaven.

Niezależnie od portów zagranicznych, Grupa pozostaje aktywnie zaangażowana w obsługę i dalszy rozwój przewozów z polskich portów (Gdańsk, Gdynia, Szczecin, Swinoujście), w których od kilku lat obserwowany jest dynamiczny wzrost przeładunków.

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, U.S. Steel Kosice, Grupą PGE, International Paper oraz Grupą Tauron.

Grupa PKP CARGO dysponuje terminalami przeładunkowymi strategicznie zlokalizowanymi wzdłuż głównych europejskich korytarzy transportowych przecinających terytorium Polski, jak również wzdłuż wschodniej granicy Polski na styku kolei szeroko i normalnotorowych. W celu zabezpieczenia przeładunków na kluczowych wschodnich przejściach granicznych, Grupa posiada dwa wyspecjalizowane centra logistyczne zlokalizowane w Małaszewiczach (granica polsko-białoruska) oraz w Medyce (granica polsko-ukraińska). Terminale Grupy PKP CARGO dedykowane do obsługi transportu intermodalnego zlokalizowane są zarówno w regionach największych skupisk przemysłowych, jak również (podobnie jak terminale masowe) wzdłuż wschodniej granicy Polski. Lokalizacjami terminali intermodalnych są Poznań, Warszawa, Gliwice, Małaszewicze i Żurawica.

W I kwartale 2015 r. Grupa PKP CARGO przewiozła łącznie 24,1 mln ton ładunków (spadek o 5% r/r) wykonując pracę przewozową w wysokości 6,3 mld tkm (spadek o 4% r/r).

Działalność przewozową Grupy w okresie I kwartału 2015 r. cechowała pogłębiona międzygałęziowa i wewnątrzgałęziowa rywalizacja cenowa. Ograniczone przewozy w transporcie kolejowym w pierwszych dwóch miesiącach roku sprzyjały narastającej presji cenowej na usługi transportowe.

Podstawowym rodzajem towarów przewożonych przez Grupę były paliwa stałe, wśród których węgiel kamienny pozostawał towarem dominującym. Przewozy paliw stałych stanowiły 54% przetransportowanych wolumenów oraz 46% wykonanej pracy przewozowej przez Grupę w I kwartale 2015 r.

Niepewna sytuacja polskich spółek wydobywczych w I kwartale 2015 r. (strajk w kopalniach Grupy JSW i Kompanii Węglowej) oraz nagromadzenie zapasów obniżające popyt zarówno na węgiel krajowy jak i importowany, jak również ograniczenie eksportu surowca spowodowane utrzymującymi się spadkami cen węgla na rynkach światowych (Indeks ARA spadł o 7% w ciągu I kwartału 2015 r.) negatywnie wpływały na transportowane przez Grupę wolumeny. Niemniej jednak, pomimo powyższych czynników zewnętrznych ograniczających przewozy, Grupa PKP CARGO odnotowała wzrost przewozów węgla kamiennego o 2% r/r mierzony wg pracy przewozowej. Istotnym wsparciem dla osiągniętego wzrostu pracy przewozowej była realizacja nowych kontraktów na rynku krajowym, jak również wzrost wolumenów transportowanych tranzytem. Działania Grupy w zakresie sprzedaży przewozów paliw stałych przeznaczonych na rynek krajowy w znacznym stopniu kompensowały niekorzystne tendencje w obszarze przewozów eksportowych i importowych. W rezultacie praca przewozowa przy transporcie węgla kamiennego dla przesyłek realizowanych z pominięciem przewozów eksportowych wzrosła o 10% r/r.

Drugą największą grupę towarów przewożonych przez Grupę PKP CARGO w I kwartale 2015 r. stanowiły kruszywa i materiały budowlane z 15% udziałem w pracy przewozowej (16% w I kwartale 2014 r.). Transport kruszyw i materiałów budowlanych w I kwartale 2015 r. kształtowany był przez panującą stagnację w zakresie inwestycji infrastrukturalnych (w styczniu i lutym br. wykonawcy robót korzystali z zapasów zgromadzonych w IV kwartale 2014 r. oraz oczekiwali na rozstrzygnięcia przetargów i rozpoczęcie prac na nowych inwestycjach infrastrukturalnych). Należy zauważyć, iż uruchomienie wybranych inwestycji infrastrukturalnych nie nastąpiło z uwagi na opóźnienia w pracach związanych z wdrażaniem finansowania UE przewidzianego na perspektywę 2014-2020.

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 kwartale 2015 r. wyniósł 14% (15% w I kwartale 2014 r.). Odnotowany spadek przewiezionej masy o 5% r/r wynika głównie z ograniczonych przewozów metali importowanych z Ukrainy, co stanowi konsekwencję realokacji wybranych procesów produkcyjnych do innych państw, w tym m. in. do Polski.

Na spadek pracy przewozowej w przewozach drewna i płodów rolnych miał wpływ spadek przewozów drewna głównie w imporcie oraz w tranzyście z Białorusi (głównie ze względu na wysokie ceny towaru).

Grupa PKP CARGO pozostaje liderem w przewozach intermodalnych w Polsce, które stanowią istotny element strategii rozwoju Grupy. W I kwartale 2015 r. transport jednostek intermodalnych wzrósł zarówno pod względem wykonanej pracy przewozowej (o 11% r/r) jak i pod względem przewiezionej masy (o 9% r/r). Dynamiczny wzrost przewozów intermodalnych wynika z pozyskania nowych klientów w rezultacie uruchomienia nowych produktów intermodalnych, rozbudowy parku wagonowego oraz stale doskonalonej integracji terminali intermodalnych Grupy z siecią europejską. Fundamentalne znaczenie dla rozwoju sieci połączeń intermodalnych ma terminal typu HUB zlokalizowany w Poznaniu Franowie.

Tabela 11 Praca przewozowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2014 r. i 2015 r.

	Q1 2015	Q1 2014	Zmiana bezwzględna	Zmiana %	Q1 2015	Q1 2014
	<i>(mln tkm)</i>		<i>%</i>		<i>udział w całości (%)</i>	
Paliwa stałe ¹	2 875	2 880	-5	0%	46%	44%
<i>z czego węgiel kamienny</i>	2 586	2 525	61	2%	41%	38%
Kruszywa i materiały budowlane ²	947	1 058	-111	-10%	15%	16%
Metale i rudy ³	872	962	-90	-9%	14%	15%
Produkty chemiczne ⁴	499	427	72	17%	8%	7%
Paliwa płynne ⁵	130	163	-33	-20%	2%	2%
Drewno i płody rolne ⁶	378	509	-131	-26%	6%	8%
Przewozy intermodalne	458	412	46	11%	7%	6%
Pozostałe ⁷	150	156	-6	-4%	2%	2%
Razem	6 309	6 567	-258	-4%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne

