

# SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ



**PKPCARGO**

PIERWSZE PÓŁROCZE  
**2018**





tel.: +48 22 543 16 00  
fax: +48 22 543 16 01  
e-mail: office@bdo.pl  
www.bdo.pl

BDO spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
Polska

**PKP CARGO SA**  
**ul. Grójecka 17, 02-021 Warszawa**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu śródrocznego skróconego  
jednostkowego sprawozdania finansowego  
obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku**

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000729684, REGON: 141222257, NIP: 108-000-42-12, Wkład Wspólników 10.000.000 PLN. Biura BDO w Polsce: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel.: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, al. Pokoju 1, tel.: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel.: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel.: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich

## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKP CARGO SA

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego PKP CARGO SA z siedzibą w Warszawie („Spółka”), na które składają się: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 30 czerwca 2018 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”).

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z 5 marca 2018 roku.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych, innych procedur przeglądu oraz ocenie uzyskanych dowodów.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.



*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34.

Katowice, 20 sierpnia 2018

**BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3355

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd:**



**Leszek Kramarczuk**  
Audyt Partner  
Biegły Rewident nr ewid. 1920

**Za BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.:**



**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004



# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE **PKP CARGO S.A.** ZA OKRES 6 MIESIĘCY

ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU  
SPORZĄDZONE WEDŁUG MSF W KSZTAŁCIE ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ



**PKPCARGO**

**Spis treści**

<b>ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>2</b>
<b>ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>3</b>
<b>ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>4</b>
<b>ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>5</b>
1. Informacje ogólne	6
2. Podstawa sporządzenia Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego	7
3. Stosowane zasady rachunkowości i zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	7
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	12
5. Przychody ze sprzedaży usług	13
6. Koszty rodzajowe	14
7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	15
8. Przychody i koszty finansowe	15
9. Podatek dochodowy	16
10. Rzeczowe aktywa trwałe	18
11. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	20
12. Pozostałe aktywa finansowe	21
13. Pozostałe aktywa niefinansowe	22
14. Zapasy	22
15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22
16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22
17. Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	23
18. Kapitał własny	23
19. Zysk na akcję	23
20. Kredyty bankowe i pożyczki	24
21. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	25
22. Pozostałe zobowiązania finansowe	25
23. Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia	25
24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26
25. Rezerwy na świadczenia pracownicze	27
26. Pozostałe rezerwy	27
27. Instrumenty finansowe	28
28. Transakcje z podmiotami powiązanymi	31
29. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe	33
30. Zobowiązania warunkowe	33
31. Zdarzenia po dniu bilansowym	34
32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	34

**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Przychody ze sprzedaży usług	5	1 859 672	956 261	1 699 181	887 475
Przychody ze sprzedaży materiałów		14 930	6 235	3 867	2 119
Pozostałe przychody operacyjne	7	14 199	5 837	9 145	4 447
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>		<b>1 888 801</b>	<b>968 333</b>	<b>1 712 193</b>	<b>894 041</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	6	219 766	110 042	236 547	117 624
Zużycie materiałów i energii	6	304 869	154 054	269 090	136 396
Usługi obce	6	546 379	281 184	547 380	282 110
Podatki i opłaty		10 952	7 104	17 478	8 964
Koszty świadczeń pracowniczych	6	623 952	318 826	577 648	294 874
Pozostałe koszty rodzajowe	6	20 224	10 441	20 773	10 976
Wartość sprzedanych materiałów		8 776	2 617	1 939	1 255
Pozostałe koszty operacyjne	7	8 748	3 494	11 026	5 823
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>		<b>1 743 666</b>	<b>887 762</b>	<b>1 681 881</b>	<b>858 023</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>145 135</b>	<b>80 571</b>	<b>30 312</b>	<b>36 019</b>
Przychody finansowe	8	35 020	32 726	21 951	13 746
Koszty finansowe	8	23 070	12 166	26 942	14 655
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>157 085</b>	<b>101 131</b>	<b>25 321</b>	<b>35 109</b>
Podatek dochodowy	9	27 901	15 682	6 831	7 434
<b>ZYSK NETTO</b>		<b>129 184</b>	<b>85 449</b>	<b>18 490</b>	<b>27 676</b>
<b>POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY</b>					
<b>Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy</b>					
Efektywna część zysków / (strat) związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych	27	(32 485)	(25 314)	17 885	(1 378)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	9	6 172	4 809	(3 398)	262
<b>Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy razem</b>		<b>(26 313)</b>	<b>(20 505)</b>	<b>14 487</b>	<b>(1 116)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy</b>					
Zyski / (straty) aktuarialne programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia		(1 486)	(1 486)	(25 028)	(25 028)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	9	282	282	4 755	4 755
<b>Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy razem</b>		<b>(1 204)</b>	<b>(1 204)</b>	<b>(20 273)</b>	<b>(20 273)</b>
<b>Suma pozostałych całkowitych dochodów</b>		<b>(27 517)</b>	<b>(21 709)</b>	<b>(5 786)</b>	<b>(21 389)</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>		<b>101 667</b>	<b>63 740</b>	<b>12 704</b>	<b>6 287</b>
<b>Zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>					
Podstawowy	19	2,88	1,91	0,41	0,62
Rozwodniony	19	2,88	1,91	0,41	0,62

**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE  
 NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 ROKU**

	Nota	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	3 660 653	3 611 262
Aktywa niematerialne		32 990	39 561
Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	11	807 333	804 629
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	12	4 919	8 647
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	13	4 202	4 484
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	98 050	89 904
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>4 608 147</b>	<b>4 558 487</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	14	87 158	86 426
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15	516 001	486 607
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	12	429 450	281 630
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	13	50 814	27 976
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	49 313	295 910
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 132 736</b>	<b>1 178 549</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	17	18 267	-
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>5 759 150</b>	<b>5 737 036</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	18	2 239 346	2 239 346
Kapitał zapasowy	18	596 720	589 202
Pozostałe składniki kapitału własnego		(27 997)	12 469
Zyski zatrzymane		397 562	265 444
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>3 205 631</b>	<b>3 106 461</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	20	1 118 884	1 211 148
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	21	325	3 308
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	25	512 003	502 856
Pozostałe rezerwy długoterminowe	26	14 224	14 224
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	22	1 431	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1 646 867</b>	<b>1 731 536</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	20	223 480	219 352
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	21	15 371	31 069
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	540 592	549 188
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	25	107 496	81 424
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	26	12 418	16 905
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	22	652	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		6 643	1 101
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>906 652</b>	<b>899 039</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2 553 519</b>	<b>2 630 575</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>5 759 150</b>	<b>5 737 036</b>



**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe składniki kapitału własnego				Zyski zatrzymane	Razem
			Zyski / (straty) z tytułu wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski / (straty) związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych			
<b>Stan na 1/01/2018 roku (zbadane)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>589 202</b>	-	<b>(4 278)</b>	<b>16 747</b>	<b>265 444</b>	<b>3 106 461</b>	
Zmiany wynikające z wdrożenia MSSF 9	-	-	(12 949)	-	-	10 452	(2 497)	
<b>Stan na 1/01/2018 roku (po przekształceniu)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>589 202</b>	<b>(12 949)</b>	<b>(4 278)</b>	<b>16 747</b>	<b>275 896</b>	<b>3 103 964</b>	
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	129 184	129 184	
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	(1 204)	(26 313)	-	(27 517)	
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 204)</b>	<b>(26 313)</b>	<b>129 184</b>	<b>101 667</b>	
Pozostałe zmiany za okres	-	7 518	-	-	-	(7 518)	-	
<b>Stan na 30/06/2018 roku</b>	<b>2 239 346</b>	<b>596 720</b>	<b>(12 949)</b>	<b>(5 482)</b>	<b>(9 566)</b>	<b>397 562</b>	<b>3 205 631</b>	
<b>Stan na 1/01/2017 roku</b>	<b>2 239 346</b>	<b>589 202</b>	-	<b>22 249</b>	<b>(3 834)</b>	<b>171 477</b>	<b>3 018 440</b>	
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	18 490	18 490	
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	(20 273)	14 487	-	(5 786)	
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(20 273)</b>	<b>14 487</b>	<b>18 490</b>	<b>12 704</b>	
<b>Stan na 30/06/2017 roku</b>	<b>2 239 346</b>	<b>589 202</b>	-	<b>1 976</b>	<b>10 653</b>	<b>189 967</b>	<b>3 031 144</b>	

**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES  
 OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>157 085</b>	<b>25 321</b>
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	<b>6</b>	219 766	236 299
Utrata wartości aktywów trwałych	<b>6</b>	-	248
(Zysk) / strata ze zbycia i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		116	1 010
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych		921	(2 697)
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy		(23 341)	(4 149)
Otrzymane / (zapłacone) odsetki		2 150	938
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy		(24 296)	(11 233)
Pozostałe korekty		(11 833)	(16 448)
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(1 818)	(35 984)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		2 451	(140)
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(13 541)	(23 465)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		8 420	(22 433)
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań finansowych		2 083	1 873
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw		30 731	54 437
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>348 894</b>	<b>203 577</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(302 851)	(191 872)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		89	99
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek		3 701	2 717
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend		-	600
(Wydatki) / wpływy z tytułu lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		(150 212)	(300 000)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(449 273)</b>	<b>(488 456)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wydatki z tytułu leasingu finansowego	<b>23</b>	(19 620)	(28 143)
Zapłacone odsetki od leasingu	<b>23</b>	(290)	(687)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów / pożyczek	<b>23</b>	-	10 733
Spłata kredytów / pożyczek	<b>23</b>	(110 105)	(130 660)
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek	<b>23</b>	(12 230)	(13 646)
Wpływ / (wyływ) w ramach cash pool		(2 427)	(44 552)
Pozostałe wpływy / (wydatki) dotyczące działalności finansowej		(1 546)	(1 826)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(146 218)</b>	<b>(208 781)</b>
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(246 597)	(493 660)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	<b>16</b>	295 910	611 990
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>16</b>	<b>49 313</b>	<b>118 330</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 ROKU

### 1. Informacje ogólne

#### Informacje o Spółce

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

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Skład organów zarządczych i nadzorujących Spółki oraz struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2018 roku zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO za I półrocze 2018 roku odpowiednio w **Notach 3.1** oraz **3.3**.

Podstawową działalnością Spółki jest transport kolejowy towarów. Oprócz usług transportu kolejowego towarów Spółka świadczy usługi dodatkowe:



#### Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO (zwanej dalej Grupą) wchodzi PKP CARGO S.A. jako podmiot dominujący oraz 25 spółek zależnych. Ponadto Grupa posiada udziały w 3 podmiotach stowarzyszonych oraz udziały w 2 wspólnych przedsięwzięciach. Grupa sporządziła Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

Dodatkowe informacje na temat jednostek zależnych, stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach zostały zamieszczone w **Nocie 11** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Czas trwania działalności poszczególnych spółek Grupy nie jest ograniczony.

## 2. Podstawa sporządzenia Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa ("MSR 34") oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską ("MSSF UE"), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. z 2018, poz. 757) ("Rozporządzenie").

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym PKP CARGO S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku sporządzonym według MSSF UE.

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

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych oraz inwestycji w instrumenty kapitałowe.

Działalność Spółki nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w tysiącach złotych.

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

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi biegłego rewidenta. Pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały zbadane przez biegłego rewidenta podczas badania Jednostkowego Sprawozdania Finansowego PKP CARGO S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku sporządzonego według MSSF UE.

Pozycje jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostały przekształcone w związku z retrospektywnym zastosowaniem MSSF 15. W niniejszym Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym niektóre pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 roku zostały przekształcone w związku z wdrożeniem MSSF 9. Dane na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały zaprezentowane w oparciu o MSR 39 Instrumenty finansowe: ujawnienia i wycena.

Efekt przekształcenia w związku z wdrożeniem MSSF 15 oraz MSSF 9 opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 sierpnia 2018 roku.

## 3. Stosowane zasady rachunkowości i zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

### Oświadczenie o zasadach rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wycień przyjęte do przygotowania niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym PKP CARGO S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku sporządzonym według MSSF UE, z uwzględnieniem zmian wynikających z wdrożenia MSSF 9 i MSSF 15 opisanych w niniejszej nodzie.



### 3. Stosowane zasady rachunkowości i zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (cd.)

#### Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR oraz UE, które weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Spółka zastosowała następujące zmiany standardów i interpretacji, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania przez UE:

- **MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Standard ten zastąpił MSR 18 "Przychody", MSR 11 "Umowy o usługę budowlaną" oraz związane z nimi interpretacje. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w sporządzanym sprawozdaniu w taki sposób, aby wskazać transfer towarów lub usług na rzecz klientów w takiej kwocie, która odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), którego spółka spodziewa się otrzymać w zamian za te towary lub usługi. Zgodnie z nowymi regulacjami przychód powstaje w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami przechodzi w ręce klienta. Standard wprowadził 5-etapowe podejście rozpoznania przychodów:

  - 1) Identyfikacja umów z klientami, przez których rozumie się strony, które zawarły umowę z jednostką w celu nabycia dóbr lub usług, będących efektem zwykłej działalności jednostki, w zamian za wynagrodzenie.
  - 2) Identyfikacja umownych zobowiązań do wykonania świadczeń.
  - 3) Określenie ceny transakcji. Ustalając cenę transakcyjną, oprócz wynagrodzenia podstawowego należy dodatkowo rozważyć inne składniki takie jak: wynagrodzenie zmienne, wynagrodzenie niepieniężne, które należy wycenić w wartości godziwej, czynniki związane z finansowaniem ceny (przez sprzedającego lub kupującego) np. dyskonto wynikające z odstępu czasowego między realizacją obowiązku świadczenia a płatnością za jego realizację lub kwoty płacone w związku z realizacją zobowiązań umowy.
  - 4) Alokacja ceny transakcji do umownych zobowiązań do realizacji świadczeń. Najlepszą podstawą do ustalenia ceny indywidualnej jest cena, za jaką jednostka może oddzielnie sprzedać dane dobro lub usługę.
  - 5) Ujęcie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę. Obowiązek realizacji świadczeń uznaje się za spełniony w chwili przeniesienia na klienta kontroli nad dobrami lub usługami będącymi przedmiotem umowy.
- **Objaśnienia do MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Zmiana dostarczyła dodatkowych wyjaśnień odnośnie pewnych wymagań oraz wprowadza dodatkowe zwolnienie dla jednostek wprowadzających MSSF 15 "Przychody z umów z klientami".
- **MSSF 9 "Instrumenty finansowe"** - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Kluczowe zmiany wprowadzone przez nowy standard dotyczą:

  - 1) Zmiany zasad klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, które oparte są o model biznesowy, w którym są zarządzane, oraz charakterystykę przepływów pieniężnych. Dotychczas stosowane kategorie aktywów finansowych zostały zastąpione nowymi, tj. wycenianymi według:
    - amortyzowanego kosztu,
    - według wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
    - według wartości godziwej przez wynik finansowy.
 Zmieniony standard obowiązuje wycenę udziałów w spółkach nienotowanych w wartości godziwej i znacznie ogranicza dotychczasową możliwość wyceny według kosztu.
  - 2) Wprowadzenia nowego modelu oceny utraty wartości aktywów finansowych, który zastępuje koncepcję strat poniesionych, koncepcją strat oczekiwanych.
  - 3) Modelu rachunkowości zabezpieczeń.
- **Zmiany do MSSF 2 "Płatności na bazie akcji"** - zatytułowane Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji – obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Niniejsza zmiana do MSSF 2 wyjaśnia, że wartość godziwą płatności opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych należy ustalać w taki sposób, jak w przypadku płatności rozliczanych w instrumentach kapitałowych. Zmiana standardu wprowadziła wymóg urealnienia zobowiązania poprzez uwzględnienie każdej zmiany wartości w wyniku finansowym przed zmianą klasyfikacji ze zobowiązań na kapitał własny. Koszt ujęty po modyfikacji bazuje na wartości godziwej z dnia modyfikacji. Zmiana wprowadza wyjątek, zgodnie z którym płatność środków pieniężnych do organu skarbowego jest traktowana, jako część rozliczenia w formie instrumentów kapitałowych. Jednostka powinna ujawnić szacunkową kwotę, jaką spodziewa się wpłacić do organu skarbowego z tytułu tego podatku. Na moment pierwszego zastosowania tej zmiany, reklasyfikacja zobowiązania na kapitał własny nie będzie miała wpływu na wynik finansowy.
- **Zmiany do MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe": Zastosowanie MSSF 9 "Instrumenty finansowe" wraz z MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe"** - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Zmiany wprowadzają dwie opcje dla podmiotów wystawiających umowy ubezpieczeniowe: czasowe zwolnienie z zastosowania MSSF 9 oraz ujmowanie w pozostałych całkowitych dochodach skutków wyceny określonych aktywów i zobowiązań finansowych, które zgodnie z MSSF 9 powinny podlegać ujęciu w ramach zysków i strat.
- **Zmiany do MSSF 1 oraz MSR 28 w wyniku "Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)"** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Zmiany do MSSF 1 oraz MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później.
- **Interpretacja KIMSF 22 zatytułowana Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe** – obowiązująca w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Interpretacja wyjaśnia ujęcie transakcji obejmujących otrzymanie lub zapłatę zaliczki w walucie obcej.
- **Zmiany do MSR 40 "Nieruchomości inwestycyjne"** zatytułowane Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Zmiany poruszają kwestię czy nieruchomość inwestycyjna w budowie powinna zostać przeniesiona z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, jeśli nastąpi wyraźna zmiana w jej użytkowaniu.