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

	Q1 2015	Q1 2014	Zmiana bezwzględna	Zmiana %	Q1 2015	Q1 2014
	<i>(tys. ton)</i>		<i>%</i>		<i>udział w całości (%)</i>	
Paliwa stałe ¹	13 008	13 421	-413	-3%	54%	53%
<i>z czego węgiel kamienny</i>	11 901	12 244	-343	-3%	49%	48%
Kruszywa i materiały budowlane ²	3 356	3 726	-370	-10%	14%	15%
Metale i rudy ³	3 050	3 198	-148	-5%	13%	13%
Produkty chemiczne ⁴	1 500	1 513	-13	-1%	6%	6%
Paliwa płynne ⁵	482	589	-107	-18%	2%	2%
Drewno i płody rolne ⁶	1 136	1 311	-175	-13%	5%	5%
Przewozy intermodalne	1 174	1 077	97	9%	5%	4%
Pozostałe ⁷	415	462	-47	-10%	1%	2%
Razem	24 121	25 297	-1 176	-5%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne

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

	Q1 2015	Q1 2014	Zmiana bezwzględna	Zmiana %
	<i>Km</i>		<i>%</i>	
Paliwa stałe ¹	221	215	6	3%
<i>z czego węgiel kamienny</i>	217	206	11	5%
Kruszywa i materiały budowlane ²	282	284	-2	-1%
Metale i rudy ³	286	301	-15	-5%
Produkty chemiczne ⁴	333	282	51	18%
Paliwa płynne ⁵	270	276	-6	-2%
Drewno i płody rolne ⁶	333	389	-56	-14%
Przewozy intermodalne	390	383	7	2%
Pozostałe ⁷	362	337	25	7%
Razem	262	260	2	1%

¹ Uwzględnia węgiel kamienny, koks i węgiel brunatny.² Uwzględnia wszelkie rodzaje kamienia, piasku, cegieł i cementu.³ Uwzględnia rudy i piryty oraz metale i produkty metalowe.⁴ Uwzględnia nawozy sztuczne i pozostałe produkty chemiczne.⁵ Uwzględnia ropę naftową i produkty ropopochodne.⁶ Uwzględnia zboże, ziemniaki, buraki cukrowe, pozostałe płody rolne, drewno i wyroby drewniane.⁷ Uwzględnia transport promowy i pozostałe przewozy towarowe.

Źródło: Opracowanie własne

Przewozy realizowane w komunikacji krajowej wzrosły pod względem udziału w pracy przewozowej do poziomu 49% (47% w I kwartale 2014 r.). Wzrost w obszarze przewozów krajowych spowodowany był przede wszystkim zwiększeniem odległości i masy w przewozach węgla kamiennego. Udział eksportu w I kwartale 2015 r. kształtował się na poziomie 21% (23%

w I kwartale 2014 r.), natomiast przewozy realizowane w imporcie i tranzycie kształtowały się na poziomie I kwartału 2014 r. i stanowiły odpowiednio 22% i 8% wszystkich przewozów Grupy.

W I kwartale 2015 r. średnia odległość przewozu wyniosła 262 km. Istotny wpływ na jej wzrost (o 2 km r/r) miał rozwój przewozów intermodalnych, które w 93% transportowane są w relacjach międzynarodowych.

Tabela 14 Struktura pracy przewozowej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2014 r. i 2015 r. wg rodzaju komunikacji

	Q1 2015	Q1 2014	Zmiana bezwzględna	Zmiana %	Q1 2015	Q1 2014
	<i>(mln tkm)</i>			<i>%</i>	<i>udział w całości (%)</i>	
Kraj	3 108	3 080	28	1%	49%	47%
Eksport	1 319	1 529	-210	-14%	21%	23%
Import	1 367	1 450	-83	-6%	22%	22%
Tranzyt	515	508	7	1%	8%	8%
Ogółem	6 309	6 567	-258	-4%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 15 Struktura masy towarowej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2014 r. i 2015 r. wg rodzaju komunikacji

	Q1 2015	Q1 2014	Zmiana bezwzględna	Zmiana %	Q1 2015	Q1 2014
	<i>(tys. ton)</i>			<i>%</i>	<i>udział w całości (%)</i>	
Kraj	14 533	14 589	-56	0%	60%	58%
Eksport	4 341	4 692	-351	-7%	18%	19%
Import	4 434	5 145	-711	-14%	19%	20%
Tranzyt	813	871	-58	-7%	3%	3%
Ogółem	24 121	25 297	-1 176	-5%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 16 Średnia odległość Grupy PKP CARGO w I kwartale 2014 r. i 2015 r. wg rodzaju komunikacji

	Q1 2015	Q1 2014	Zmiana bezwzględna	Zmiana %
	<i>(km)</i>			
Kraj	214	211	3	1%
Eksport	304	326	-22	-7%
Import	308	282	26	9%
Tranzyt	633	583	50	9%
Ogółem	262	260	2	1%

Źródło: Opracowanie własne

4.3. Pozostałe usługi

Usługi trakcyjne

Poza działalnością przewozową, Grupa świadczy usługi trakcyjne, 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. Do świadczenia usług trakcyjnych Grupa wykorzystuje okresowe nadwyżki taboru trakcyjnego oraz drużyn trakcyjnych. W ramach tej działalności, prowadzone może być także udostępnianie taboru trakcyjnego (lokomotywy bez drużyn trakcyjnych). Usługi trakcyjne oraz wynajmu lokomotyw realizowane są zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym (Niemcy, Republika Czeska).

Działalność bocznicowa

Poza działalnością strictly przewozową, Grupa świadczy również szereg usług około przewozowych, w tym m.in. usługi bocznicowe obejmujące formowanie pociągów, usługi manewrowe przy wykorzystaniu własnego taboru oraz taboru osób trzecich, zarządzanie ruchem kolejowym na bocznicach, obsługę stanowisk przy wykorzystaniu personelu świadczącego usługi i przewozy bocznicowe. Bocznicze obsługiwane przez Grupę stanowią własność osób trzecich i zwykle łączą zakłady produkcyjne klientów Grupy z główną siecią kolejową. Głównym podmiotem świadczącym wymienione usługi jest PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.

PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o., w ramach kompleksowej obsługi bocznic kolejowych, oferuje swoim klientom obsługę manewrową bocznic kolejowych, prowadzenie ruchu kolejowego na terenie bocznic, obsadę stanowisk związanych z prowadzeniem ruchu kolejowego na bocznicach, dzierżawę taboru kolejowego, diagnostykę, konserwację i bieżące utrzymanie infrastruktury kolejowej, sporządzanie regulaminów pracy bocznic, obsługę handlową przesyłek nadawanych do przewozu oraz szkolenia okresowe pracowników.

PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. realizuje swoje usługi dla przedsiębiorstw działających w przemyśle górniczym: są to głównie kopalnie węgla kamiennego i kopalnie kruszyw oraz w przemyśle energetycznym: elektrownie i elektrociepłownie. W chwili obecnej, spółka obsługuje łącznie 35 bocznic. W I kwartale 2015 r. pozyskano obsługę 6 bocznic. W związku z faktem, iż obsługa dwóch bocznic zlecona była tylko w styczniu, na zakończenie I kwartału 2015 r. spółka zanotowała wzrost liczby obsługiwanych bocznic o 4, w porównaniu do stanu na koniec IV kwartału 2014 r. Natomiast porównując analogiczny okres 2014 r., spółka zanotowała w I kwartale 2015 r. wzrost liczby obsługiwanych bocznic o jedną bocznicę.