### 3. Stosowane zasady rachunkowości i zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (cd.)

#### Wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe:

Poniżej zaprezentowano wpływ na stosowaną politykę (zasady) rachunkowości następujących opublikowanych standardów:

- **MSSF 9 "Instrumenty finansowe"** - wejście w życie MSSF 9 miało wpływ na niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe w zakresie opisanym poniżej.

#### Zmiana zasad klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych

Zmiana zasad klasyfikacji spowodowała zmianę klasyfikacji aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Spółki. Instrumenty klasyfikowane wcześniej do kategorii pożyczek i należności spełniły warunki klasyfikacji do aktywów wycenianych według zamortyzowanego kosztu, więc wejście w życie MSSF 9 nie spowodowało zmiany zasad ich wyceny. Udziały i akcje posiadane przez Spółkę w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach były wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka w ramach udziałów w spółkach nienotowanych prezentowała głównie wartość udziałów w Euroterminal Sławków Sp. z o.o. w kwocie 6.021 tysięcy złotych. W wyniku pierwszego zastosowania MSSF 9 Spółka dokonała wyceny do wartości godziwej udziałów w Euroterminal Sławków Sp. z o.o. Ustalona w wyniku wyceny wartość godziwa udziałów wyniosła 4.883 tysięcy złotych.

Zgodnie z przyjętymi zmianami do polityki rachunkowości efekt wyceny do wartości godziwej inwestycji w instrumenty kapitałowe jest ujmowany w pozostałych całkowitych dochodach. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej skutki wyceny inwestycji w instrumenty kapitałowe prezentowane są jako pozostałe składniki kapitału własnego.

Udziały w pozostałych spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach wyceniane są w koszcie, który na dzień 1 stycznia 2018 roku wynosił 832 tysiące złotych i są w pełni objęte odpisem aktualizującym. Zdaniem Spółki, z uwagi na ograniczenia w zakresie dostępnych informacji, ten sposób wyceny odzwierciedla wartość godziwą powyższych aktywów.

Na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 Spółka dokonała przekształcenia danych wynikających z Jednostkowego Sprawozdania Finansowego sporządzonego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku w następujący sposób:

- skutki wyceny udziałów w Euroterminal Sławków Sp. z o.o. do wartości godziwej na dzień 1 stycznia 2018 roku w kwocie 1.138 tysięcy złotych pomniejszyły pozostałe aktywa finansowe oraz pozostałe składniki kapitału własnego,
- ujęty w poprzednich okresach odpis aktualizujący wartość inwestycji w instrumenty kapitałowe w kwocie 11.811 tysięcy złotych powiększył zyski zatrzymane oraz pomniejszył pozostałe składniki kapitału własnego.

Poniżej przedstawiono zmiany w klasyfikacji i wycenie aktywów finansowych w związku z wejściem w życie MSSF 9:

MSR 39		MSSF 9	
Aktywa finansowe w podziale na kategorie i klasy	Metoda wyceny	Aktywa finansowe w podziale na kategorie i klasy	Metoda wyceny
<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające</b>		<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające</b>	
Instrumenty pochodne	w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Instrumenty pochodne	w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>		<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody</b>	
Udziały w spółkach nienotowanych	według kosztu pomniejszonego o odpisy aktualizujące	Inwestycje w instrumenty kapitałowe	w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody
<b>Pożyczki i należności</b>		<b>Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług	według zamortyzowanego kosztu	Należności z tytułu dostaw i usług	według zamortyzowanego kosztu
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	według zamortyzowanego kosztu	Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	według zamortyzowanego kosztu
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	według zamortyzowanego kosztu	Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	według zamortyzowanego kosztu
Cash pool	według zamortyzowanego kosztu	Cash pool	według zamortyzowanego kosztu
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	według zamortyzowanego kosztu	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	według zamortyzowanego kosztu

#### Model oceny utraty wartości aktywów finansowych

Wdrożony przez Spółkę nowy model utraty wartości aktywów finansowych opiera się na analizie prawdopodobieństwa poniesionych strat kredytowych należności z tytułu dostaw i usług. Prawdopodobieństwo poniesionych strat kredytowych zostało oszacowane na podstawie historycznej analizy odzyskiwalności sald należności z tytułu dostaw i usług w określonych przedziałach wiekowania. Ustalona kwota dodatkowego odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu dostaw i usług wynikająca z wdrożenia MSSF 9 wyniosła 1.678 tysięcy złotych.

Wdrożenie MSSF 9 nie miało wpływu na utratę wartości pozostałych aktywów finansowych o charakterze dłużnym.

Zmiany wynikające z zastosowania MSSF 9 w zakresie modelu utraty wartości aktywów finansowych zostały ujęte na dzień 1 stycznia 2018 roku w następujący sposób:

- należności z tytułu dostaw i usług uległy zmniejszeniu o kwotę 1.678 tysięcy złotych,
- aktywa z tytułu podatku odroczonego uległy zwiększeniu o kwotę 319 tysięcy złotych,
- zyski zatrzymane uległy zmniejszeniu o kwotę 1.359 tysięcy złotych.

### 3. Stosowane zasady rachunkowości i zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (cd.)

#### Rachunkowość zabezpieczeń

Wprowadzone zmiany w zakresie rachunkowości zabezpieczeń w przypadku Spółki dotyczyły głównie kwestii dokumentacyjnych w związku z powyższym wejście w życie MSSF 9 w tym zakresie nie wpłynęło na sytuację finansową i majątkową Spółki.

Spółka skorzystała z przepisów przejściowych MSSF 9 umożliwiających brak przekształcenia danych porównawczych w zakresie zmian dotyczących klasyfikacji i wyceny utraty wartości aktywów finansowych, w związku z czym przekształciła dane jedynie na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9, tj. 1 stycznia 2018 roku. Przekształcenie zostało przedstawione w poniższych tabelach. Odpowiednio przekształcono informacje w notach objaśniających do niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Poniżej zaprezentowano wpływ wdrożenia MSSF 9 na jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 roku:

	Stan na 01/01/2018 (zbadane)	Wycena inwestycji w instrumenty kapitałowe	Model utraty wartości aktywów finansowych	Stan na 01/01/2018 (przekształcone)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	8 647	(1 138)	-	7 509
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	89 904	-	319	90 223
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>4 558 487</b>	<b>(1 138)</b>	<b>319</b>	<b>4 557 668</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	486 607	-	(1 678)	484 929
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 178 549</b>	<b>-</b>	<b>(1 678)</b>	<b>1 176 871</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>5 737 036</b>	<b>(1 138)</b>	<b>(1 359)</b>	<b>5 734 539</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Pozostałe składniki kapitału własnego	12 469	(12 949)	-	(480)
Zyski zatrzymane	265 444	11 811	(1 359)	275 896
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>3 106 461</b>	<b>(1 138)</b>	<b>(1 359)</b>	<b>3 103 964</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>5 737 036</b>	<b>(1 138)</b>	<b>(1 359)</b>	<b>5 734 539</b>

- MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - z uwagi na fakt, iż Spółka generuje przede wszystkim przychody ze świadczenia usług transportu kolejowego wejście w życie MSSF 15 dotyczyło przede wszystkim umów przewozowych. W wyniku przeprowadzonych prac stwierdzono, iż w umowach handlowych występuje zmienny element wynagrodzenia wynikający z:
    - możliwości nałożenia kar na klienta w związku z niewywiązaniem się przez niego z zapisów umownych dotyczących przewiezienia określonego wolumenu ładunku w okresie trwania umowy,
    - możliwości nałożenia kary na Spółkę przez klienta w przypadku nie przewiezienia zleconej masy.
 Dotychczas kary te były prezentowane jako pozostałe przychody lub koszty operacyjne, w zależności od charakteru kary. Zgodnie z nowym standardem powyższe kary traktowane są jako element przychodów ze sprzedaży. Na podstawie MSSF 15 C3 a) Zarząd Spółki zdecydował, że standard zostanie wdrożony retrospektywnie zgodnie z wymogami MSR 8 "Zasady (polityki) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych oraz korygowanie błędów" z możliwością uwzględnienia wskazówek zawartych w punkcie C5. Zastosowanie tego podejścia nie skutkowało korektą kapitałów własnych Spółki na dzień pierwszego zastosowania MSSF 15.
- Zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku ujęto:
- w pozostałych przychodach operacyjnych noty obciążeniowe oraz rezerwy na kary nałożone na klientów w kwocie 3.300 tysięcy złotych,
  - w pozostałych kosztach operacyjnych rezerwy na kary nałożone przez klienta w kwocie 559 tysięcy złotych.
- W związku z opisanymi zmianami Spółka przekształciła dane porównawcze.

Poniżej zaprezentowano przekształcenie danych porównawczych. Odpowiednio przekształcono również informacje prezentowane w dodatkowych notach objaśniających do niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

### 3. Stosowane zasady rachunkowości i zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (cd.)

Poniżej zaprezentowano wpływ wdrożenia MSSF 15 na jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku:

	6 miesięcy do 30/06/2017 (opublikowane)	Kary wynikające z umów sprzedażowych	6 miesięcy do 30/06/2017 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży usług	1 696 440	2 741	1 699 181
Pozostałe przychody operacyjne	12 445	(3 300)	9 145
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>1 712 752</b>	<b>(559)</b>	<b>1 712 193</b>
Pozostałe koszty operacyjne	11 585	(559)	11 026
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>1 682 440</b>	<b>(559)</b>	<b>1 681 881</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>30 312</b>	-	<b>30 312</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>25 321</b>	-	<b>25 321</b>
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>18 490</b>	-	<b>18 490</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody razem</b>	<b>(5 786)</b>	-	<b>(5 786)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM</b>	<b>12 704</b>	-	<b>12 704</b>

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

#### Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR oraz zatwierdzone przez UE, które nie weszły w życie

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

- MSSF 16 "Leasing"** - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Zgodnie z MSSF 16 leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów jest traktowane podobnie jak inne aktywa niefinansowe i odpowiednio amortyzowane. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych płatnych w okresie leasingu, zdyskontowanej o stopę zawartą w leasingu, jeżeli jej ustalenie nie jest trudne. Jeżeli nie można łatwo określić tej stopy, leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową
- Zmiany do MSSF 9 "Instrumenty finansowe"** zatytułowane Przedpłaty z ujemną kompensatą - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany te umożliwiają jednostkom wycenę według zamortyzowanego kosztu niektórych aktywów finansowych podlegających przedpłacie z tak zwaną ujemną kompensatą.

#### Wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- MSSF 16 "Leasing"** - wstępna analiza wpływu MSSF 16 na stosowane zasady rachunkowości wykazała, iż Spółka będzie musiała ująć retrospektywnie w sprawozdaniu finansowym istotne aktywa i zobowiązania, które obecnie są objęte długoterminowymi umowami leasingu operacyjnego, najmu bądź dzierżawy. Wdrożenie MSSF 16 wpłynie na sprawozdanie finansowe w następującym zakresie:
  - w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nastąpi wzrost aktywów trwałych (głównie grunty, budynki i budowle) oraz zobowiązań z tytułu leasingu. Spółka planuje prezentować prawa do użytkowania aktywów w odrębnej linii sprawozdania z sytuacji finansowej. W pozycji tej prezentowane będą również składniki aktywów użytkowane na podstawie aktualnie obowiązujących umów leasingu finansowego zgodnie z MSR 17,
  - w sprawozdaniu z całkowitych dochodów nastąpi wzrost kosztów amortyzacji i kosztów finansowych oraz zmniejszenie kosztów usług obcych.
 Zarząd Spółki planuje ujęcie umów leasingowych retrospektywnie zgodnie z MSSF 16 załącznik C punkt 5b prezentując na 1 stycznia 2019 roku łączny efekt zastosowania niniejszego standardu poprzez korektę bilansu otwarcia zysków zatrzymanych, bez przekształcenia danych porównawczych. W wyniku powyższych zmian nastąpi wzrost zadłużenia netto oraz wskaźnika zadłużenie netto / EBITDA.
 Obecnie Spółka jest w trakcie szczegółowej identyfikacji umów podlegających nowym wymogom standardu oraz wstępnego opracowywania możliwych modeli wyceny i ujęcia powyższych umów w sprawozdaniu finansowym. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2018 roku Spółka ujęła w kosztach operacyjnych opłaty z tytułu krótko- i długoterminowego najmu, dzierżawy, leasingu operacyjnego w wysokości 41.737 tysięcy złotych, z czego 24.271 tysięcy złotych dotyczy kluczowych umów najmu i dzierżawy nieruchomości, które są zawarte na okres około 15 lat lub na czas nieokreślony. Pozostałe opłaty dotyczą głównie umów najmu i dzierżawy taboru kolejowego o okresie obowiązywania do 3 lat i obejmują one również koszty wynikające z umów, które na dzień 1 stycznia 2019 roku nie będą spełniać kryterium ujęcia jako umowy leasingu zgodnie z MSSF 16. Na obecnym etapie nie jest możliwe określenie liczbowego wpływu MSSF 16 na sprawozdanie finansowe Spółki.



### 3. Stosowane zasady rachunkowości i zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (cd.)

Spółka dokonała analizy potencjalnego wpływu pozostałych wymienionych wyżej zmian do standardów na stosowaną przez Spółkę politykę (zasady) rachunkowości i w ocenie Zarządu Spółki nie dotyczą one Spółki lub też nie spowodują one istotnego wpływu na aktualnie stosowaną politykę (zasady) rachunkowości.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE i nie weszły w życie:

- **Zmiany do MSR 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach"** - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później). Zmiany wprowadzono w celu wyjaśnienia, że jednostka stosuje MSSF 9 (w tym regulacje dotyczące utraty wartości) do długoterminowych udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć, które wchodzi w skład inwestycji netto w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, w stosunku do których nie zastosowano metody praw własności. Zmiany usuwają również paragraf 41, ponieważ uznano, że paragraf ten jedynie powtórzył wymogi zawarte w MSSF 9 i wywoływał zamieszanie w kwestii rozliczania długoterminowych udziałów.
- **Zmiany do różnych standardów "Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)"** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później).
- **Zmiany do MSR 19 "Świadczenia pracownicze"** - Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później). Zmiany wymagają aby po zmianie planu zastosować zaktualizowane założenia do wyceny w celu ustalenia bieżących kosztów usług i odsetek netto za pozostałą część okresu sprawozdawczego.
- **Interpretacja KIMSF 23 zatytułowana Niepewność w zakresie ustalania podatku dochodowego** - obowiązująca w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Interpretacja ma zastosowanie przy ustalaniu dochodu do opodatkowania (straty podatkowej), podstawy opodatkowania, niewykorzystanych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych, stawek podatkowych, jeśli istnieje niepewność co do sposobu traktowania podatku dochodowego zgodnie z MSR 12.
- **Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych MSSF** - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.
- **MSSF 17 "Umowy ubezpieczeniowe"** - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później. Celem standardu jest wprowadzenie jednolitych, sformalizowanych zasad rachunkowości, mających zastosowanie do kontraktów ubezpieczeniowych. Nowy standard stanowi, że zobowiązania ubezpieczeniowe wycenia się według bieżącej wartości realizacji zobowiązania oraz wprowadza jednolite zasady wyceny i prezentacji dla wszystkich rodzajów umów ubezpieczenia. MSSF 17 zastępuje MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe" i powiązane interpretacje.