Działalność przeładunkowa

Grupa PKP CARGO działalność przeładunkową rozwija w oparciu o terminale przeładunkowe konwencjonalne i intermodalne należące do PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze, PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka-Żurawica Sp. z o.o., PS TRADE TRANS Sp. z o.o. oraz CARGOSPED Sp. z o.o.

Na terminalach konwencjonalnych dokonuje się przeładunku towarów, z których dominującymi są: węgiel kamienny, ropa i produkty ropopochodne, artykuły chemiczne, metale i wyroby z metali, drewno, zrębki drewniane, nawozy sztuczne, rudy, samochody. PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka-Żurawica Sp. z o.o. posiada odmrażalnię (jest to jedyna czynna odmrażalnia na granicy wschodniej po stronie polskiej) oraz terminal przestawczy wózków wagonowych dla obsługi ładunków w komunikacji bezprzeładunkowej.

Przeładunku jednostek ładunkowych dokonuje się na czterech terminalach intermodalnych, z których trzy są zarządzane przez CARGOSPED Sp. z o.o., jeden jest w strukturach PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o. Nowy terminal kontenerowy w Poznaniu Franowie został oddany do eksploatacji w dniu 18 grudnia 2013 r., od 1 listopada 2014 r. jest zarządzany przez CARGOSPED Sp. z o.o. Natomiast w PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka-Żurawica Sp. z o.o. jest punkt przeładunku przystosowany do obsługi jednostek intermodalnych.

W I kwartale 2015 r. w porównaniu do analogicznego okresu w 2014 r. odnotowano wzrost wielkości przeładunków na terminalach konwencjonalnych o 8,3% oraz znaczny spadek na terminalach kontenerowych o 62,2%. Ma to bezpośredni związek z przeniesieniem przez klienta części przeładunków na terminal znajdujący się po białoruskiej stronie granicy (niebędący terminalem zarządzanym przez Grupę PKP CARGO) oraz ze zmniejszoną liczbą przeładunków towarów transportowanych w kierunku wschodnim, z uwagi na niestabilną sytuację geopolityczną. Spadek liczby przeładunków ma znikomy wpływ na sytuację finansową Grupy.

Usługi intermodalne

Przewozy intermodalne PKP CARGO S.A. stanowiły w I kwartale 2015 r. ok. 5% przewozów Spółki ogółem. Stanowią działalność charakteryzującą się największą dynamiką rozwoju. Z uwagi na dążenia do wzrostu znaczenia transportu intermodalnego na rynku europejskim, PKP CARGO S.A. zakłada rozwój tego rodzaju przewozów podejmując działania marketingowe ukierunkowane na utrzymanie dotychczasowych przewozów realizowanych na odcinku polskim przy współpracy z obcymi Kolejowymi Przedsiębiorstwami Przewozowymi (KPP) – kolejami narodowymi i przewoźnikami prywatnymi, monitorowanie i usprawnianie procesów logistycznych oraz poprawy jakości przewozu.

W ramach Grupy PKP CARGO, kompleksową obsługą przewozów intermodalnych zajmuje się CARGOSPED Sp. z o.o. Spółka jest wiodącym operatorem logistycznym na rynku polskim, specjalizującym się w logistyce intermodalnej oraz spedycji kolejowej na

bazie sieci własnych terminali kontenerowych oraz oddziałów. W ramach Grupy PKP CARGO, CARGOSPED Sp. z o.o. realizuje logistyczne łańcuchy dostaw oparte na technologiach przewozów intermodalnych według modeli: „door to door” i „just in time”.

W I kwartale 2015 r. nastąpił wzrost przewozów dla firmy CARGOSPED Sp. z o.o. z tytułu uruchomienia nowych relacji oraz wzrostu wolumenów dla dotychczasowych klientów.

Działalność spedycyjna

Usługi spedycyjne realizowane są głównie przez spółki PS TRADE TRANS Sp. z o.o. (spedycja krajowa i międzynarodowa) oraz CARGOSPED Sp. z o.o. (spedycja krajowa).

PS TRADE TRANS Sp. z o.o. świadczy kompleksowe usługi logistyczne z wykorzystaniem transportu kolejowego samochodowego, morskiego i śródlądowego organizując przewozy, przeładunek, składowanie, magazynowanie, konfekcjonowanie i dystrybucję. Spółka realizuje także obsługę celną. CARGOSPED Sp. z o.o. specjalizuje się m. in. w spedycji kolejowej w zakresie przewozów kruszywa.

Działalność naprawcza

Utrzymanie taboru realizowane jest przez punkty napraw funkcjonujące w PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. oraz strukturach Zakładów Spółki PKP CARGO S.A. Zaplecze utrzymania taboru Grupy PKP CARGO posiada kompetencje w zakresie wykonywania napraw wagonów, lokomotyw elektrycznych oraz lokomotyw spalinowych. Poza taborem stanowiącym własność Grupy PKP CARGO, zaplecze należące do Grupy wykonuje również naprawy taboru dla innych podmiotów z rynku kolejowego.

Ilości napraw i przeglądów okresowych wykonywanych w poszczególnych okresach wynikają z cykli określonych w Dokumentacji Systemu Utrzymania (DSU) oraz ilości utrzymywanego w sprawności technicznej taboru zgodnie z zapotrzebowaniem zgłoszonym przez pion handlowy. Poza czynnościami planowymi punkty napraw funkcjonujące w strukturach Grupy PKP CARGO wykonują naprawy bieżące taboru mające na celu usuwanie usterek powstających w taborze w trakcie pracy.

4.4. Informacje dotyczące zatrudnienia

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

Tabela 17 Zatrudnienie na koniec okresu sprawozdawczego w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:		
	31.03.2015	31.12.2014	Zmiana od początku roku
Spółka	18 657	20 830	-2 173
Spółki zależne	3 899	4 130	-231
Ogółem	22 556	24 960	-2 404

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 18 Przeciętne zatrudnienie w I kwartale 2015 r. oraz 2014 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	przeciętne zatrudnienie w etatach		Zmiana 2015-2014	przeciętne zatrudnienie w osobach		Zmiana 2015-2014
	Q1 2015	Q1 2014		Q1 2015	Q1 2014	
Spółka	19 343	22 314	-2 972	19 345	22 317	-2 972
Spółki zależne*	3 920	4 152	-232	3 943	4 185	-242
Ogółem	23 263	26 467	-3 204	23 288	26 501	-3 213

* Uwzględnia pracowników CARGOTOR Sp. z o.o.

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 19 Zmiana w strukturze zatrudnienia w I kwartale 2015 r. i 2014 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:		Zmiana w Q1 2015	Liczba osób zatrudnionych na*:		Zmiana w Q1 2014
	31.03.2015	31.12.2014		31.03.2014	31.12.2013	
Stanowiska nierobotnicze	4 798	5 349	-551	5 532	5 566	-34
Stanowiska robotnicze	17 758	19 611	-1 853	20 946	20 987	-41
Ogółem:	22 556	24 960	-2 404	26 478	26 553	-75

* Uwzględnia pracowników CARGOTOR Sp. z o.o.