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

### 4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku zmiany istotnych wielkości szacunkowych dotyczyły następujących pozycji:

- **rzeczowe aktywa trwałe** – na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka dokonała aktualizacji wartości rezydualnej taboru kolejowego w związku z odnotowanym na rynku wzrostem cen złomu w stosunku do cen przyjętych przez Spółkę do wyceny wartości rezydualnej taboru kolejowego w poprzednich okresach. Podwyższenie wartości rezydualnej i zmniejszenie podstawy naliczania odpisów amortyzacyjnych spowodowało spadek kosztów amortyzacji w pierwszym półroczu 2018 roku o około 15.000 tysięcy złotych.
- **rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych** – rezerwy zostały oszacowane według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku, efekt przeliczenia został przedstawiony w **Nocie 25** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.
- **odroczony podatek dochodowy** – efekt przeliczonego salda odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2018 roku został przedstawiony w **Nocie 9** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie miały miejsca inne zmiany założeń przyjętych przez Zarząd Spółki przy ustalaniu wielkości szacunkowych, które miałyby istotny wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

## 5. Przychody ze sprzedaży usług

### Struktura przychodów ze sprzedaży usług

Spółka prowadzi działalność tylko w ramach jednego segmentu - krajowego i międzynarodowego przewozu towarów oraz prowadzenia kompleksowych usług logistycznych w zakresie kolejowych przewozów towarowych.



Zarząd Spółki nie dokonuje oceny wyników działalności Spółki ani nie decyduje o alokacji zasobów do grup świadczonych usług przy uwzględnieniu zaprezentowanej poniżej struktury przychodów ze sprzedaży usług, a więc poszczególne grupy usług nie mogą być traktowane jako segmenty operacyjne Spółki. Zarząd Spółki analizuje dane finansowe w układzie, w jakim zostały zaprezentowane w niniejszym Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym.

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017 (*)	3 miesiące do 30/06/2017 (*)
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych, w tym:	1 822 977	937 635	1 652 754	864 146
Kary z tytułu niezrealizowanych umów sprzedażowych	9 846	9 841	2 741	2 915
Przychody bocznicowe i trakcyjne	20 887	10 677	27 493	14 571
Pozostałe przychody, w tym:	15 808	7 949	18 934	8 758
Wynajem składników majątku	9 275	4 588	12 925	6 428
Naprawy taboru i pozostałe naprawy	2 851	1 454	2 139	988
Inne	3 682	1 907	3 870	1 342
<b>Razem</b>	<b>1 859 672</b>	<b>956 261</b>	<b>1 699 181</b>	<b>887 475</b>

(\*) Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostały przekształcone w związku z retrospektywnym zastosowaniem MSSF 15, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

### Informacje geograficzne

Spółka definiuje obszar geograficzny działalności gospodarczej jako miejsce siedziby odbiorcy usługi, a nie kraj wykonania usługi.

Spółka działa w jednym głównym obszarze geograficznym – Polsce, będącym krajem jej siedziby. Suma przychodów dla wszystkich obszarów geograficznych poza Polską za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku jak i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku nie przekroczyła 15% całkowitych przychodów ze sprzedaży usług. Żaden obszar geograficzny indywidualnie (poza Polską) nie przekracza 5% przychodów ze sprzedaży usług.

Poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży usług Spółki od klientów zewnętrznych w rozbiu na miejsce ich siedziby:

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017 (*)	3 miesiące do 30/06/2017 (*)
Polska	1 640 282	846 876	1 470 595	779 539
Niemcy	72 070	35 530	75 116	36 690
Czechy	49 199	22 602	66 758	31 677
Słowacja	52 001	27 241	33 750	17 302
Cypr	13 528	6 290	15 052	7 514
Pozostałe kraje	32 592	17 722	37 910	14 753
<b>Razem</b>	<b>1 859 672</b>	<b>956 261</b>	<b>1 699 181</b>	<b>887 475</b>

(\*) Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostały przekształcone w związku z retrospektywnym zastosowaniem MSSF 15, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

### Informacje o wiodących klientach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku udział w sprzedaży usług do dwóch grup kapitałowych przekraczał 10% i wynosił 13,9% i 11,9% sumy przychodów ze sprzedaży usług. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku udział w sprzedaży usług do dwóch grup kapitałowych przekraczał 10% i wynosił odpowiednio 13,5% i 15,2% sumy przychodów ze sprzedaży usług.



**6. Koszty rodzajowe**
**Amortyzacja i odpisy aktualizujące**

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	211 327	105 779	228 675	113 528
Amortyzacja aktywów niematerialnych	8 439	4 263	7 624	3 848
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości:				
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	248	248
<b>Razem</b>	<b>219 766</b>	<b>110 042</b>	<b>236 547</b>	<b>117 624</b>

**Zużycie materiałów i energii**

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Zużycie paliwa	79 080	40 392	56 838	27 698
Zużycie materiałów	23 784	11 686	23 125	11 103
Zużycie energii elektrycznej, gazowej i wody	200 100	100 897	188 574	96 988
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy aktualizujące wartość zapasów	717	615	(152)	240
Pozostałe	1 188	464	705	367
<b>Razem</b>	<b>304 869</b>	<b>154 054</b>	<b>269 090</b>	<b>136 396</b>

**Usługi obce**

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Usługi dostępu do linii zarządców infrastruktury	354 006	182 990	335 900	178 479
Usługi remontowe	27 708	14 344	26 443	13 884
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	65 726	34 750	50 523	25 469
Usługi transportowe	40 137	19 542	61 651	28 419
Usługi telekomunikacyjne	1 936	976	2 596	1 278
Usługi prawne, doradcze i podobne	2 542	1 484	4 436	2 631
Usługi informatyczne	20 039	10 339	21 299	10 716
Usługi związane z utrzymaniem obiektów i eksploatacją środków trwałych	12 969	7 260	12 325	6 402
Usługi przeładunkowe	9 721	4 476	15 156	5 720
Pozostałe usługi	11 595	5 023	17 051	9 112
<b>Razem</b>	<b>546 379</b>	<b>281 184</b>	<b>547 380</b>	<b>282 110</b>

**Koszty świadczeń pracowniczych**

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Wynagrodzenia	462 193	233 541	422 758	212 372
Koszty ubezpieczeń społecznych	91 943	46 621	84 180	42 412
Koszty odpisów na ZFŚS	11 712	5 856	12 458	6 544
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	14 274	7 075	14 827	6 655
Świadczenia po okresie zatrudnienia	2 351	1 009	3 071	1 119
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	41 479	24 724	40 354	25 772
<b>Razem</b>	<b>623 952</b>	<b>318 826</b>	<b>577 648</b>	<b>294 874</b>

**Pozostałe koszty rodzajowe**

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Podróże służbowe	13 420	6 837	12 942	6 652
Ubezpieczenia	4 588	2 284	4 156	2 219
Reklama i reprezentacja	1 009	637	2 507	1 614
Pozostałe	1 207	683	1 168	491
<b>Razem</b>	<b>20 224</b>	<b>10 441</b>	<b>20 773</b>	<b>10 976</b>

**7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

## Pozostałe przychody operacyjne

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017 (*)	3 miesiące do 30/06/2017 (*)
<b>Zyski ze zbycia</b>				
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	31	20	80	62
<b>Rozwiązane odpisy aktualizujące</b>				
Należności z tytułu dostaw i usług	4 210	480	672	252
Pozostałe należności	31	22	28	23
<b>Pozostałe</b>				
Kary i odszkodowania	5 353	2 686	5 248	2 096
Rozwiązanie pozostałych rezerw	174	(1)	811	529
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	1 782	553	939	468
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	1 937	1 613	-	-
Inne	681	464	1 367	1 017
<b>Razem</b>	<b>14 199</b>	<b>5 837</b>	<b>9 145</b>	<b>4 447</b>

(\*) Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostały przekształcone w związku z retrospektywnym zastosowaniem MSSF 15, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

## Pozostałe koszty operacyjne

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017 (*)	3 miesiące do 30/06/2017 (*)
<b>Utworzone odpisy aktualizujące</b>				
Należności z tytułu dostaw i usług	1 739	258	1 984	1 906
<b>Pozostałe</b>				
Kary i odszkodowania	3 792	1 880	2 966	1 521
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	1 233	650	1 164	487
Rezerwa na kary UOKiK	-	-	957	957
Pozostałe rezerwy	400	(158)	135	29
Koszty sądowe i egzekucyjne	142	92	194	113
Koszty świadczeń przejazdowych dla osób niebędących pracownikami	747	437	735	479
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	223	92	9	1
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	-	-	1 507	114
Przekazane darowizny	72	35	1 037	24
Inne	400	208	338	192
<b>Razem</b>	<b>8 748</b>	<b>3 494</b>	<b>11 026</b>	<b>5 823</b>

(\*) Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostały przekształcone w związku z retrospektywnym zastosowaniem MSSF 15, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

**8. Przychody i koszty finansowe**

## Przychody finansowe

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
<b>Przychody odsetkowe</b>				
Lokaty i rachunki bankowe	4 249	2 105	4 051	1 693
Udzielone pożyczki (w tym cash pool)	312	162	327	158
Pozostałe	-	-	134	68
<b>Przychody z tytułu dywidend uzyskane z udziałów i akcji</b>	<b>30 438</b>	<b>30 438</b>	<b>14 853</b>	<b>14 253</b>
<b>Pozostałe</b>				
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
Wycena zobowiązania netto z tytułu opcji put / call na udziały niedające kontroli	-	-	-	(2 482)
Wycena walutowych kontraktów forward	21	21	162	47
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	-	-	2 424	9
<b>Razem</b>	<b>35 020</b>	<b>32 726</b>	<b>21 951</b>	<b>13 746</b>



**8. Przychody i koszty finansowe (cd.)**
**Koszty finansowe**

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
<b>Koszty odsetkowe</b>				
Odsetki od kredytów i pożyczek (w tym cash pool)	12 162	5 983	13 602	6 552
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	290	122	687	409
Odsetki od zobowiązań długoterminowych	4	-	410	149
Inne	-	-	262	87
<b>Pozostałe</b>				
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
Wycena zobowiązania netto z tytułu opcji put / call na udziały niedające kontroli	-	-	1 873	1 873
Wycena walutowych kontraktów forward	-	(31)	-	-
Rozliczenie dyskonta z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	9 229	4 822	9 393	4 883
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	614	499	-	-
Inne	771	771	715	702
<b>Razem</b>	<b>23 070</b>	<b>12 166</b>	<b>26 942</b>	<b>14 655</b>

**9. Podatek dochodowy**
**Podatek dochodowy ujęty w wyniku**

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>				
Bieżące obciążenie podatkowe	28 110	9 531	26 802	19 701
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	1 164	508	396	-
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>				
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	(1 373)	5 643	(20 367)	(12 267)
<b>Podatek dochodowy ujęty w wyniku</b>	<b>27 901</b>	<b>15 682</b>	<b>6 831</b>	<b>7 434</b>

Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

**Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach**

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Podatek odroczony od przeszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(6 172)	(4 809)	3 398	(262)
Podatek odroczony od zysków / (strat) aktuarialnych świadczeń po okresie zatrudnienia	(282)	(282)	(4 755)	(4 755)
<b>Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach</b>	<b>(6 454)</b>	<b>(5 091)</b>	<b>(1 357)</b>	<b>(5 017)</b>



**9. Podatek dochodowy (cd.)**

Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego

6 miesięcy do 30/06/2018	Stan na 01/01/2018	Ujęte w wyniku	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Stan na 30/06/2018
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników (zobowiązań) / aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (w tym leasing finansowy)	(41 741)	(8 412)	-	<b>(50 153)</b>
Zapasy	(2 948)	(1 686)	-	<b>(4 634)</b>
Należności - odpisy aktualizujące <sup>(1)</sup>	4 314	(445)	-	<b>3 869</b>
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(298)	(13)	-	<b>(311)</b>
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	156	(26)	-	<b>130</b>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	111 012	6 410	282	<b>117 704</b>
Pozostałe rezerwy	1 717	(189)	-	<b>1 528</b>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 089	(212)	-	<b>2 877</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(7 996)	1 693	-	<b>(6 303)</b>
Niewypłacone świadczenia pracownicze	99	6 087	-	<b>6 186</b>
Różnice kursowe	(1 725)	(290)	4 206	<b>2 191</b>
Wycena instrumentów pochodnych	(2 004)	(4)	1 966	<b>(42)</b>
Pozostałe	-	(1 325)	-	<b>(1 325)</b>
Niewykorzystane straty podatkowe <sup>(2)</sup>	26 548	(215)	-	<b>26 333</b>
<b>Razem</b>	<b>90 223</b>	<b>1 373</b>	<b>6 454</b>	<b>98 050</b>

<sup>(1)</sup> Dane na dzień 1 stycznia 2018 roku zostały przekształcone w związku z wdrożeniem MSSF 9, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

<sup>(2)</sup> Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od straty podatkowej poniesionej w okresie od 1 kwietnia do 31 grudnia 2016 roku. Strata ta będzie możliwa do odliczenia w trakcie kolejnych pięciu lat podatkowych po zakończeniu funkcjonowania PGK. Zdaniem Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2018 roku nie istnieje ryzyko braku realizowalności powyższych aktywów.

6 miesięcy do 30/06/2017	Stan na 01/01/2017	Ujęte w wyniku	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Stan na 30/06/2017
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników (zobowiązań) / aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (w tym leasing finansowy)	(72 552)	18 785	-	<b>(53 767)</b>
Zobowiązania długoterminowe	(95)	78	-	<b>(17)</b>
Zapasy	238	(1 346)	-	<b>(1 108)</b>
Należności - odpisy aktualizujące	3 808	15	-	<b>3 823</b>
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(146)	(204)	-	<b>(350)</b>
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	182	(38)	-	<b>144</b>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	105 351	5 817	4 755	<b>115 923</b>
Pozostałe rezerwy	1 285	(154)	-	<b>1 131</b>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	5 529	1 628	-	<b>7 157</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(3 982)	145	-	<b>(3 837)</b>
Niewypłacone świadczenia pracownicze	6 048	(519)	-	<b>5 529</b>
Różnice kursowe	2 235	(827)	(1 768)	<b>(360)</b>
Wycena instrumentów pochodnych	(45)	(31)	(1 630)	<b>(1 706)</b>
Pozostałe	-	(1 361)	-	<b>(1 361)</b>
Niewykorzystane straty podatkowe	28 388	(1 621)	-	<b>26 767</b>
<b>Razem</b>	<b>76 244</b>	<b>20 367</b>	<b>1 357</b>	<b>97 968</b>

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku jak i na dzień 30 czerwca 2017 roku nie wystąpiły nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych możliwych do odliczenia w przyszłych okresach.