Źródło: Opracowanie własne

W I kwartale 2015 r. przeciętne zatrudnienie w Grupie PKP CARGO zmniejszyło się o 3 204 etaty w porównaniu do I kwartału 2014 r., głównie w następstwie prowadzenia procesu optymalizacji zatrudnienia w postaci Programu Dobrowolnych Odejść („PDO”).

W wyniku weryfikacji zgłoszeń do PDO, wyrażono zgodę na skorzystanie z Programu przez 3 041 pracowników. Osoby te przestały być pracownikami począwszy od dnia 1 lutego 2015 r.

Ponadto, zmniejszenie zatrudnienia nastąpiło również w wyniku rozwiązywania umów o pracę w związku z nabyciem uprawnień emerytalnych.

4.5. Inwestycje Grupy PKP CARGO w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne

Grupa poniosła w I kwartale 2015 r. nakłady inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych w formie napraw okresowych taboru (tzw. komponent remontowy), zakupów oraz modernizacji w wysokości 95,5 mln zł, co stanowiło 82,4% wykonania I kwartału 2014 r.

Największa część nakładów inwestycyjnych w I kwartale 2015 r. w Grupie została przeznaczona na realizację zadań inwestycyjnych związanych z taboru, głównie na naprawy okresowe taboru, modernizację lokomotyw (3 szt.) oraz zakup wagonów (30 szt. wagonów platform do przewozu kontenerów) – łącznie 90,1 mln zł. Ponadto poniesiono również nakłady na informatyzację, tj. zakup sprzętu komputerowego i wartości niematerialnych (oprogramowania) w wysokości 2,8 mln zł oraz na budownictwo inwestycyjne 0,4 mln zł.

Szczegółowe zestawienie wykonania nakładów inwestycyjnych Grupy w I kwartale 2015 r. oraz porównanie do wykonania w I kwartale 2014 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela 20 Nakłady inwestycyjne w Grupie PKP CARGO w I kwartale 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r. (tys. zł)

Wyszczególnienie	Q1 2015	Q1 2014	Zmiana 2015-2014	Tempo zmian 2015/2014
Budownictwo inwestycyjne	423	2 764	-2 341	-84,7%
Modernizacja lokomotyw	14 459	28 069	-13 610	-48,5%
Zakupy wagonów	8 592	8 581	11	0,1%
Maszyny i urządzenia	957	176	781	443,8%
Teleinformatyzacja	2 756	2 663	93	3,5%
<i>w tym: wartości niematerialne</i>	<i>2 425</i>	<i>2 351</i>	<i>74</i>	<i>3,1%</i>
Pozostałe	1 241	266	975	365,8%
Komponenty w remontach:	67 052	73 351	-6 299	-8,6%
<i>Naprawy okresowe lokomotyw</i>	<i>33 491</i>	<i>19 116</i>	<i>14 375</i>	<i>75,2%</i>
<i>Naprawy okresowe wagonów</i>	<i>33 561</i>	<i>54 235</i>	<i>-20 674</i>	<i>-38,1%</i>
Ogółem:	95 480	115 870	-20 390	-17,6%

Źródło: Opracowanie własne

4.6. Istotne informacje i zdarzenia

Tabela 21 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły w trakcie okresu kwartalnego 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 Grupy Kapitałowej PKP CARGO za IV kwartał 2014 r. Osoby, które uzyskały zgodę pracodawców, przestały być pracownikami spółek z Grupy Kapitałowej 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. zdecydowała 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.
luty	<ul style="list-style-type: none"> • 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. • Otrzymała zawiadomienie, 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. Po Transakcji EBOiR nie posiada żadnych akcji Spółki. • 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. • 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 a.s. • 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. 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.
- marzec**
- 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 przygotowują 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.
-
- 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 akcje 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.
- kwiecień**
- 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.
 - 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 zapewnia bezpieczne prowadzenie ruchu kolejowego oraz udostępnianie przewoźnikom infrastruktury kolejowej.
-
- maj**
- Zarząd spółki PKP CARGO S.A. w dniu 10 maja 2015 r. podjął uchwałę w przedmiocie kontynuacji optymalizacji zatrudnienia w Spółce poprzez realizację Program Dobrowolnych Odejść (PDO). Przewidywana wartość zobowiązań wynikająca z wdrożonego Programu została oszacowana w kwocie około 20 mln zł. Niniejsza kwota zobowiązań zakłada, iż z PDO skorzysta około 250 pracowników Spółki.
 Zapisy do PDO rozpoczną się 1 czerwca 2015 r i potrwać do 15 czerwca 2015 r. Warunkiem skorzystania z PDO przez pracownika jest uzyskanie zgody pracodawcy. Pracownicy, którzy przystąpią do PDO otrzymają potwierdzenie takiej zgody do 22 czerwca 2015 r. i przestaną być pracownikami Spółki od dnia 1 lipca 2015 roku.
 Rezerwa na przyszłe zobowiązania z tytułu PDO obciąży wynik za II kwartał 2015 r.

5. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej PKP CARGO

5.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

5.1.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W I kwartale 2015 r. Grupa PKP CARGO przewiozła 24,1 mln ton ładunków (tj. o 4,6% mniej niż w I kwartale 2014 r.) i wykonała pracę przewozową na poziomie 6,3 mld tkm (tj. o 3,9% mniej niż w I kwartale 2014 r.), co zostało szczegółowo opisane w rozdziale „Przewozy kolejowe”. Przychody z działalności operacyjnej Grupy spadły o 13,7% r/r, a koszty działalności operacyjnej o 9,9%. Grupa wygenerowała w I kwartale 2015 r. zysk na działalności operacyjnej oraz zysk netto w wysokości odpowiednio 22,2 mln zł oraz 17,7 mln zł.

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

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

Tabela 22 Wyniki Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	Q1 2015	Q1 2014	Zmiana 2015-2014	Tempo zmian 2015/2014
1	Razem przychody z działalności operacyjnej	896 403	1 038 478	-142 075	-13,7%
2	Razem koszty działalności operacyjnej	874 186	970 009	-95 823	-9,9%
3	Zysk na działalności operacyjnej	22 217	68 469	-46 252	-67,6%
4	Przychody finansowe	6 682	6 088	594	9,8%
5	Koszty finansowe	8 256	10 355	-2 099	-20,3%
6	Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	-1 157	9 361	-10 518	-
7	Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	1 865	-	1 865	-
8	Zysk przed opodatkowaniem	21 351	73 563	-52 212	-71,0%
9	Podatek dochodowy	3 683	16 029	-12 346	-77,0%
10	Zysk netto z działalności kontynuowanej	17 668	57 534	-39 866	-69,3%
11	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
12	ZYSK NETTO	17 668	57 534	-39 866	-69,3%

Źródło: Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 r. sporządzone według MSSF UE

Przychody z działalności operacyjnej

Tabela 23 Przychody z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Q1 2015	Q1 2014	Zmiana 2015-2014	Tempo zmian 2015/2014
1	Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	880 557	1 004 259	-123 702	-12,3%
1.1	Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	802 889	908 647	-105 758	-11,6%
2	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 164	12 431	-4 267	-34,3%
3	Pozostałe przychody operacyjne	7 682	21 788	-14 106	-64,7%
4	Razem przychody z działalności operacyjnej	896 403	1 038 478	-142 075	-13,7%

Źródło: Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 r. sporządzone według MSSF UE

W całkowitych przychodach z działalności operacyjnej Grupy największy udział stanowią przychody ze sprzedaży usług (98,2% w I kwartale 2015 r. przy 96,7% w I kwartale 2014 r.). Przychody ze sprzedaży usług obejmują: przychody przewozowe, przychody z usług bocznicowych i trakcyjnych, przychody z tytułu wynajmu taboru, przychody z tytułu usług kompleksowego

wsparcia eksploatacyjnego oraz przychody z tytułu napraw taboru. Pozostałą część przychodów z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO stanowią przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, które obejmują, m.in. sprzedaż złomu stalowego i żeliwnego, 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 105,8 mln zł wynikał z niższych przewozów kolejowych w Polsce oraz silnej presji cenowej na usługi transportowe (rozdział „Pozycja Grupy PKP CARGO na rynku przewozów kolejowych”).

Spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 4,3 mln zł, tj. 34,3% r/r był spowodowany głównie okresowymi ograniczeniami w likwidacji zbędnego taboru, a co za tym idzie - niższymi przychodami ze sprzedaży złomu.

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 14,1 mln zł, tj. 64,7% r/r. Spadek ten jest efektem wysokich pozostałych przychodów operacyjnych w 2014 r. wynikających z rozwiązania rezerwy na karę UOKiK w wysokości 14,4 mln zł.

Koszty działalności operacyjnej

Tabela 24 Koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Q1 2015	Q1 2014	Zmiana 2015-2014	Tempo zmian 2015/2014
1	Amortyzacja i odpisy aktualizujące	96 656	90 820	5 836	6,4%
2	Zużycie materiałów i energii	144 694	158 539	-13 845	-8,7%
3	Usługi obce	270 947	320 135	-49 188	-15,4%
4	Podatki i opłaty	6 834	10 717	-3 883	-36,2%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	331 886	363 524	-31 638	-8,7%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	9 598	9 185	413	4,5%
7	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 502	8 622	-2 120	-24,6%
8	Pozostałe koszty operacyjne	7 069	8 467	-1 398	-16,5%
9	Razem koszty działalności operacyjnej	874 186	970 009	-95 823	-9,9%

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 r. sporządzone według MSSF UE*

W okresie I kwartału 2015 r. Grupa obniżyła koszty działalności operacyjnej o 95,8 mln zł, tj. o 9,9%, do poziomu 874,2 mln zł z 970,0 mln zł w I kwartale 2014 r.

W I kwartale 2015 r. odnotowano istotny spadek kosztów usług obcych, które osiągnęły poziom 270,9 mln zł i były niższe o 49,2 mln zł, tj. 15,4% niż w I kwartale 2014 r. Spadek wynika głównie z poziomu kosztów dostępu do infrastruktury kolejowej z powodu niższych przewozów i efektywniejszego wykorzystania tras. Koszty świadczeń pracowniczych spadły o 31,6 mln zł, tj. o 8,7% 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 kwartale 2015 r. zmniejszyło się o 3 204 etaty r/r. Zmiany poziomu zatrudnienia zaprezentowano w rozdziale „Informacje dotyczące zatrudnienia”.

W I kwartale 2015 r. odnotowano również spadek kosztów zużycia materiałów i energii o 13,8 mln zł, tj. o 8,7% r/r. Ma to bezpośredni związek ze zmniejszeniem w PKP CARGO S.A. kosztów zużycia paliwa trakcyjnego, co było spowodowane przede wszystkim spadkiem cen paliwa.

Wzrost kosztów amortyzacji (wraz z odpisami aktualizującymi) o 5,8 mln zł, tj. o 6,4% r/r, do poziomu 96,7 mln zł w I kwartale 2015 r., wynikał głównie z większej ilości napraw okresowych wykonanych po I kwartale 2014 r.

W I kwartale 2015 r. wartość sprzedanych towarów i materiałów spadła o 2,1 mln zł, tj. 24,6% do poziomu 6,5 mln zł w ślad za spadkiem przychodów ze sprzedaży złomu.

Pozostałe koszty operacyjne w I kwartale 2015 r. spadły o 1,4 mln zł, tj. 16,5% r/r do poziomu 7,1 mln zł głównie z powodu niższych kosztów likwidacji majątku trwałego i obrotowego (spadek o 3,1 mln zł r/r), przy jednoczesnych ujemnych różnicach kursowych w wysokości 1,9 mln zł.

Zysk na działalności operacyjnej

W wyniku opisanych powyżej zmian przychodów i kosztów działalności operacyjnej, zysk na działalności operacyjnej w I kwartale 2015 r. osiągnął poziom 22,2 mln zł.

EBITDA

Wynik na działalności operacyjnej powiększony o pozycję „Amortyzacja i odpisy aktualizujące” określany jako EBITDA, wyniósł 118,9 mln zł w I kwartale 2015 r.

Działalność finansowa

Tabela 25 Działalność finansowa Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Q1 2015	Q1 2014	Zmiana 2015-2014	Tempo zmian 2015/2014
1	Przychody finansowe	6 682	6 088	594	9,8%
2	Koszty finansowe	8 256	10 355	-2 099	-20,3%
3	Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	-1 157	9 361	-10 518	-
4	Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	1 865	-	1 865	-
5	Wynik na działalności finansowej	-866	5 094	-5 960	-117,0%

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 r. sporządzone według MSSF UE*

W I kwartale 2015 r. Grupa PKP CARGO odnotowała stratę na działalności finansowej w wysokości 0,9 mln zł, tym samym w porównaniu do I kwartału 2014 r. wynik na działalność finansowej pogorszył się o 6,0 mln zł. Było to głównie spowodowane wyższymi udziałami w zyskach spółek wycenianych metodą praw własności w I kwartale 2014 r. z uwagi na wycenę inwestycji w udziały spółki CARGOTOR Sp. z o.o. na dzień 31 marca 2014 r. metodą praw własności. Na dzień 31 marca 2015 r. spółka CARGOTOR Sp. z o.o. konsolidowana jest metodą pełną z uwagi na fakt spełnienia przez nią w trakcie 2014 roku kryteriów istotności określonych przez politykę rachunkowości Grupy.

Dodatkowo, Jednostka dominująca utworzyła odpis aktualizujący na udziały w spółce PKP CARGO International a.s. w likwidacji w kwocie 1,6 mln zł.