**10. Rzeczowe aktywa trwałe**

## Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych

6 miesięcy do 30/06/2018	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>129 379</b>	<b>452 814</b>	<b>210 241</b>	<b>5 130 398</b>	<b>22 280</b>	<b>13 004</b>	<b>5 958 116</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Nabycie	-	-	-	-	-	285 077	285 077
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	374	1 110	281 883	71	(283 438)	-
Przeklasyfikowanie do APS	-	-	-	(30 306)	-	-	(30 306)
Sprzedaż	-	-	(320)	(57)	-	-	(377)
Aport	-	-	-	(8 264)	-	-	(8 264)
Likwidacja	-	(474)	(987)	(144 944)	(18)	(1)	(146 424)
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	<b>129 379</b>	<b>452 714</b>	<b>210 044</b>	<b>5 228 710</b>	<b>22 333</b>	<b>14 642</b>	<b>6 057 822</b>
<b>Skumulowane umorzenie</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	-	<b>103 481</b>	<b>151 208</b>	<b>1 958 513</b>	<b>17 979</b>	-	<b>2 231 181</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Koszty amortyzacji	-	8 581	8 448	193 525	773	-	211 327
Przeklasyfikowanie do APS	-	-	-	(8 598)	-	-	(8 598)
Sprzedaż	-	-	(262)	(57)	-	-	(319)
Aport	-	-	-	(4 988)	-	-	(4 988)
Likwidacja	-	(461)	(864)	(141 503)	(18)	-	(142 846)
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	-	<b>111 601</b>	<b>158 530</b>	<b>1 996 892</b>	<b>18 734</b>	-	<b>2 285 757</b>
<b>Skumulowana utrata wartości</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>1 495</b>	<b>118</b>	-	<b>111 432</b>	-	<b>2 628</b>	<b>115 673</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Aport	-	-	-	(572)	-	-	(572)
Przeklasyfikowanie do APS	-	-	-	(3 441)	-	-	(3 441)
Likwidacja	-	(13)	-	(235)	-	-	(248)
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	<b>1 495</b>	<b>105</b>	-	<b>107 184</b>	-	<b>2 628</b>	<b>111 412</b>
<b>Wartość netto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>127 884</b>	<b>349 215</b>	<b>59 033</b>	<b>3 060 453</b>	<b>4 301</b>	<b>10 376</b>	<b>3 611 262</b>
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	4 170	103 319	-	-	107 489
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	<b>127 884</b>	<b>341 008</b>	<b>51 514</b>	<b>3 124 634</b>	<b>3 599</b>	<b>12 014</b>	<b>3 660 653</b>
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	3 457	45 783	-	-	49 240



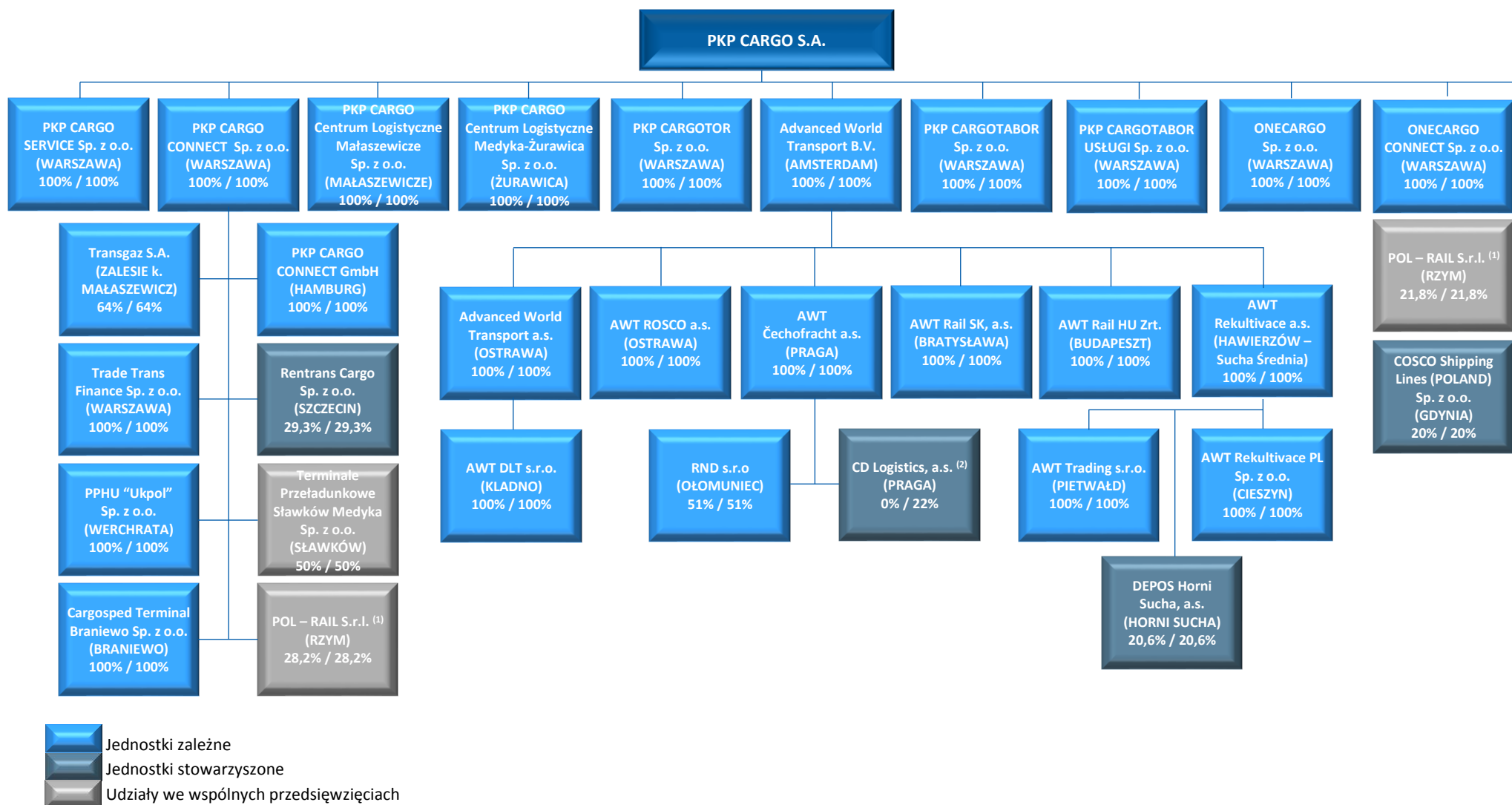


**10. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)**

6 miesięcy do 30/06/2017	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>130 065</b>	<b>459 286</b>	<b>199 881</b>	<b>4 935 832</b>	<b>23 263</b>	<b>14 003</b>	<b>5 762 330</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Nabycie	-	-	-	-	-	179 129	<b>179 129</b>
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	83	3 292	178 385	119	(181 879)	-
Sprzedaż	-	-	(56)	(59)	(35)	-	<b>(150)</b>
Likwidacja	-	(4 976)	(689)	(117 251)	(117)	-	<b>(123 033)</b>
Pozostałe	(686)	(3 280)	(343)	(4 303)	(1 161)	-	<b>(9 773)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>	<b>129 379</b>	<b>451 113</b>	<b>202 085</b>	<b>4 992 604</b>	<b>22 069</b>	<b>11 253</b>	<b>5 808 503</b>
<b>Skumulowane umorzenie</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	-	<b>91 385</b>	<b>138 047</b>	<b>1 787 704</b>	<b>18 431</b>	-	<b>2 035 567</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Koszty amortyzacji	-	9 530	9 500	208 932	713	-	<b>228 675</b>
Sprzedaż	-	-	(55)	(41)	(35)	-	<b>(131)</b>
Likwidacja	-	(3 370)	(675)	(96 804)	(106)	-	<b>(100 955)</b>
Pozostałe	-	(3 280)	(342)	(4 108)	(1 161)	-	<b>(8 891)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>	-	<b>94 265</b>	<b>146 475</b>	<b>1 895 683</b>	<b>17 842</b>	-	<b>2 154 265</b>
<b>Skumulowana utrata wartości</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>1 495</b>	<b>1 678</b>	-	<b>159 137</b>	-	<b>2 460</b>	<b>164 770</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Ujęcie odpisu	-	-	-	-	-	248	<b>248</b>
Sprzedaż	-	-	-	(5)	-	-	<b>(5)</b>
Likwidacja	-	(1 560)	-	(8 407)	-	-	<b>(9 967)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>	<b>1 495</b>	<b>118</b>	-	<b>150 725</b>	-	<b>2 708</b>	<b>155 046</b>
<b>Wartość netto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>128 570</b>	<b>366 223</b>	<b>61 834</b>	<b>2 988 991</b>	<b>4 832</b>	<b>11 543</b>	<b>3 561 993</b>
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	3 513	167 126	-	-	<b>170 639</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>	<b>127 884</b>	<b>356 730</b>	<b>55 610</b>	<b>2 946 196</b>	<b>4 227</b>	<b>8 545</b>	<b>3 499 192</b>
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	3 066	111 208	-	-	<b>114 274</b>



### 11. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach



(1) podmioty z Grupy PKP CARGO posiadają łącznie 50% udziału w kapitale zakładowym POL – RAIL S.r.l.

(2) W dniu 26 czerwca 2018 roku AWT Čechofracht a.s. dokonała sprzedaży 22% posiadanych udziałów w kapitale zakładowym spółki CD Logistics, a.s., tym samym spółka ta przestała być podmiotem powiązaniem z Grupą.



**11. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (cd.)**
**Zestawienie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach**

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Advanced World Transport B.V.	499 677	499 677
CARGOTOR Sp. z o.o.	20 182	20 182
COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	1 100	1 100
ONECARGO Sp. z o.o.	5	5
ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.	5	5
PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.	84 686	84 686
PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o.	40 439	40 439
PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka-Żurawica Sp. z o.o.	10 703	10 703
PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.	15 380	12 676
PKP CARGOTABOR Usługi Sp. z o.o.	10 092	10 092
PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.	123 194	123 194
POL – RAIL S.r.l.	1 870	1 870
<b>Razem</b>	<b>807 333</b>	<b>804 629</b>

**Zmiana wartości inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach**

Inwestycje w jednostkach:	zależnych	stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>801 659</b>	<b>2 970</b>	<b>804 629</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>			
Nabycie <sup>(1)</sup>	2 704	-	2 704
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	<b>804 363</b>	<b>2 970</b>	<b>807 333</b>
<i>w tym odpis aktualizujący</i>	<i>(8 923)</i>	<i>(1 018)</i>	<i>(9 941)</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>735 004</b>	<b>2 970</b>	<b>737 974</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>			
Nabycie	72 377	-	72 377
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>	<b>807 381</b>	<b>2 970</b>	<b>810 351</b>
<i>w tym odpis aktualizujący</i>	<i>(2 696)</i>	<i>(1 018)</i>	<i>(3 714)</i>

<sup>(1)</sup> Zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. z dnia 11 kwietnia 2018 roku kapitał zakładowy spółki PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. został podwyższony poprzez ustanowienie udziałów o łącznej wartości 11.698 tysięcy złotych pokrytych wkładem niepieniężnym. Wartość objętych udziałów odpowiada wartości księgowej środków trwałych przekazanych w formie aportu.

**12. Pozostałe aktywa finansowe**
**Struktura pozostałych aktywów finansowych**

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Forwardy walutowe	2 301	10 545
Inwestycje w instrumenty kapitałowe <sup>(1)</sup>	4 883	6 021
Lokaty powyżej 3 miesięcy	401 605	250 801
Cash pool	25 580	22 910
<b>Razem</b>	<b>434 369</b>	<b>290 277</b>
Aktywa długoterminowe	4 919	8 647
Aktywa krótkoterminowe	429 450	281 630
<b>Razem</b>	<b>434 369</b>	<b>290 277</b>

<sup>(1)</sup> Na dzień 31 grudnia 2017 roku odpis aktualizujący wartość udziałów w spółkach nienotowanych wynosił 11.811 tysięcy złotych. Na dzień 30 czerwca 2018 roku udziały te wycenione zostały w wartości godziwej. Zmiana wysokości odpisu aktualizującego wartość inwestycji w udziały i akcje jest efektem zastosowania po raz pierwszy MSSF 9, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

**13. Pozostałe aktywa niefinansowe**

## Struktura pozostałych aktywów niefinansowych

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
<b>Koszty rozliczane w czasie</b>		
Przedpłaty na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	6 975	-
Przedpłaty na zakup energii elektrycznej	28 097	22 994
Ubezpieczenia	10 131	7 430
Wykup świadczeń przejazdowych	6 341	-
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	2 287	811
<b>Pozostałe</b>		
Zaliczki na zakup niefinansowych aktywów trwałych	1 059	1 059
Inne	126	166
<b>Razem</b>	<b>55 016</b>	<b>32 460</b>
Aktywa długoterminowe	4 202	4 484
Aktywa krótkoterminowe	50 814	27 976
<b>Razem</b>	<b>55 016</b>	<b>32 460</b>

**14. Zapasy**

## Struktura zapasów

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Materiały	90 727	89 661
Odpisy aktualizujące	(3 569)	(3 235)
<b>Razem</b>	<b>87 158</b>	<b>86 426</b>

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

## Struktura należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Należności z tytułu dostaw i usług	513 809	509 248
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług	(48 091)	(48 204)
	465 718	461 044
Rozrachunki publicznoprawne	3 729	1 238
Rozrachunki z tytułu dywidendy	30 438	-
Rozrachunki z tytułu VAT	11 759	21 953
Pozostałe rozrachunki	4 357	2 372
<b>Razem</b>	<b>516 001</b>	<b>486 607</b>
Aktywa krótkoterminowe	516 001	486 607
<b>Razem</b>	<b>516 001</b>	<b>486 607</b>

**16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

## Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	20 215	49 270
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	29 098	246 640
<b>Razem</b>	<b>49 313</b>	<b>295 910</b>
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	13 373	22 782

Spadek wartości lokat bankowych do 3 miesięcy spowodowany jest głównie zmianą okresu na jakie zawierane były lokaty bankowe oraz spłatą zobowiązań z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych oraz zobowiązań z tytułu kredytów. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały zaprezentowane w śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują głównie środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych prowadzonych dla wadów i gwarancji.

**17. Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży**

## Struktura aktywów trwałych klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Środki transportu	18 267	-
<b>Razem</b>	<b>18 267</b>	<b>-</b>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Spółka podjęła decyzję o sprzedaży 2.246 sztuk wagonów. Przedmiotowa sprzedaż powinna zostać sfinalizowana do końca 2018 roku.

**18. Kapitał własny**

## Kapitał zakładowy

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Kapitał zakładowy składa się z:		
Akcje zwykłe - w pełni opłacone i zarejestrowane	2 239 346	2 239 346

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy składał się z akcji zwykłych o wartości nominalnej 50 złotych każda. W pełni pokryte akcje zwykłe, o wartości nominalnej 50 złotych, są równoważne pojedynczemu głosowi na walnym zgromadzeniu i posiadają prawo do dywidendy.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

## Kapitał zapasowy

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Nadwyżka wartości emisji ponad wartość nominalną akcji (agio)	201 260	201 260
Odpisy z zysku (tworzone ustawowo)	56 230	48 712
Odpisy z zysku (ponad ustawową wartość)	199 248	199 248
Kapitał utworzony z umorzenia akcji	139 982	139 982
<b>Razem</b>	<b>596 720</b>	<b>589 202</b>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku kapitał zapasowy uległ zwiększeniu o kwotę 7.518 tysięcy złotych w wyniku podziału zysku netto osiągniętego w 2017 roku, natomiast w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zapasowym Spółki.

## Zyski zatrzymane

W dniu 13 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKP CARGO S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto osiągniętego w 2017 roku w kwocie 93.967 tysięcy złotych w następujący sposób:

- a) kwotę 7.518 tysięcy złotych przeznaczono na zwiększenie kapitału zapasowego,
- b) kwotę 86.449 tysięcy złotych przeznaczono na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Na dzień 1 stycznia 2018 roku pozycja zyski zatrzymane została przekształcona w związku z wdrożeniem MSSF 9, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

**19. Zysk na akcję**

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

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję	129 184	85 449	18 490	27 676

## Podstawowy zysk na akcję

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
<b>Podstawowy zysk na akcję (PLN na akcję)</b>	<b>2,88</b>	<b>1,91</b>	<b>0,41</b>	<b>0,62</b>

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.

## 19. Zysk na akcję (cd.)

### Rozwodniony zysk na akcję

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
<b>Rozwodniony zysk na akcję (PLN na akcję)</b>	<b>2,88</b>	<b>1,91</b>	<b>0,41</b>	<b>0,62</b>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie wystąpiły transakcje o charakterze rozładniającym.

## 20. Kredyty bankowe i pożyczki

### Struktura kredytów bankowych i pożyczek

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Kredyty bankowe inwestycyjne	1 342 364	1 430 500
<b>Razem</b>	<b>1 342 364</b>	<b>1 430 500</b>
Zobowiązania długoterminowe	1 118 884	1 211 148
Zobowiązania krótkoterminowe	223 480	219 352
<b>Razem</b>	<b>1 342 364</b>	<b>1 430 500</b>

### Podsumowanie umów kredytowych

Umowy kredytów inwestycyjnych zawierane były głównie na finansowanie planu inwestycyjnego oraz akwizycji. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku stopą referencyjną dla umów kredytowych były WIBOR 1M, 3M oraz EURIBOR 3M powiększony o marżę. Umowy były zawierane na okres powyżej 5 lat. Spłata zaciągniętych zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych jest dokonywana w PLN i EUR. Szczegóły dotyczące kredytów bankowych Spółki zostały przedstawione poniżej:

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Zabezpieczenia	Termin spłaty	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A. <sup>(1)</sup>	Bankowy tytuł egzekucyjny	31/12/2017	-	822
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	Bankowy tytuł egzekucyjny	31/03/2021	224 260	275 341
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	Brak zabezpieczeń	29/05/2020	34 061	42 578
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	20/12/2026	60 201	60 072
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	20/12/2026	341 144	340 421
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	31/12/2026	588 196	617 489
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	Brak zabezpieczeń	29/08/2031	94 502	93 777
<b>Razem</b>				<b>1 342 364</b>	<b>1 430 500</b>

<sup>(1)</sup> Zobowiązanie z tytułu kredytu zostało spłacone w dniu 2 stycznia 2018 roku.