Zysk przed opodatkowaniem

W I kwartale 2015 r. zysk przed opodatkowaniem zmniejszył się o 52,2 mln zł, tj. o 71,0% r/r, do poziomu 21,4 mln zł. Spadek ten wynikał ze spadku zysku z działalności operacyjnej oraz odnotowanej straty na działalności finansowej.

Podatek dochodowy

W I kwartale 2015 r. Grupa PKP CARGO wykazała podatek dochodowy w kwocie 3,7 mln zł, z czego podatek bieżący wynosił 1,2 mln zł, zaś podatek odroczony 2,5 mln zł.

Zysk netto

W I kwartale 2015 r. Grupa wypracowała zysk netto w wysokości 17,7 mln zł.

5.1.2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

AKTYWA

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

	Stan na 31/03/2015 (niebadane)	Stan na 31/12/2014 (zbadane)	Struktura aktywów		Tempo zmian	
			31/03/2015	31/12/2014		
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	4 010 378	4 011 542	74,7%	71,1%	-1 163	0,0%
Wartości niematerialne	56 882	58 268	1,1%	1,0%	-1 386	-2,4%
Wartość firmy	2 712	2 712	0,1%	0,0%	0	0,0%
Nieruchomości inwestycyjne	1 349	1 362	0,0%	0,0%	-13	-1,0%
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	35 567	35 246	0,7%	0,6%	321	0,9%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6 051	6 051	0,1%	0,1%	0	0,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	14 677	14 645	0,3%	0,3%	32	0,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	84 736	88 273	1,6%	1,6%	-3 537	-4,0%
Aktywa trwałe razem	4 212 352	4 218 099	78,5%	74,7%	-5 747	-0,1%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	108 103	115 298	2,0%	2,0%	-7 195	-6,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	544 712	526 149	10,2%	9,3%	18 563	3,5%
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 089	3 053	0,1%	0,1%	36	1,2%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	114 485	306 383	2,1%	5,4%	-191 898	-62,6%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	59 591	28 246	1,1%	0,5%	31 345	111,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	306 459	429 178	5,7%	7,6%	-122 719	-28,6%
	1 136 439	1 408 307	21,2%	25,0%	-271 868	-19,3%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	17 560	17 560	0,3%	0,3%	0	0,0%
Aktywa obrotowe razem	1 153 999	1 425 867	21,5%	25,3%	-271 868	-19,1%
Aktywa razem	5 366 351	5 643 966	100,0%	100,0%	-277 615	-4,9%

Źródło: Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 r. sporządzone według MSSF UE

Aktywa trwałe

Największy udział w strukturze aktywów mają rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły na koniec I kwartału 2015 r. 74,7% sumy aktywów wobec 71,1% w na koniec 2014 r. W ramach najistotniejszych pozycji kształtujących poziom rzeczowych aktywów trwałych należy wskazać środki transportu (3,2 mld zł).

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe obniżyły się na koniec I kwartału 2015 r. o blisko 271,9 mln zł, tj. o 19,3% w stosunku do końca 2014 r. głównie w wyniku obniżenia poziomu pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych o 62,6% - miało to bezpośredni związek z realizacją zobowiązań wynikających z PDO. Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej spadł z 25,0% na dzień 31.12.2014 r. do 21,2% na dzień 31.03.2015 r.

Największy udział w strukturze aktywów obrotowych mają należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (47,9%), środki pieniężne i ich ekwiwalenty (27,0%) oraz pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe (10,1%).

PASYWA

Tabela 27 Analiza pozioma i pionowa pasywów (tys. zł)

	Stan na		Struktura pasywów		Tempo zmian	
	31/03/2015 (niebadane)	31/12/2014 (zbadane)	31/03/2015	31/12/2014		
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA						
Kapitał własny						
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	41,7%	39,7%	0	0,0%
Kapitał zapasowy	615 343	615 343	11,5%	10,9%	0	0,0%
Pozostałe składniki kapitału własnego	-49 622	-51 687	-0,9%	-0,9%	2 065	-4,0%
Zyski zatrzymane	568 838	527 670	10,6%	9,3%	41 168	7,8%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 373 905	3 330 672	62,9%	59,0%	43 233	1,3%
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	-	63 500	-	1,1%	-63 500	-
Razem kapitał własny	3 373 905	3 394 172	62,9%	60,1%	-20 267	-0,6%
Zobowiązania długoterminowe						
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	270 203	208 077	5,0%	3,7%	62 126	29,9%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	174 613	190 836	3,3%	3,4%	-16 223	-8,5%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	56 306	67 982	1,0%	1,2%	-11 676	-17,2%
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	620 064	658 217	11,6%	11,7%	-38 153	-5,8%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	8 416	8 416	0,2%	0,1%	0	0,0%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczoney	1 782	2 328	0,0%	0,0%	-546	-23,4%
Zobowiązania długoterminowe razem	1 131 384	1 135 856	21,1%	20,1%	-4 472	-0,4%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	98 705	92 123	1,8%	1,6%	6 582	7,1%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	93 645	127 742	1,7%	2,3%	-34 097	-26,7%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	506 228	530 440	9,4%	9,4%	-24 212	-4,6%
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	139 569	334 844	2,6%	5,9%	-195 275	-58,3%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	19 496	24 214	0,4%	0,4%	-4 718	-19,5%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 212	3 934	0,1%	0,1%	-722	-18,4%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	207	641	0,0%	0,0%	-434	-67,7%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	861 062	1 113 938	16,0%	19,7%	-252 876	-22,7%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	861 062	1 113 938	16,0%	19,7%	-252 876	-22,7%
Zobowiązania razem	1 992 446	2 249 794	37,1%	39,9%	-257 348	-11,4%
Pasywa razem	5 366 351	5 643 966	100,0%	100,0%	-277 615	-4,9%

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy PKP CARGO za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 r. sporządzone według MSSF UE*

Kapitały własne

Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej na 31.03.2015 r. wyniósł 62,9% wobec 60,1% 31.12.2014 r. Zmiany, jakie zaszły w kapitałach własnych, wynikały głównie z posiadania na koniec 2014 r. udziałów niekontrolujących – 63,4 mln zł. 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 23,4 mln zł ujęta została w zyskach zatrzymanych Grupy.

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe w I kwartale 2015 r. spadły o 4,5 mln zł wobec 31.12.2014 r., tj. o 0,4%. Długoterminowe kredyty i pożyczki wzrosły o 62,1 mln zł (29,9%) – ma to związek z wypłatami kolejnych transzy kredytu w Banku

Gospodarstwa Krajowego („BGK”). Jednocześnie odnotowano spadek wartości rezerw długoterminowych z tytułu świadczeń pracowniczych o 38,2 mln zł (z czego 37,9 mln zł wynikało z utworzonej w 2014 r. rezerwy dot. PDO), a także o 16,2 mln zł spadek zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się w I kwartale 2015 r. w porównaniu do końca 2014 r. o 252,9 mln zł (tj. o 22,7%). Największy spadek odnotowano w rezerwach krótkoterminowych z tytułu świadczeń pracowniczych - o 195,3 mln zł, tj. o 58,3%. Miało to bezpośrednio związek z utworzoną w 2014 r. rezerwą wynikającą ze zobowiązań Grupy dotyczących PDO (ujęta w tej pozycji w kwocie 227,5 mln zł).