### Niewykorzystane linie kredytowe

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Okres dostępności	Waluta	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	19/07/2020	EUR	71 683	68 549
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	25/05/2018	PLN	-	100 000
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Polska Kasa Opieki S.A. <sup>(1)</sup>	24/05/2019	PLN	100 000	-
<b>Razem</b>				<b>171 683</b>	<b>168 549</b>

<sup>(1)</sup> W dniu 24 maja 2018 roku Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 100.000 tysięcy złotych. Kredyt dostępny jest w okresie 12 miesięcy do dnia 24 maja 2019 roku, z zastrzeżeniem możliwości wydłużenia okresu dostępności o kolejne 12 miesięcy tj. do dnia 24 maja 2020 roku.

### Naruszenie postanowień umów kredytowych

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku nie doszło do naruszenia warunków umów kredytowych.

## 21. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

### Struktura zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka w ramach obowiązujących umów leasingu finansowego użytkuje wagony towarowe, samochody, urządzenia zaplecza technicznego oraz sprzęt informatyczny. Aktualnie obowiązujące umowy zawierane były na okres od 3 do 7 lat. Stopą referencyjną dla umów denominowanych w EUR były EURIBOR 3M i 6M, natomiast dla umów zawartych w PLN - WIBOR 1M.

	Stan na 30/06/2018			Stan na 31/12/2017		
	Oplaty minimalne	Przyszłe obciążenia finansowe	Wartość bieżąca opłat minimalnych	Oplaty minimalne	Przyszłe obciążenia finansowe	Wartość bieżąca opłat minimalnych
Nie dłużej niż 1 rok	15 497	(126)	15 371	31 464	(395)	31 069
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	330	(5)	325	3 327	(19)	3 308
<b>Razem</b>	<b>15 827</b>	<b>(131)</b>	<b>15 696</b>	<b>34 791</b>	<b>(414)</b>	<b>34 377</b>
Długoterminowe	330	(5)	325	3 327	(19)	3 308
Krótkoterminowe	15 497	(126)	15 371	31 464	(395)	31 069
<b>Razem</b>	<b>15 827</b>	<b>(131)</b>	<b>15 696</b>	<b>34 791</b>	<b>(414)</b>	<b>34 377</b>

## 22. Pozostałe zobowiązania finansowe

### Struktura pozostałych zobowiązań finansowych

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
<b>Instrumenty pochodne</b>		
Forwardy walutowe	2 083	-
<b>Razem</b>	<b>2 083</b>	<b>-</b>
Zobowiązania długoterminowe	1 431	-
Zobowiązania krótkoterminowe	652	-
<b>Razem</b>	<b>2 083</b>	<b>-</b>

## 23. Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku zobowiązania z tytułu zadłużenia posiadane przez Spółkę składają się z dwóch głównych kategorii: kredytów bankowych i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

### Zadłużenie netto

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Kredyty bankowe i pożyczki	1 342 364	1 430 500
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	15 696	34 377
<b>Razem zadłużenie</b>	<b>1 358 060</b>	<b>1 464 877</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 313	295 910
Lokaty powyżej 3 miesięcy	401 605	250 801
Cash pool	25 580	22 910
<b>Razem zadłużenie netto</b>	<b>881 562</b>	<b>895 256</b>
<b>EBITDA za ostatnich 12 miesięcy</b>	<b>689 881</b>	<b>591 839</b>
<b>Zadłużenie netto / EBITDA</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>

### Zobowiązania z tytułu zadłużenia - podział na waluty / rodzaj stopy procentowej

Stan na 30/06/2018	W walucie funkcjonalnej PLN	W walucie obcej EUR	Razem
Kredyty bankowe i pożyczki	846 518	495 846	<b>1 342 364</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 666	14 030	<b>15 696</b>
<b>Razem</b>	<b>848 184</b>	<b>509 876</b>	<b>1 358 060</b>
Zobowiązania zmiennoprocentowe	848 184	509 137	<b>1 357 321</b>
Zobowiązania stałoprocentowe	-	739	<b>739</b>
<b>Razem</b>	<b>848 184</b>	<b>509 876</b>	<b>1 358 060</b>



**23. Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia (cd.)**

Stan na 31/12/2017	W walucie funkcjonalnej PLN	W walucie obcej EUR	Razem
Kredyty bankowe i pożyczki	936 230	494 270	<b>1 430 500</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 116	31 261	<b>34 377</b>
<b>Razem</b>	<b>939 346</b>	<b>525 531</b>	<b>1 464 877</b>
Zobowiązania zmiennoprocentowe	939 346	523 382	<b>1 462 728</b>
Zobowiązania stałoprocentowe	-	2 149	<b>2 149</b>
<b>Razem</b>	<b>939 346</b>	<b>525 531</b>	<b>1 464 877</b>

**Uzgodnienie zmiany zobowiązań z tytułu zadłużenia**

	Kredyty bankowe i pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>1 430 500</b>	<b>34 377</b>	<b>1 464 877</b>
Koszty prowizji	771	-	<b>771</b>
Naliczenie odsetek	12 094	290	<b>12 384</b>
Płatności z tytułu zadłużenia, w tym:			
Spłaty kapitału	(110 105)	(19 620)	<b>(129 725)</b>
Zapłacone odsetki	(12 230)	(290)	<b>(12 520)</b>
Koszty prowizji	(771)	-	<b>(771)</b>
Wycena walutowa	22 105	939	<b>23 044</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	<b>1 342 364</b>	<b>15 696</b>	<b>1 358 060</b>

	Kredyty bankowe i pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>1 348 394</b>	<b>79 335</b>	<b>19 218</b>	<b>1 446 947</b>
Zaciągnięcie zadłużenia	10 733	-	-	<b>10 733</b>
Koszty prowizji	714	-	-	<b>714</b>
Naliczenie odsetek	13 445	687	157	<b>14 289</b>
Płatności z tytułu zadłużenia, w tym:				
Spłaty kapitału	(130 660)	(28 143)	(19 218)	<b>(178 021)</b>
Zapłacone odsetki	(13 646)	(687)	(157)	<b>(14 490)</b>
Koszty prowizji	(714)	-	-	<b>(714)</b>
Wycena walutowa	(9 352)	(2 752)	-	<b>(12 104)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>	<b>1 218 914</b>	<b>48 440</b>	<b>-</b>	<b>1 267 354</b>

**24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**
**Struktura zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań**

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	260 008	276 047
Zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	116 556	127 846
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia, gwarancje)	20 829	30 057
Zobowiązania publiczno-prawne <sup>(1)</sup>	76 819	49 608
Rozrachunki z pracownikami	64 721	64 748
Pozostałe rozrachunki	1 659	882
<b>Razem</b>	<b>540 592</b>	<b>549 188</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	540 592	549 188
<b>Razem</b>	<b>540 592</b>	<b>549 188</b>

<sup>(1)</sup> Wzrost pozycji wynika głównie z wyższych zobowiązań wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. W 2017 roku część zobowiązań, których termin płatności przypadał na rok 2018 zostało spłaconych przed terminem wymagalności.

## 25. Rezerwy na świadczenia pracownicze

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka przeprowadziła wycenę aktuarialną rezerw na świadczenia pracownicze w związku z uwzględnieniem w wycenie uzgodnionej ze stroną społeczną podwyżki wynagrodzeń dla pracowników od września 2018 roku. Pozostałe założenia przyjęte do wyceny rezerw na dzień 30 czerwca 2018 roku są zgodne z założeniami przyjętymi do wyceny na dzień 31 grudnia 2017 roku.

### Struktura rezerw na świadczenia pracownicze

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
<b>Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia</b>		
Odprawy emerytalne i rentowe	163 492	150 857
Odpiśy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	126 299	136 080
Świadczenia przejazdowe	31 342	32 953
Odprawy pośmierne	6 522	6 299
<b>Pozostałe świadczenia pracownicze</b>		
Nagrody jubileuszowe	253 148	237 857
Pozostałe świadczenia dla pracowników (niewykorzystane urlopy / premie)	38 696	20 234
<b>Razem</b>	<b>619 499</b>	<b>584 280</b>
Zobowiązania długoterminowe	512 003	502 856
Zobowiązania krótkoterminowe	107 496	81 424
<b>Razem</b>	<b>619 499</b>	<b>584 280</b>

## 26. Pozostałe rezerwy

### Struktura pozostałych rezerw

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Rezerwa na kary UOKiK	14 224	14 224
Rezerwa na umowy rodzące obciążenia	3 126	4 500
Inne rezerwy	9 292	12 405
<b>Razem</b>	<b>26 642</b>	<b>31 129</b>
Zobowiązania długoterminowe	14 224	14 224
Zobowiązania krótkoterminowe	12 418	16 905
<b>Razem</b>	<b>26 642</b>	<b>31 129</b>

### Rezerwa na kary UOKiK

Na dzień 30 czerwca 2018 roku rezerwa reprezentowała szacunek Zarządu Spółki w związku z prawdopodobieństwem zapłaty kary pieniężnej nałożonej przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów w kwocie 14.224 tysięcy złotych.

### Rezerwa na umowy rodzące obciążenia

Na dzień 30 czerwca 2018 roku rezerwa reprezentowała kwotę przewidywanej straty dotyczącej umowy zakupowej, w przypadku której nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków z niej wynikających przewyższają przewidywane korzyści możliwe do uzyskania na mocy tej umowy.

### Inne rezerwy

Pozycja ta obejmuje głównie rezerwy utworzone na roszczenia sporne, sprawy sądowe i kary umowne, w przypadku których wpływ środków pieniężnych związany z realizacją tych roszczeń jest bardziej prawdopodobny niż jego brak.

Zdaniem Zarządu Spółki kwota pozostałych rezerw na dzień 30 czerwca 2018 roku jak i na dzień 31 grudnia 2017 roku stanowi najlepszy szacunek kwoty, której zapłata jest prawdopodobna. Szacunek ten opiera się na najlepszej wiedzy kierownictwa, dotychczasowym doświadczeniu oraz innych czynnikach, które w danej sytuacji uznawane są za najbardziej racjonalne. W wyniku zaistnienia przyszłych zdarzeń szacunki Zarządu Spółki mogą ulec zmianie w kolejnych okresach sprawozdawczych.

**27. Instrumenty finansowe**

## Kategorie i klasy instrumentów finansowych

Aktywa finansowe w podziale na kategorii i klasy	Nota	Stan na 30/06/2018	Aktywa finansowe w podziale na kategorii i klasy	Stan na 31/12/2017
<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające <sup>(1)</sup></b>			<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające</b>	
Instrumenty pochodne	12	2 301	Instrumenty pochodne	10 545
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody</b>			<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	12	4 883	Udziały w spółkach nienotowanych	6 021
<b>Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>			<b>Pożyczki i należności</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług	15	465 718	Należności z tytułu dostaw i usług	461 044
Cash pool	12	25 580	Cash pool	22 910
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	12	401 605	Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	250 801
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	49 313	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	295 910
<b>Razem</b>		<b>949 400</b>	<b>Razem</b>	<b>1 047 231</b>

Zobowiązania finansowe w podziale na kategorii i klasy	Nota	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające <sup>(1)</sup></b>			
Instrumenty pochodne	22	2 083	-
Kredyty bankowe i pożyczki	20	495 754	494 171
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>			
Kredyty bankowe i pożyczki	20	846 610	936 329
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	260 008	276 047
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	24	116 556	127 846
<b>Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9 / MSR 39</b>	<b>21</b>	<b>15 696</b>	<b>34 377</b>
<b>Razem</b>		<b>1 736 707</b>	<b>1 868 770</b>

Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach nienotowanych oraz należności z tytułu dostaw i usług zostały opisane odpowiednio w **Notach 12 i 15** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

<sup>(1)</sup> W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Spółka stosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Celem podjętych działań zabezpieczających jest ograniczenie wpływu ryzyka kursowego pary walut EUR / PLN na przyszłe przepływy pieniężne. Pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce prawdopodobne przyszłe przepływy pieniężne wyrażone w EUR.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku ustanowiono następujące instrumenty zabezpieczające:

- kredyty inwestycyjne denominowane w EUR. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane będą do sierpnia 2031 roku. Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego wynosiła 113.663 tysięcy EUR stanowiąca równowartość 495.754 tysięcy złotych,
- walutowe kontrakty forward. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane będą do czerwca 2020 roku. Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość aktywów oraz zobowiązań z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających wynosiła odpowiednio 2.301 tysięcy złotych oraz 2.083 tysięcy złotych.

## Hierarchia wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej były kontrakty walutowe forward oraz inwestycje w instrumenty kapitałowe.

	Stan na 30/06/2018		Stan na 31/12/2017
	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2
<b>Aktywa</b>			
Instrumenty pochodne - kontrakty walutowe forward	2 301	-	10 545
Inwestycje w instrumenty kapitałowe – udziały w spółkach nienotowanych	-	4 883	-
<b>Zobowiązania</b>			
Instrumenty pochodne - kontrakty walutowe forward	2 083	-	-

## 27. Instrumenty finansowe (cd.)

### Metody wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

#### a) Kontrakty walutowe forward

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

#### b) Inwestycje w instrumenty kapitałowe

Pozycja obejmuje głównie udziały w spółce Euroterminal Sławków Sp. z o.o. w kwocie 4.883 tysięcy złotych, których wartość została oszacowana przez niezależnego doradcę przy użyciu zmodyfikowanej metody szwajcarskiej. Metoda szwajcarska należy do mieszanych metod wyceny, tzn. łączy w sobie aspekt wartości majątku oraz zdolność do generowania przyszłych przepływów pieniężnych. Wartość przedsiębiorstwa w metodzie szwajcarskiej jest średnią ważoną wartości wyznaczonych metodą majątkową i dochodową. W metodzie tej większą wagę przyznaje się wartości wyznaczonej metodą dochodową (2 razy większą). Przyjęcie metody szwajcarskiej jest uzasadnione ze względu na fakt, iż Euroterminal Sławków Sp. z o.o. posiada umiarkowaną zdolność do generowania zysków w przyszłości, a z drugiej strony posiada istotne aktywa w postaci gruntów i nieruchomości.



Udziały w pozostałych spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach wycenione są według kosztu, który na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosił 832 tysięcy złotych, objęty został w pełni odpisem aktualizującym. Zdaniem Zarządu Spółki, z uwagi na ograniczenia w zakresie dostępności informacji, ten sposób wyceny odzwierciedla wartość godziwą powyższych aktywów.

#### c) Pozostałe instrumenty finansowe

Dla kategorii instrumentów finansowych, które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Spółka nie ujawnia wartości godziwej ze względu na fakt, że wartość godziwa tych instrumentów finansowych na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku nie odbiegała istotnie od ich wartości prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

### Zmiana wyceny instrumentów finansowych dla Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej

	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego <sup>(1)</sup></b>	<b>4 883</b>	<b>(39 761)</b>
Zyski / (straty) za okres ujęte w wyniku	-	(1 873)
Rozliczenie opcji put / call na udziały niedające kontroli	-	41 634
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>4 883</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> Dane na dzień 1 stycznia 2018 roku zostały przekształcone w związku z wdrożeniem MSSF 9, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie wystąpiły transfery pomiędzy poziomem 2 i 3 w hierarchii wartości godziwej.



**27. Instrumenty finansowe (cd.)**

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

6 miesięcy do 30/06/2018	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Razem
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(1 491)	6 166	(10 701)	(290)	<b>(6 316)</b>
Różnice kursowe	32	3 398	(970)	(939)	<b>1 521</b>
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	21	2 471	-	-	<b>2 492</b>
Prowizje związane z kredytami bankowymi	-	-	(771)	-	<b>(771)</b>
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych <sup>(1)</sup>	3 841	-	-	-	<b>3 841</b>
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>2 403</b>	<b>12 035</b>	<b>(12 442)</b>	<b>(1 229)</b>	<b>767</b>
Zmiana wyceny <sup>(2)</sup>	(32 485)	-	-	-	<b>(32 485)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>(32 485)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(32 485)</b>

<sup>(1)</sup> W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2018 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygował wartość przychodów ze sprzedaży usług w kwocie 3.841 tysięcy złotych.

<sup>(2)</sup> W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2018 roku pozycja obejmuje zmianę wyceny instrumentów pochodnych w kwocie (10.348) tysięcy złotych oraz kredytów bankowych w kwocie (22.137) tysięcy złotych wyznaczonych jako instrumenty finansowe zabezpieczające w ramach stosowanej przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń.

6 miesięcy do 30/06/2017	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	Razem
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(523)	5 317	-	(13 498)	(687)	<b>(9 391)</b>
Różnice kursowe	48	(3 056)	-	976	2 752	<b>720</b>
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	162	(1 312)	(1 873)	-	-	<b>(3 023)</b>
Prowizje związane z kredytami bankowymi	-	-	-	(714)	-	<b>(714)</b>
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych <sup>(1)</sup>	2 553	-	-	-	-	<b>2 553</b>
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>2 240</b>	<b>949</b>	<b>(1 873)</b>	<b>(13 236)</b>	<b>2 065</b>	<b>(9 855)</b>
Zmiana wyceny <sup>(2)</sup>	17 885	-	-	-	-	<b>17 885</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>17 885</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 885</b>

<sup>(1)</sup> W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygował wartość przychodów ze sprzedaży usług w kwocie 2.553 tysięcy złotych.

<sup>(2)</sup> W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku pozycja obejmuje zmianę wyceny instrumentów pochodnych w kwocie 8.580 tysięcy złotych oraz kredytów bankowych w kwocie 9.305 tysięcy złotych wyznaczonych jako instrumenty finansowe zabezpieczające w ramach stosowanej przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń.



**28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**
**Transakcje ze Skarbem Państwa oraz pozostałymi podmiotami z nim powiązаныmi**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku Skarb Państwa był dla Spółki podmiotem dominującym wyższego szczebla. W związku z powyższym wszystkie spółki należące do Skarbu Państwa (bezpośrednio i pośrednio) są podmiotami powiązаныmi ze Spółką i są prezentowane w podziale na podmioty powiązane z Grupą PKP oraz pozostałe podmioty powiązane ze Skarbem Państwa. Zarząd Spółki ujawnił w niniejszym Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym transakcje z istotnymi podmiotami powiązаныmi, które zostały zidentyfikowane jako podmioty powiązane na podstawie jego najlepszej wiedzy.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych pomiędzy Spółką a Skarbem Państwa oraz pozostałymi podmiotami z nim powiązаныmi, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres lub kwotę. W okresach objętych niniejszym Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym najistotniejszymi odbiorcami Spółki będącymi pozostałymi podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa były podmioty z następujących grup kapitałowych: JSW, Azoty, Enea, oraz PGE. W okresach objętych niniejszym Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym nie odnotowano natomiast transakcji zakupu od pozostałych podmiotów powiązanych ze Skarbem Państwa, które byłyby istotne wartościowo.

**Transakcje z podmiotami powiązаныmi z Grupy PKP**

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

	6 miesięcy do 30/06/2018		6 miesięcy do 30/06/2017	
	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązanych	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	220	28 440	196	27 450
Jednostki zależne / współzależne	293 479	292 968	275 361	240 855
Jednostki stowarzyszone	1 304	-	739	-
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	4 886	334 824	13 321	312 499

	Stan na 30/06/2018		Stan na 31/12/2017	
	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	50	8 536	1 077	7 104
Jednostki zależne / współzależne	76 052	128 872	88 103	119 165
Jednostki stowarzyszone	1 063	-	142	-
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	1 579	73 319	2 229	59 251

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

W ramach Grupy Kapitałowej PKP CARGO transakcje sprzedaży obejmowały m. in. usługi przewozu towarów, dzierżawę urządzeń, poddzierżawę nieruchomości. Transakcje zakupu obejmowały m. in. utrzymanie i naprawę taboru kolejowego, usługi przeładunkowe, przewozy intermodalne.

Transakcje sprzedaży z pozostałymi podmiotami powiązаныmi Grupy PKP obejmowały m.in. obsługę trakcyjną pociągów, wynajem lokomotyw wraz z obsługą, usługi w zakresie przeprowadzania rozliczeń finansowych z obcymi kolejowymi przedsiębiorstwami przewozowymi, usługi w zakresie utrzymania taboru kolejowego, podnajem nieruchomości. Transakcje zakupu obejmowały m.in. dostęp do infrastruktury kolejowej, dzierżawę nieruchomości, dostawę mediów, utrzymanie urządzeń zabezpieczenia ruchu kolejowego, zakup usług utrzymania sieci, eksploatację systemów informatycznych.

Oprócz transakcji handlowych Spółka posiada rozrachunki z tytułu cash pooling oraz należności z tytułu dywidend ujawnione odpowiednio w **Notach 12 i 15**, a ponadto udzieliła poręczeń dla spółek zależnych opisanych w **Nocie 30** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

## 28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (cd.)

### Pożyczki udzielone / zaciągnięte od podmiotów powiązanych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Spółka nie udzieliła, ani nie zaciągnęła pożyczek od podmiotów powiązanych. Ponadto na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała rozrachunki z tytułu cash pooling'u zaprezentowane w **Nocie 12** niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

### Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego zaprezentowane w niniejszej nodce obejmują kwoty wypłaconych świadczeń w danym okresie.

Wynagrodzenia Członków Zarządu przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017
Świadczenia krótkoterminowe	1 066	1 348
Świadczenia po okresie zatrudnienia	375	829
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	129	-
<b>Razem</b>	<b>1 570</b>	<b>2 177</b>

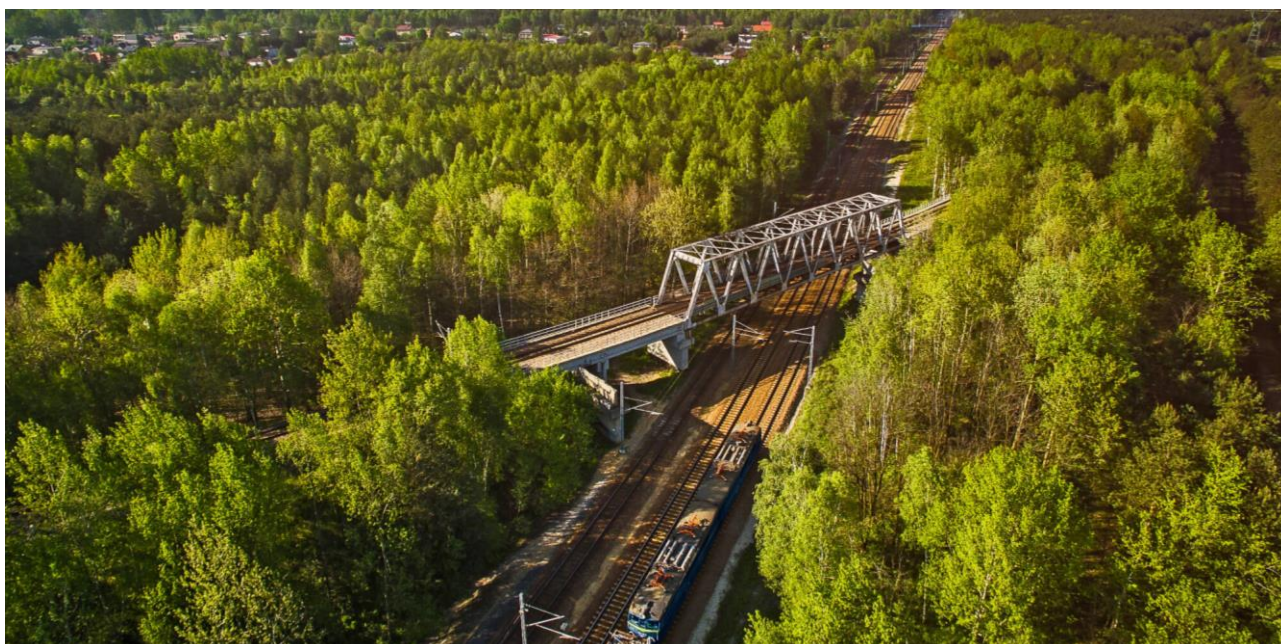
Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017
Świadczenia krótkoterminowe	468	639
<b>Razem</b>	<b>468</b>	<b>639</b>

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017 (przekształcone*)
Świadczenia krótkoterminowe	3 079	2 835
Świadczenia po okresie zatrudnienia	455	652
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	64	267
<b>Razem</b>	<b>3 598</b>	<b>3 754</b>

(\*) W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 roku Spółka dokonała zmiany prezentacji w zakresie pozostałego kluczowego personelu kierowniczego, zaliczając do tej grupy, oprócz Dyrektorów Zarządzających, również Dyrektorów Biur Centrali oraz Dyrektorów pozostałych jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za poszczególne obszary działania Spółki. W związku ze zmianą prezentacji Spółka odpowiednio przekształciła dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku członkowie kluczowego personelu kierowniczego nie zawierali ze Spółką żadnych transakcji w zakresie pożyczek oraz gwarancji.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi były dokonywane na warunkach rynkowych.



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

### Struktura zobowiązań do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Zobowiązania umowne z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	1 610 830	120 355
<b>Razem</b>	<b>1 610 830</b>	<b>120 355</b>

Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość przyszłych zobowiązań inwestycyjnych Spółki obejmowała głównie zobowiązania wynikające z:

- umowy zawartej ze spółką PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. na wykonanie około 21.000 napraw okresowych wagonów towarowych, z okresem realizacji do grudnia 2020 roku. Umowa jest w trakcie realizacji, a pozostała do realizacji wartość umowy wynosiła na dzień 30 czerwca 2018 roku 795.728 tysięcy złotych,
- umowy zawartej ze spółką NEWAG S.A. na modernizację 60 lokomotyw serii SM48 o łącznej wartości 388.148 tysięcy złotych, z okresem realizacji od października 2018 roku do maja 2021 roku,
- umowy zawartej ze spółką Pojazdy Szynowe PESA Bydgoszcz S.A. na wykonanie napraw na piątym poziomie utrzymania 38 lokomotyw serii ST44 o łącznej wartości 176.334 tysięcy złotych, z okresem realizacji od stycznia 2019 roku do września 2020 roku,
- umowy zawartej ze spółką PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. na wykonanie napraw głównych lokomotyw serii ET41, z okresem realizacji do grudnia 2019 roku. Umowa jest w trakcie realizacji, a pozostała do realizacji wartość umowy wynosiła na dzień 30 czerwca 2018 roku 104.730 tysięcy złotych.

Pozostała część zobowiązań inwestycyjnych Spółki dotyczyła głównie umów na naprawy i przeglądy okresowe wagonów o wartości 103.668 tysięcy złotych oraz umowy na zakup 70 sztuk wagonów o wartości 39.970 tysięcy złotych.

## 30. Zobowiązania warunkowe

### Struktura zobowiązań warunkowych

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Poręczenia dla spółek zależnych	1 500	1 500
Gwarancje wystawione na zlecenie PKP CARGO S.A.	23 415	18 372
Pozostałe zobowiązania warunkowe	110 449	110 419
<b>Razem</b>	<b>135 364</b>	<b>130 291</b>

### Udzielone poręczenia dla spółek zależnych

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku obowiązywało poręczenie umowy pożyczki udzielone przez Spółkę dla PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. Udzielone poręczenie zostało zabezpieczone wekslem in blanco.

### Gwarancje wystawione na zlecenie PKP CARGO S.A.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Spółki na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały gwarancje przetargowe (o wartości 1.000 tysięcy złotych), gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 19.899 tysięcy złotych) oraz gwarancje płatności (o wartości 2.516 tysięcy złotych). Na dzień 31 grudnia 2017 roku obowiązywały gwarancje przetargowe (o wartości 1.680 tysięcy złotych), gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 14.282 tysięcy złotych) oraz gwarancje płatności (o wartości 2.410 tysięcy złotych).

### Pozostałe zobowiązania warunkowe

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



**31. Zdarzenia po dniu bilansowym**

---

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki.

**32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

---

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 sierpnia 2018 roku.



**Zarząd Spółki**

---

Czesław Warszewicz  
Prezes Zarządu

---

Leszek Borowiec  
Członek Zarządu

---

Grzegorz Fingas  
Członek Zarządu

---

Witold Bawor  
Członek Zarządu

---

Zenon Kozendra  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2018 roku





tel.: +48 22 543 16 00  
fax: +48 22 543 16 01  
e-mail: office@bdo.pl  
www.bdo.pl

BDO spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
Polska

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
w której jednostką dominującą jest  
**PKP CARGO SA**  
ul. Grójecka 17, 02-021 Warszawa

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu śródrocznego skróconego  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku**

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000729684, REGON: 141222257, NIP: 108-000-42-12, Wkład Wspólników 10.000.000 PLN. Biura BDO w Polsce: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel.: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, al. Pokoju 1, tel.: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel.: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel.: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku**

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKP CARGO SA

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PKP CARGO SA z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 17, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 30 czerwca 2018 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”).

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z 5 marca 2018 roku.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych, innych procedur przeglądu oraz ocenie uzyskanych dowodów.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34.

Katowice, 20 sierpnia 2018

**BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3355

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd:**



**Leszek Kramarczuk**  
Audyt Partner  
Biegły Rewident nr ewid. 1920

**Za BDO spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.:**



**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004

# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PKP CARGO ZA OKRES 6 MIESIĘCY

ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU  
SPORZĄDZONE WEDŁUG MSSF W KSZTAŁCIE ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ



PKPCARGO



**Spis treści**

<b>ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>2</b>
<b>ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>3</b>
<b>ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>4</b>
<b>ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>5</b>
1. Informacje ogólne	6
2. Podstawa sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	8
3. Stosowane zasady rachunkowości i zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	9
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	14
5. Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych	15
6. Koszty rodzajowe	16
7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	17
8. Przychody i koszty finansowe	18
9. Podatek dochodowy	18
10. Rzeczowe aktywa trwałe	21
11. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (MPW)	23
12. Pozostałe aktywa finansowe	23
13. Pozostałe aktywa niefinansowe	24
14. Zapasy	24
15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24
16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25
17. Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	25
18. Kapitał własny	25
19. Zysk na akcję	26
20. Kredyty bankowe i pożyczki	26
21. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	28
22. Pozostałe zobowiązania finansowe	28
23. Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia	29
24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30
25. Rezerwy na świadczenia pracownicze	31
26. Pozostałe rezerwy	31
27. Instrumenty finansowe	32
28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	35
29. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe	37
30. Zobowiązania warunkowe	37
31. Zdarzenia po dniu bilansowym	38
32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	38