5.1.3. Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne

W poniższej tabeli zaprezentowano istotne wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy PKP CARGO w okresie I kwartału 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.

Tabela 28 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w I kwartale 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r.

Wyszczególnienie	Q1 2015	Q1 2014	Zmiana 2015-2014	Tempo zmian 2015/2014	Q1 2015 Skorygowane *	Q1 2014 Skorygowane *	Zmiana 2015-2014 Skorygowane *	Tempo zmian 2015/2014 Skorygowane *
Marża EBITDA ¹	13,3	15,3	-2,1	-	13,3	15,3	-2,1	-
Marża zysku netto ²	2,0	5,5	-3,6	-	2,0	5,5	-3,6	-
Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA ³	0,5	-0,4	1,0	-	0,3	-0,3	0,6	-
ROA ⁴	0,4	2,2	-1,8	-	4,4	5,2	-0,8	-
ROE ⁵	0,6	3,4	-2,8	-	7,0	8,2	-1,2	-
Średnia odległość pokonywana przez 1 lokomotywę (km dziennie) ⁶	251,9	250,9	1,0	0,4%	251,9	250,9	1,0	0,4%
Średni tonaż pociągu brutto na lokomotywę pracującą (w tonach) ⁷	1 523,0	1 477,0	46,0	3,1%	1 523,0	1 477,0	46,0	3,1%
Średni czas pracy lokomotywy dziennie (godz. dziennie) ⁸	15,4	15,1	0,3	2,0%	15,4	15,1	0,3	2,0%
Praca przewożowa na zatrudnionego (tys. tkm/zatrudnionego) ⁹	271	248	23,1	9,3%	271	248	23,1	9,3%

* 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 efekt rezerw wynikających z wdrożonego Programu Dobrowolnych Odejsć na podstawie Uchwały Nr 423/2014 Zarządu PKP CARGO S.A. z dnia 17 listopada 2014 r. oraz Uchwały Nr 1363/V/2014 Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. z dnia 27 listopada 2014 r. Zobowiązania te zostały oszacowane w kwocie 265,3 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; oraz (v) pozostałych krótkoterminowych 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 pojazdodokilometrów (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 brutto-tonokilometrów oraz pociągokilometrów w pracy pociągowej odniesionej do lokomotyw prowadzących pociąg (w podwójnej trakcji lub pracujących na popychu w danym okresie).

8. Obliczona jako iloraz pojazdgodzin (tj. liczby godzin pracy pojazdów Grupy PKP CARGO w danym okresie) i pojazdodób (tj. iloczynu liczby czynnych pojazdów i liczby dni kalendarzowych w danym okresie).

9. Obliczana jako iloraz pracy przewożowej wykonanej przez Grupę przez przeciętne zatrudnienie (w etatach) w Grupie w danym okresie.

Źródło: Opracowanie własne

W I kwartale 2014 r. średniodobowy przebieg lokomotyw wynosił 250,9 km/dobę, w analogicznym okresie 2015 r. wielkość ta uległa zwiększeniu o 1,0 km/dobę, przyjmując poziom 251,9 km/dobę. Nastąpił zatem wzrost średniodobowego przebiegu o 0,4%. Poprawienie wskaźnika wynika z optymalizacji procesu przewożowego.

Ponadto, w I kwartale 2015 r. nastąpiło podwyższenie średniej masy brutto pociągu na lokomotywę do 1 523 ton (z 1 477 ton w I kwartale 2014 r.). Nastąpił zatem wzrost o 46 ton - wzrost średniej masy prowadzonych pociągów o 3,1%. Jest to efekt lepszego wykorzystania lokomotyw i optymalizacji procesu przewozowego.

W I kwartale 2014 r. średniodobowy czas pracy lokomotyw wynosił 15,1 godz./dobę. W analogicznym okresie 2015 r. wielkość ta uległa zwiększeniu o 0,3 godz./dobę przyjmując poziom 15,4 godz./dobę. Nastąpił zatem wzrost średniego czasu pracy lokomotyw o 2,0%. Zasadniczą przyczyną tego zjawiska jest wydłużenie średniej odległości przewozów, a tym samym średniodobowego przebiegu lokomotywy.

5.2. 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. 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. Wypłata 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.

Dodatkowo Zarząd spółki PKP CARGO S.A. w dniu 10 maja 2015 r. podjął uchwałę w przedmiocie kontynuacji optymalizacji zatrudnienia w Spółce poprzez realizację Program Dobrowolnych Odejść (PDO). Przewidywana wartość zobowiązań wynikająca z wdrożonego Programu została oszacowana w kwocie około 20 mln zł. Niniejsza kwota zobowiązań zakłada, iż z PDO skorzysta około 250 pracowników Spółki. Zapisy do PDO rozpoczną się 1 czerwca 2015 r. i potrwać do 15 czerwca 2015 r. Warunkiem skorzystania z PDO przez pracownika jest uzyskanie zgody pracodawcy. Pracownicy, którzy przystąpią do PDO otrzymają potwierdzenie takiej zgody do 22 czerwca 2015 r. i przestaną być pracownikami Spółki od dnia 1 lipca 2015 roku. Rezerwa na przyszłe zobowiązania z tytułu PDO obciąży wynik za II kwartał 2015 r.

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 jest uzależniona od prędkości handlowej jak również liczby zamknięć torowych wynikających z inwestycji prowadzonych na sieci PKP PLK.

Przewozy węgla kamiennego oraz kruszyw stanowią główny obszar działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO, a koniunktura w tych obszarach wpływa na osiągnięte wyniki oraz udziały w rynku.

Przewozy kruszyw realizowane przez Grupę są w szczególności wrażliwe na poziom inwestycji w zakresie dróg, kolei oraz w obszarze inżynierii lądowej i wodnej. 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 kruszyw o 10% r/r.

Rynek paliw stałych, w szczególności węgla kamiennego jest pod istotnym wpływem cen tego surowca na rynkach światowych. Ponadto niepewna sytuacja polskich spółek wydobywczych w I kwartale 2015 r. (strajk w kopalniach Grupy JSW i Kompanii Węglowej) oraz nagromadzenie zapasów obniżające popyt zarówno na węgiel krajowy jak i importowany, ograniczenie eksportu surowca spowodowane utrzymującymi się spadkami cen węgla na rynkach światowych oraz niższy poziom produkcji energii elektrycznej z węgla kamiennego wpływały na transportowane przez Grupę wolumeny, które na rynku paliw stałych utrzymały się na zbliżonym poziomie w porównaniu do roku ubiegłego

Istotnym czynnikiem wpływającym na realizowane wyniki finansowe jest poziom cen za przewozy towarów. Zmiana poziomu cen jest efektem czynników rynkowych, struktury przewozów, kierunków transportowych realizowanych przewozów oraz czynników eksploatacyjnych. Ponadto ceny oferowane przez PKP CARGO są pod wpływem presji cenowej kształtowanej przez wybranych odbiorców końcowych usług transportowych (głównie w wyniku spadku stawek za dostęp do infrastruktury w 2014 r.), konkurencji wewnątrz i międzygałęziowej oraz coraz bardziej widocznej deflacji.