**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES  
 OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych	5	2 460 024	1 267 517	2 227 909	1 150 503
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		26 683	14 246	18 032	8 112
Pozostałe przychody operacyjne	7	23 168	12 236	20 913	8 212
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>		<b>2 509 875</b>	<b>1 293 999</b>	<b>2 266 854</b>	<b>1 166 827</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	6	288 640	151 625	287 360	143 519
Zużycie materiałów i energii	6	378 016	191 900	341 241	170 598
Usługi obce	6	819 568	425 571	759 624	387 618
Podatki i opłaty		14 694	8 790	20 905	10 595
Koszty świadczeń pracowniczych	6	814 523	415 544	753 660	382 475
Pozostałe koszty rodzajowe	6	27 401	14 141	27 438	14 382
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		15 615	7 813	12 990	5 594
Pozostałe koszty operacyjne	7	17 468	7 921	18 215	9 801
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>		<b>2 375 925</b>	<b>1 223 305</b>	<b>2 221 433</b>	<b>1 124 582</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>133 950</b>	<b>70 694</b>	<b>45 421</b>	<b>42 245</b>
Przychody finansowe	8	10 297	7 614	14 240	4 153
Koszty finansowe	8	29 391	16 246	30 493	15 309
Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	11	(2 057)	1 014	1 183	(836)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>112 799</b>	<b>63 076</b>	<b>30 351</b>	<b>30 253</b>
Podatek dochodowy	9	23 245	9 131	10 989	9 457
<b>ZYSK NETTO</b>		<b>89 554</b>	<b>53 945</b>	<b>19 362</b>	<b>20 796</b>
<b>POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY</b>					
<b>Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy</b>					
Efektywna część zysków / (strat) związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	27	(35 003)	(27 134)	20 201	797
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	9	6 650	5 155	(3 838)	(151)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych		20 070	8 503	(10 455)	22 302
<b>Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy razem</b>		<b>(8 283)</b>	<b>(13 476)</b>	<b>5 908</b>	<b>22 948</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy</b>					
Zyski / (straty) aktuarialne programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		(3 950)	(3 950)	(25 028)	(25 028)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	9	750	750	4 755	4 755
<b>Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy razem</b>		<b>(3 200)</b>	<b>(3 200)</b>	<b>(20 273)</b>	<b>(20 273)</b>
<b>Suma pozostałych całkowitych dochodów</b>		<b>(11 483)</b>	<b>(16 676)</b>	<b>(14 365)</b>	<b>2 675</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>		<b>78 071</b>	<b>37 269</b>	<b>4 997</b>	<b>23 471</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>					
Akcjonariuszom Jednostki dominującej		89 554	53 945	19 362	20 796
<b>Suma całkowitych dochodów przypadających:</b>					
Akcjonariuszom Jednostki dominującej		78 071	37 269	4 997	23 471
<b>Zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>					
Podstawowy	19	2,00	1,20	0,43	0,46
Rozwodniony	19	2,00	1,20	0,43	0,46

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE  
 NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 ROKU**

	Nota	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	4 702 942	4 687 982
Aktywa niematerialne		37 081	43 927
Nieruchomości inwestycyjne		1 179	1 205
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	11	51 897	53 610
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15	1 370	1 836
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	12	5 853	10 537
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	13	13 583	14 726
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	146 708	133 583
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>4 960 613</b>	<b>4 947 406</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	14	154 788	148 464
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15	750 319	729 535
Należności z tytułu podatku dochodowego		293	115
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	12	405 873	263 670
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	13	63 991	35 593
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	264 452	516 776
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 639 716</b>	<b>1 694 153</b>
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	17	18 267	-
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>6 618 596</b>	<b>6 641 559</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	18	2 239 346	2 239 346
Kapitał zapasowy	18	627 557	619 306
Pozostałe składniki kapitału własnego		(39 630)	4 872
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych		79 966	59 896
Zyski zatrzymane		501 800	411 358
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>3 409 039</b>	<b>3 334 778</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	20	1 218 898	1 312 629
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	21	81 727	91 055
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	2 170	1 578
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	25	572 574	558 547
Pozostałe rezerwy długoterminowe	26	22 954	22 446
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	22	1 431	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	100 243	107 418
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1 999 997</b>	<b>2 093 673</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	20	248 287	249 701
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	21	32 640	48 040
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	728 662	749 736
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	25	136 677	104 006
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	26	54 711	59 726
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	22	1 940	272
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		6 643	1 627
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>1 209 560</b>	<b>1 213 108</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>3 209 557</b>	<b>3 306 781</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>6 618 596</b>	<b>6 641 559</b>

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

	Pozostałe składniki kapitału własnego						Kapitał własny			Razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski / (straty) z tytułu wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski / (straty) związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadający udziałom niedającym kontroli	
<b>Stan na 1/01/2018 roku (zbadane)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>619 306</b>	-	<b>(15 625)</b>	<b>20 497</b>	<b>59 896</b>	<b>411 358</b>	<b>3 334 778</b>	-	<b>3 334 778</b>
Zmiany wynikające z wdrożenia MSSF 9	-	-	(12 949)	-	-	-	9 139	(3 810)	-	(3 810)
<b>Stan na 1/01/2018 roku (po przekształceniu)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>619 306</b>	<b>(12 949)</b>	<b>(15 625)</b>	<b>20 497</b>	<b>59 896</b>	<b>420 497</b>	<b>3 330 968</b>	-	<b>3 330 968</b>
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	-	89 554	89 554	-	89 554
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	(3 200)	(28 353)	20 070	-	(11 483)	-	(11 483)
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 200)</b>	<b>(28 353)</b>	<b>20 070</b>	<b>89 554</b>	<b>78 071</b>	<b>-</b>	<b>78 071</b>
Pozostałe zmiany za okres	-	8 251	-	-	-	-	(8 251)	-	-	-
<b>Stan na 30/06/2018 roku</b>	<b>2 239 346</b>	<b>627 557</b>	<b>(12 949)</b>	<b>(18 825)</b>	<b>(7 856)</b>	<b>79 966</b>	<b>501 800</b>	<b>3 409 039</b>	<b>-</b>	<b>3 409 039</b>
<b>Stan na 1/01/2017 roku</b>	<b>2 239 346</b>	<b>618 666</b>	-	<b>13 521</b>	<b>(2 074)</b>	<b>60 494</b>	<b>330 325</b>	<b>3 260 278</b>	-	<b>3 260 278</b>
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	-	19 362	19 362	-	19 362
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	(20 273)	16 363	(10 455)	-	(14 365)	-	(14 365)
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(20 273)</b>	<b>16 363</b>	<b>(10 455)</b>	<b>19 362</b>	<b>4 997</b>	<b>-</b>	<b>4 997</b>
Pozostałe zmiany za okres	-	(616)	-	-	-	-	616	-	-	-
<b>Stan na 30/06/2017 roku</b>	<b>2 239 346</b>	<b>618 050</b>	-	<b>(6 752)</b>	<b>14 289</b>	<b>50 039</b>	<b>350 303</b>	<b>3 265 275</b>	<b>-</b>	<b>3 265 275</b>

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES  
 OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>112 799</b>	<b>30 351</b>
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	6	270 560	287 113
Utrata wartości aktywów trwałych	6	18 080	247
(Zysk) / strata ze zbycia i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		(1 241)	(5 206)
Zysk / (strata) na pozostałej działalności inwestycyjnej	8	(4 313)	-
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych		2 533	(5 297)
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy		9 689	14 537
Udział w (zysku) / stracie jednostek wycenianych metodą praw własności	11	2 057	(1 183)
Otrzymane / (zapłacone) odsetki		2 496	297
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy		(33 605)	(15 866)
Pozostałe korekty		(16 532)	(14 055)
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(25 813)	(19 735)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		(3 141)	2 247
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(16 725)	(29 434)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		30 696	(47 614)
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań finansowych		3 099	(5 239)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw		42 191	57 548
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>392 830</b>	<b>248 711</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(344 900)	(235 168)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		1 779	8 154
Wpływy z tytułu zbycia pozostałych aktywów finansowych		5 325	-
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek		4 567	3 323
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend		-	2 724
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	(121)
Spłata udzielonych pożyczek		251	-
(Wydatki) / wpływy z tytułu lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		(149 208)	(306 000)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(482 186)</b>	<b>(527 088)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wydatki z tytułu leasingu finansowego	23	(28 372)	(36 135)
Zapłacone odsetki od leasingu	23	(2 438)	(3 241)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów / pożyczek	23	212	50 844
Spłata kredytów / pożyczek	23	(121 289)	(146 208)
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek	23	(13 291)	(14 620)
Dotacje otrzymane		1 000	-
Pozostałe wydatki dotyczące działalności finansowej		(1 595)	(1 896)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(165 773)</b>	<b>(151 256)</b>
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(255 129)	(429 633)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	16	516 776	755 919
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		2 805	(1 873)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>16</b>	<b>264 452</b>	<b>324 413</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 ROKU

### 1. Informacje ogólne

#### Informacje o Jednostce dominującej

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

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

Skład organów zarządczych i nadzorujących Jednostki dominującej oraz struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2018 roku zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO za I półrocze 2018 roku odpowiednio w **Notach 3.1** oraz **3.3**.

#### Informacje o Grupie Kapitałowej

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



Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO (zwanej dalej Grupą) wchodzi PKP CARGO S.A. jako podmiot dominujący oraz 25 spółek zależnych. Ponadto Grupa posiada udziały w 3 podmiotach stowarzyszonych oraz udziały w 2 wspólnych przedsiębiorstwach.

Czas trwania działalności poszczególnych spółek Grupy nie jest ograniczony.



**1. Informacje ogólne (cd.)**

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku przedstawiają się następująco:

L.p.	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę	
				Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
1	PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o.	Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy, przeładunek towarów oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna odpadów i złomu	Małaszewicze	100,0%	100,0%
2	PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka - Żurawica Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie przeładunku towarów w pozostałych punktach przeładunkowych	Żurawica	100,0%	100,0%
3	PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.	Działalność w zakresie kompleksowej obsługi bocznic	Warszawa	100,0%	100,0%
4	PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.	Obsługa spedycyjna	Warszawa	100,0%	100,0%
5	PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Warszawa	100,0%	100,0%
6	PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o.	Działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów oraz odzysk surowców	Warszawa	100,0%	100,0%
7	CARGOTOR Sp. z o.o.	Zarządzanie infrastrukturą logistyczną i usługową w postaci bocznic kolejowych i torów, udostępnianie tej infrastruktury przewoźnikom kolejowym.	Warszawa	100,0%	100,0%
8	CARGOSPED Terminal Braniewo Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, skład celny	Braniewo	100,0%	100,0%
9	Advanced World Transport B.V.	Działalność holdingowa i finansowa	Amsterdam	100,0%	100,0%
10	Advanced World Transport a.s.	Świadczenie kompleksowych usług: przewozy kolejowe, spedycja kolejowa, obsługa bocznicowa, naprawy taboru	Ostrawa	100,0%	100,0%
11	AWT ROSCO a.s.	Zarządzanie taborem, wynajem taboru	Ostrawa	100,0%	100,0%
12	AWT Čechofracht a.s.	Spedycja kolejowa oraz obsługa celna	Praga	100,0%	100,0%
13	AWT Rekulтивace a.s.	Świadczenie kompleksowych usług: rekultywacja terenu, usługi budowlane, gospodarowanie odpadami, projektowanie zagospodarowania przestrzennego	Hawierzów-Sucha Średnia	100,0%	100,0%
14	AWT Rail HU Zrt.	Świadczenie kompleksowych usług: przewozy kolejowe, spedycja kolejowa, obsługa bocznicowa	Budapeszt	100,0%	100,0%

## 1. Informacje ogólne (cd.)

Szczegółowe informacje na temat pozostałych jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku przedstawiają się następująco:

L.p.	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę	
				Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
15	ONECARGO Sp. z o.o.	Transport kolejowy towarów	Warszawa	100,0%	100,0%
16	ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.	Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy	Warszawa	100,0%	100,0%
17	Transgaz S.A.	Agencja transportowa	Zalesie k. Małaszewicz	64,0%	64,0%
18	Trade Trans Finance Sp. z o.o.	Obsługa finansowo-księgową	Warszawa	100,0%	100,0%
19	PKP CARGO CONNECT GmbH	Obsługa celna i spedycyjna	Hamburg	100,0%	100,0%
20	PPHU "Ukpol" Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, usługi handlowe	Werchrata	100,0%	100,0%
21	AWT Rail SK a.s.	Przewozy kolejowe, spedycja kolejowa	Bratysława	100,0%	100,0%
22	AWT DLT s.r.o.	Usługi bocznicowe	Kladno	100,0%	100,0%
23	AWT Trading s.r.o.	Handel produktami przeznaczonymi dla wojska	Pietwałd	100,0%	100,0%
24	AWT Rekulivace PL Sp. z o.o.	Świadczenie kompleksowych usług: rekultywacja terenu, usługi budowlane, gospodarowanie odpadami, projektowanie zagospodarowania przestrzennego	Cieszyn	100,0%	100,0%
25	RND s.r.o.	Spedycja kolejowa, monitoring przewozów	Ołomuniec	51,0%	51,0%

## 2. Podstawa sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa ("MSR 34") oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską ("MSSF UE"), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. z 2018, poz. 757) ("Rozporządzenie").

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku sporządzonym według MSSF UE.

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

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych oraz inwestycji w instrumenty kapitałowe.

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

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

## 2. Podstawa sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego (cd.)

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

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji lub wyceny, kiedy pozycje podlegają przeszacowaniu. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w wyniku, o ile nie ujmuje się ich w pozostałych całkowitych dochodach, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku dla potrzeb wyceny sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych objętych konsolidacją zostały przyjęte następujące kursy walut:

Waluta	Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej		Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych	
	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017
EUR	4,3616	4,1709	4,2395	4,2474
CZK	0,1683	0,1632	0,1659	0,1586
HUF	0,0133	0,0134	0,0134	0,0137

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało przeglądowi biegłego rewidenta. Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały zbadane przez biegłego rewidenta podczas badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku sporządzonego według MSSF UE.

Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostały przekształcone w związku z retrospektywnym zastosowaniem MSSF 15.

W niniejszym Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym niektóre pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 roku zostały przekształcone w związku z wejściem w życie MSSF 9. Dane na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały zaprezentowane w oparciu o MSR 39 Instrumenty finansowe: ujawnienia i wycena.

Efekt przekształcenia w związku z wejściem w życie MSSF 15 oraz MSSF 9 opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 20 sierpnia 2018 roku.

## 3. Stosowane zasady rachunkowości i zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

### Oświadczenie o zasadach rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wycień przyjęte do przygotowania niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku sporządzonym według MSSF UE, z uwzględnieniem zmian wynikających z wejściem w życie MSSF 9 i MSSF 15 opisanych w niniejszej nodcie.

### 3. Stosowane zasady rachunkowości i zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (cd.)

#### Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR oraz UE, które weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupa zastosowała następujące zmiany standardów i interpretacji, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania przez UE:

- **MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Standard ten zastąpił MSR 18 "Przychody", MSR 11 "Umowy o usługę budowlaną" oraz związane z nimi interpretacje. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w sporządzanym sprawozdaniu w taki sposób, aby wskazać transfer towarów lub usług na rzecz klientów w takiej kwocie, która odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), które spółka spodziewa się otrzymać w zamian za te towary lub usługi. Zgodnie z nowymi regulacjami przychód powstaje w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami przechodzi w ręce klienta. Standard wprowadził 5-etapowe podejście rozpoznania przychodów:

  - 1) Identyfikacja umów z klientami, przez których rozumie się strony, które zawarły umowę z jednostką w celu nabycia dóbr lub usług, będących efektem zwykłej działalności jednostki, w zamian za wynagrodzenie.
  - 2) Identyfikacja umownych zobowiązań do wykonania świadczeń.
  - 3) Określenie ceny transakcji. Ustalając cenę transakcyjną, oprócz wynagrodzenia podstawowego należy dodatkowo rozważyć inne składniki takie jak: wynagrodzenie zmienne, wynagrodzenie niepieniężne, które należy wycenić w wartości godziwej, czynniki związane z finansowaniem ceny (przez sprzedającego lub kupującego) np. dyskonto wynikające z odstępu czasowego między realizacją obowiązku świadczenia a płatnością za jego realizację lub kwoty płacone w związku z realizacją zobowiązań umowy.
  - 4) Alokacja ceny transakcji do umownych zobowiązań do realizacji świadczeń. Najlepszą podstawą do ustalenia ceny indywidualnej jest cena, za jaką jednostka może oddzielnie sprzedać dane dobro lub usługę.
  - 5) Ujęcie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę. Obowiązek realizacji świadczeń uznaje się za spełniony w chwili przeniesienia na klienta kontroli nad dobrami lub usługami będącymi przedmiotem umowy.
- **Objaśnienia do MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Zmiana dostarczyła dodatkowych wyjaśnień odnośnie pewnych wymagań oraz wprowadza dodatkowe zwolnienie dla jednostek wprowadzających MSSF 15 "Przychody z umów z klientami".
- **MSSF 9 "Instrumenty finansowe"** - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Kluczowe zmiany wprowadzone przez nowy standard dotyczą:

  - 1) Zmiany zasad klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, które oparte są o model biznesowy, w którym są zarządzane, oraz charakterystykę przepływów pieniężnych. Dotychczas stosowane kategorie aktywów finansowych zostały zastąpione nowymi, tj. wycenianymi według:
    - zamortyzowanego kosztu,
    - według wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
    - według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zmieniony standard obliguje wycenę udziałów w spółkach nienotowanych w wartości godziwej i znacznie ogranicza dotychczasową możliwość wyceny według kosztu.