Koszty dostępu do infrastruktury

Wyniki działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO są w dużym stopniu zależne od wysokości ponoszonych opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej. Koszt dostępu do infrastruktury stanowi ok. 16% kosztów operacyjnych w Grupie PKP CARGO. Poziom opłat za dostęp do infrastruktury w Polsce był i jest nadal relatywnie wysoki, w szczególności w porównaniu z innymi krajami UE. Stawki opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej są obliczane przez PKP PLK i podlegają zatwierdzeniu przez Prezesa UTK. 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.

W I kwartale 2015 r. odnotowano istotny spadek kosztów usług obcych, które osiągnęły poziom 270,9 mln zł i były niższe o 49,2 mln zł, tj. 15,4% niż w I kwartale 2014 r. Spadek wynika głównie z niższych kosztów dostępu do infrastruktury kolejowej z powodu niższych przewozów i efektywniejszego wykorzystania tras.

Poziom cen paliwa trakcyjnego

W I kwartale 2015 r. odnotowano spadek kosztów zużycia surowców i materiałów o 13,8 mln zł, tj. o 8,7% r/r. Ma to bezpośredni związek ze zmniejszeniem w PKP CARGO S.A. kosztów zużycia paliwa trakcyjnego, co było spowodowane przede wszystkim spadkiem cen jednostkowych paliwa.

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 obecnie uczestniczy PKP CARGO S.A.

Kluczowym elementem dalszego rozwoju w zakresie ekspansji zagranicznej jest obecnie trwające przejście jednego z największych prywatnych towarowych przewoźników kolejowych w UE, tj. spółki AWT, której większość działalności skupiona jest na rynku czeskim, postrzeganym przez Grupę PKP CARGO jako wyjątkowo istotny z uwagi na wielkość wymiany handlowej pomiędzy Polską a Republiką Czeską. Akwizycja traktowana jest przez Grupę PKP CARGO jako kolejny krok dopełniający dotychczas zdobyty know-how w wyniku rozwoju organicznego.

Transakcja nabycia przez PKP CARGO S.A. pakietu 80% udziałów w AWT, pozwoli Grupie PKP CARGO 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.

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. Zgodnie z prognozami PKP PLK, w roku 2015 wydatki na inwestycje infrastrukturalne wyniosą ok. 9 mld zł (ok. 7 mld w roku 2014). Wydatki z zakresu infrastruktury drogowej szacuje się w 2015 r. na ok. 16 mld zł.

Grupa PKP CARGO posiada duże doświadczenie i jest kluczowym podmiotem obsługującym przewozy materiałów budowlanych na polskim rynku.

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. Dla Grupy wynik na przychodach i kosztach z tytułu różnic kursowych powstałych na wycenie aktywów i zobowiązań finansowych wyniósł 1,9 mln zł w I kwartale 2015 r.

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.

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 Spółce Polityką Zarządzania Ryzykiem Finansowym pozostała część przychodów w walucie EUR częściowo zabezpieczona jest do końca IV kwartału 2015 roku poprzez stosowanie transakcji pochodnych.

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

Jednostka Dominująca nie publikowała prognoz finansowych na podstawie § 5 ust.1 pkt 25 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, tj. z dnia 27 czerwca 2013 r. (Dz.U. z 2014 r. poz. 133) dotyczących wyników Spółki i Grupy PKP CARGO w I kwartale 2015 r.

5.4. Informacje o majątku produkcyjnym

5.4.1. Tabor

Wagony i tabor trakcyjny to główne elementy majątku produkcyjnego Grupy PKP CARGO. Zmiany w iloścach taboru Grupy wynikają bezpośrednio z działań powodujących jego zmniejszenie takich jak kasacja taboru, oraz z działań powodujących zwiększenie ilościan poprzez zakup taboru.

W poniższych tabelach przedstawiono strukturę użytkowanych lokomotyw i wagonów wg rodzaju i własności na dzień 31.03.2015 r. oraz 31.12.2014 r.

Tabela 29 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO lokomotyw wg rodzaju trakcji oraz własności

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014	Zmiana od początku roku
lokomotywy spalinowe	1 300	1 300	0
lokomotywy elektryczne	1 162	1 162	0
Razem	2 462	2 462	0
lokomotywy posiadane na własność (w tym leasingu finansowym)	2 450	2 451	-1
lokomotywy w leasingu operacyjnym lub dzierżawione	12	11	1
Razem	2 462	2 462	0

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 30 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO wagonów wg własności

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014	Zmiana od początku roku
wagony posiadane na własność (w tym leasingu finansowym)	61 996	62 086	-90
wagony w leasingu operacyjnym lub dzierżawione	0	0	0
Razem	61 996	62 086	-90

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 Sggrss 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 31.03.2015 r. zostało dostarczone razem 270 szt. wagonów. Pozostałe wagony zostaną dostarczone w 2015 r.

5.4.2. Nieruchomości

W procesie przewozowym, uwzględniając konieczność zagwarantowania, stosownego zaplecza utrzymaniowo naprawczego, istotną rolę odgrywają nieruchomości. Większość nieruchomości użytkowanych przez Grupę używana jest na podstawie umów dzierżawy i najmu. W poniższej tabeli przedstawiono zmianę stanu nieruchomości własnych i użytkowanych przez Grupę PKP CARGO S.A. w I kwartale 2015 r.

Tabela 31 Nieruchomości Grupy PKP CARGO własne i użytkowane na dzień 31.03.2015 r. wobec 31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014	Zmiana od początku roku
Grunty własne, w użytkowaniu wieczystym oraz dzierżawione od innych podmiotów [ha]	996	1 006	-10
Budynki własne, dzierżawione i najmowane od innych podmiotów [m ²]	684 421	684 945	-524

Źródło: Opracowanie własne

Zarówno zmniejszenie wielkości gruntów i budynków własnych i w użytkowaniu wieczystym Grupy PKP CARGO jak i zmniejszenie wielkości dzierżawionych oraz najmowanych gruntów i budynków wynika z prowadzonej na bieżąco weryfikacji wielkości użytkowanego majątku przez Jednostkę Dominującą i podległe Jednostce spółki.

6. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

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

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

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

6.2. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Żaden z podmiotów Grupy Kapitałowej PKP CARGO nie zawierał w okresie I kwartału 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

W I kwartale 2015 r. PKP CARGO S.A. lub jednostka od niej zależna nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których równowartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych PKP CARGO S.A.

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

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

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny został autoryzowany przez Zarząd PKP CARGO S.A. w dniu 11 maja 2015 r.

.....
Adam Purwin

Prezes Zarządu

.....
Jacek Neska

Członek Zarządu

.....
Łukasz Hadyś

Członek Zarządu

.....
Wojciech Derda

Członek Zarządu

.....
Dariusz Browarek

Członek Zarządu



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.eu