  - 2) Wprowadzenia nowego modelu oceny utraty wartości aktywów finansowych, który zastępuje koncepcję strat poniesionych, koncepcją strat oczekiwanych.
  - 3) Modelu rachunkowości zabezpieczeń.
- **Zmiany do MSSF 2 "Płatności na bazie akcji"** - zatytułowane Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji – obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Niniejsza zmiana do MSSF 2 wyjaśnia, że wartość godziwą płatności opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych należy ustalać w taki sposób, jak w przypadku płatności rozliczanych w instrumentach kapitałowych. Zmiana standardu wprowadziła wymóg urealnienia zobowiązania poprzez uwzględnienie każdej zmiany wartości w wyniku finansowym przed zmianą klasyfikacji ze zobowiązań na kapitał własny. Koszt ujęty po modyfikacji bazuje na wartości godziwej z dnia modyfikacji. Zmiana wprowadziła wyjątek, zgodnie z którym płatność środków pieniężnych do organu skarbowego jest traktowana, jako część rozliczenia w formie instrumentów kapitałowych. Jednostka powinna ujawnić szacunkową kwotę, jaką spodziewa się wpłacić do organu skarbowego z tytułu tego podatku. Na moment pierwszego zastosowania tej zmiany, reklasyfikacja zobowiązania na kapitał własny nie będzie miała wpływu na wynik finansowy.
- **Zmiany do MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe": Zastosowanie MSSF 9 "Instrumenty finansowe" wraz z MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe"** obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Zmiany wprowadzają dwie opcje dla podmiotów wystawiających umowy ubezpieczeniowe: czasowe zwolnienie z zastosowania MSSF 9 oraz ujmowanie w pozostałych całkowitych dochodach skutków wyceny określonych aktywów i zobowiązań finansowych, które zgodnie z MSSF 9 powinny podlegać ujęciu w ramach zysków i strat.
- **Zmiany do MSSF 1 oraz MSR 28 w wyniku "Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)"** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Zmiany do MSSF 1 oraz MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później.
- **Interpretacja KIMSF 22** zatytułowana Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe - obowiązująca w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Interpretacja wyjaśnia ujęcie transakcji obejmujących otrzymanie lub zapłatę zaliczki w walucie obcej.

### 3. Stosowane zasady rachunkowości i zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (cd.)

- **Zmiany do MSR 40 "Nieruchomości inwestycyjne"** zatytułowane Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Zmiany poruszają kwestię czy nieruchomość inwestycyjna w budowie powinna zostać przeniesiona z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, jeśli nastąpi wyraźna zmiana w jej użytkowaniu.

#### Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

Poniżej zaprezentowano wpływ na stosowaną politykę (zasady) rachunkowości następujących opublikowanych standardów:

- **MSSF 9 "Instrumenty finansowe"** - wejście w życie MSSF 9 miało wpływ na niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy w zakresie opisanym poniżej.

#### Zmiana zasad klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych

Zmiana zasad klasyfikacji spowodowała zmianę klasyfikacji aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Grupy. Instrumenty klasyfikowane wcześniej przez Grupę do kategorii pożyczek i należności spełniły warunki klasyfikacji do aktywów wycenianych według zamortyzowanego kosztu, więc wejście w życie MSSF 9 nie spowodowało zmiany zasad ich wyceny. Udziały i akcje posiadane przez Grupę w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach były wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa w ramach udziałów w spółkach nienotowanych prezentowała głównie wartość udziałów w Euroterminal Sławków Sp. z o.o. w kwocie 6.021 tysięcy złotych. W wyniku pierwszego zastosowania MSSF 9 Grupa dokonała wyceny do wartości godziwej udziałów w Euroterminal Sławków Sp. z o.o. Ustalona w wyniku wyceny wartość godziwa udziałów wyniosła 4.883 tysięcy złotych. Zgodnie z przyjętymi zmianami do polityki rachunkowości efekt wyceny do wartości godziwej inwestycji w instrumenty kapitałowe jest ujmowany w pozostałych całkowitych dochodach. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej skutki wyceny inwestycji w instrumenty kapitałowe prezentowane są jako pozostałe składniki kapitału własnego.

Udziały w pozostałych spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach wyceniane są w koszcie, który na dzień 1 stycznia 2018 roku wynosił 2.096 tysięcy złotych, z uwzględnieniem odpisów aktualizujących w kwocie 832 tysięcy złotych. Zdaniem Grupy, z uwagi na ograniczenia w zakresie dostępnych informacji, ten sposób wyceny odzwierciedla wartość godziwą powyższych aktywów.

Na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 Grupa dokonała przekształcenia danych wynikających ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy sporządzonego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku w następujący sposób:

- skutki wyceny udziałów w Euroterminal Sławków Sp. z o.o. do wartości godziwej na dzień 1 stycznia 2018 roku w kwocie 1.138 tysięcy złotych pomniejszyły pozostałe aktywa finansowe oraz pozostałe składniki kapitału własnego,
- ujęty w poprzednich okresach odpis aktualizujący wartość inwestycji w instrumenty kapitałowe w kwocie 11.811 tysięcy złotych powiększył zyski zatrzymane oraz pomniejszyły pozostałe składniki kapitału własnego.

Poniżej przedstawiono zmiany w klasyfikacji i wycenie aktywów finansowych w związku z wejściem w życie MSSF 9:

MSR 39		MSSF 9	
Aktywa finansowe w podziale na kategorie i klasy	Metoda wyceny	Aktywa finansowe w podziale na kategorie i klasy	Metoda wyceny
<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające</b>		<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające</b>	
Instrumenty pochodne	w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Instrumenty pochodne	w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>		<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody</b>	
Udziały w spółkach nienotowanych	według kosztu pomniejszonego o odpisy aktualizujące	Inwestycje w instrumenty kapitałowe	w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody
<b>Pożyczki i należności</b>		<b>Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług	według zamortyzowanego kosztu	Należności z tytułu dostaw i usług	według zamortyzowanego kosztu
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	według zamortyzowanego kosztu	Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	według zamortyzowanego kosztu
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	według zamortyzowanego kosztu	Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	według zamortyzowanego kosztu
Pożyczki udzielone	według zamortyzowanego kosztu	Pożyczki udzielone	według zamortyzowanego kosztu
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	według zamortyzowanego kosztu	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	według zamortyzowanego kosztu



### 3. Stosowane zasady rachunkowości i zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (cd.)

#### Model oceny utraty wartości aktywów finansowych

Wdrożony przez Grupę nowy model utraty wartości aktywów finansowych opiera się na analizie prawdopodobieństwa poniesionych strat kredytowych należności z tytułu dostaw i usług. Prawdopodobieństwo poniesionych strat kredytowych zostało oszacowane na podstawie historycznej analizy odzyskiwalności sald należności z tytułu dostaw i usług w określonych przedziałach wiekowania. Ustalona kwota dodatkowego odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu dostaw i usług wynikająca z wdrożenia MSSF 9 wyniosła 3.299 tysięcy złotych.

Wdrożenie MSSF 9 nie miało wpływu na utratę wartości pozostałych aktywów finansowych o charakterze dłużnym.

Zmiany wynikające z zastosowania MSSF 9 w zakresie modelu utraty wartości aktywów finansowych zostały ujęte na dzień 1 stycznia 2018 roku w następujący sposób:

- należności z tytułu dostaw i usług uległy zmniejszeniu o kwotę 3.299 tysięcy złotych,
- aktywa z tytułu podatku odroczonego uległy zwiększeniu o kwotę 627 tysięcy złotych,
- zyski zatrzymane uległy zmniejszeniu o kwotę 2.672 tysięcy złotych.

#### Rachunkowość zabezpieczeń

Wprowadzone zmiany w zakresie rachunkowości zabezpieczeń w przypadku Grupy dotyczyły głównie kwestii dokumentacyjnych w związku z powyższym wejście w życie MSSF 9 w tym zakresie nie wpłynęło na sytuację finansową i majątkową Grupy.

Grupa skorzystała z przepisów przejściowych MSSF 9 umożliwiających brak przekształcenia danych porównawczych w zakresie zmian dotyczących klasyfikacji i wyceny utraty wartości aktywów finansowych, w związku z czym przekształciła dane jedynie na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9, tj. 1 stycznia 2018 roku. Przekształcenie zostało przedstawione w poniższych tabelach. Odpowiednio przekształcono informacje w notach objaśniających do niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Poniżej zaprezentowano wpływ wdrożenia MSSF 9 na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 roku:

	Stan na 01/01/2018 (zbadane)	Wycena inwestycji w instrumenty kapitałowe	Model utraty wartości aktywów finansowych	Stan na 01/01/2018 (przekształcone)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10 537	(1 138)	-	9 399
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	133 583	-	627	134 210
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>4 947 406</b>	<b>(1 138)</b>	<b>627</b>	<b>4 946 895</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	729 535	-	(3 299)	726 236
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 694 153</b>	<b>-</b>	<b>(3 299)</b>	<b>1 690 854</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>6 641 559</b>	<b>(1 138)</b>	<b>(2 672)</b>	<b>6 637 749</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Pozostałe składniki kapitału własnego	4 872	(12 949)	-	(8 077)
Zyski zatrzymane	411 358	11 811	(2 672)	420 497
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>3 334 778</b>	<b>(1 138)</b>	<b>(2 672)</b>	<b>3 330 968</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>6 641 559</b>	<b>(1 138)</b>	<b>(2 672)</b>	<b>6 637 749</b>

- MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - z uwagi na fakt, iż Grupa generuje przede wszystkim przychody ze świadczenia usług transportu kolejowego wejście w życie MSSF 15 dotyczyło przede wszystkim umów przewozowych. W wyniku przeprowadzonych prac stwierdzono, iż w umowach handlowych występuje zmienny element wynagrodzenia wynikający z:

  - możliwości nałożenia kar na klienta w związku z niewywiązaniem się przez niego z zapisów umownych dotyczących przewiezienia określonego wolumenu ładunku w okresie trwania umowy,
  - możliwości nałożenia kary na Grupę przez klienta w przypadku nie przewiezienia zleconej masy.

Dotychczas kary te były prezentowane jako pozostałe przychody lub koszty operacyjne, w zależności od charakteru kary. Zgodnie z nowym standardem powyższe kary traktowane są jako element przychodów ze sprzedaży. Na podstawie MSSF 15 C3 a) Zarząd Jednostki dominującej zdecydował, że standard zostanie wdrożony retrospektywnie zgodnie z wymogami MSR 8 "Zasady (polityki) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych oraz korygowanie błędów" z możliwością uwzględnienia wskazówek zawartych w punkcie C5. Zastosowanie tego podejścia nie skutkowało korektą kapitałów własnych Grupy na dzień pierwszego zastosowania MSSF 15. Zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku ujęto:

  - w pozostałych przychodach operacyjnych rezerwy na kary nałożone na klienta w kwocie 2.266 tysięcy złotych,
  - w pozostałych kosztach operacyjnych rezerwy na kary nałożone przez klienta w kwocie 559 tysięcy złotych.

W związku z opisanymi zmianami Grupa przekształciła dane porównawcze.

### 3. Stosowane zasady rachunkowości i zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (cd.)

Poniżej zaprezentowano przekształcenie danych porównawczych. Odpowiednio przekształcono również informacje prezentowane w dodatkowych notach objaśniających do niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Poniżej zaprezentowano wpływ wdrożenia MSSF 15 na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku:

	6 miesięcy do 30/06/2017 (opublikowane)	Kary wynikające z umów sprzedażowych	6 miesięcy do 30/06/2017 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych	2 226 202	1 707	2 227 909
Pozostałe przychody operacyjne	23 179	(2 266)	20 913
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>2 267 413</b>	<b>(559)</b>	<b>2 266 854</b>
Pozostałe koszty operacyjne	18 774	(559)	18 215
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>2 221 992</b>	<b>(559)</b>	<b>2 221 433</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>45 421</b>	-	<b>45 421</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>30 351</b>	-	<b>30 351</b>
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>19 362</b>	-	<b>19 362</b>
Pozostałe całkowite dochody razem	(14 365)	-	(14 365)
<b>CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM</b>	<b>4 997</b>	-	<b>4 997</b>

Grupa dokonała analizy potencjalnego wpływu pozostałych wymienionych wyżej standardów, interpretacji i zmian do standardów na stosowaną przez Grupę politykę (zasady) rachunkowości i w ocenie Zarządu Jednostki dominującej nie dotyczą one Grupy lub też nie spowodują one istotnego wpływu na aktualnie stosowaną politykę (zasady) rachunkowości.

#### Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR oraz zatwierdzone przez UE, które nie weszły w życie

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

- **MSSF 16 "Leasing"** - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Zgodnie z MSSF 16 leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów jest traktowane podobnie jak inne aktywa niefinansowe i odpowiednio amortyzowane. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych płatnych w okresie leasingu, zdyskontowanej o stopę zawartą w leasingu, jeżeli jej ustalenie nie jest trudne. Jeżeli nie można łatwo określić tej stopy, leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową
- **Zmiany do MSSF 9 "Instrumenty finansowe"** zatytułowane Przedpłaty z ujemną kompensatą - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany te umożliwiają jednostkom wycenę według zamortyzowanego kosztu niektórych aktywów finansowych podlegających przedpłacie z tak zwaną ujemną kompensatą.

#### Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- **MSSF 16 "Leasing"** - wstępna analiza wpływu MSSF 16 na stosowane zasady rachunkowości wykazała, iż Grupa będzie musiała ująć retrospektywnie w sprawozdaniu finansowym istotne aktywa i zobowiązania, które obecnie są objęte długoterminowymi umowami leasingu operacyjnego, najmu bądź dzierżawy. Wdrożenie MSSF 16 wpłynie na sprawozdanie finansowe w następującym zakresie:
  - w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nastąpi wzrost aktywów trwałych (głównie grunty, budynki i budowle) oraz zobowiązań z tytułu leasingu. Grupa planuje prezentować prawa do użytkowania aktywów w odrębnej linii sprawozdania z sytuacji finansowej. W pozycji tej prezentowane będą również składniki aktywów użytkowane na podstawie aktualnie obowiązujących umów leasingu finansowego zgodnie z MSR 17,
  - w sprawozdaniu z całkowitych dochodów nastąpi wzrost kosztów amortyzacji i kosztów finansowych oraz zmniejszenie kosztów usług obcych.
 Zarząd Jednostki dominującej planuje ujęcie umów leasingowych retrospektywnie zgodnie z MSSF 16 załącznik C punkt 5b prezentując na 1 stycznia 2019 roku łączny efekt zastosowania niniejszego standardu poprzez korektę bilansu otwarcia zysków zatrzymanych, bez przekształcenia danych porównawczych. W wyniku powyższych zmian nastąpi wzrost zadłużenia netto oraz wskaźnika zadłużenie netto / EBITDA. Obecnie Grupa jest w trakcie szczegółowej identyfikacji umów podlegających nowym wymogom standardu oraz wstępnego opracowywania możliwych modeli wyceny i ujęcia powyższych umów w sprawozdaniu finansowym. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2018 roku Grupa ujęła w kosztach operacyjnych opłaty z tytułu krótko- i długoterminowego najmu, dzierżawy, leasingu operacyjnego w wysokości około 69.000 tysięcy złotych, z czego około 29.000 tysięcy złotych dotyczy kluczowych umów najmu i dzierżawy nieruchomości, które są zawarte na okres około 15 lat lub na czas nieokreślony, a około 6.000 tysięcy złotych dotyczy umów dzierżawy taboru kolejowego o okresie obowiązywania do 5 lat. Pozostała kwota opłat dotyczy umów, które na dzień 1 stycznia 2019 roku nie będą spełniać kryterium ujęcia jako leasing zgodnie z MSSF 16 bądź są mniej istotne z punktu widzenia Grupy, niemniej jednak w wyniku przeprowadzonej analizy ostatecznie mogą zostać ujęte na dzień 1 stycznia 2019 roku jako prawo do użytkowania aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego. Na obecnym etapie nie jest możliwe określenie liczbowego wpływu MSSF 16 na sprawozdanie finansowe Grupy.

### 3. Stosowane zasady rachunkowości i zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (cd.)

Grupa dokonała analizy potencjalnego wpływu pozostałych wymienionych wyżej zmian do standardów na stosowaną przez Grupę politykę (zasady) rachunkowości i w ocenie Zarządu Jednostki dominującej nie dotyczą one Grupy lub też nie spowodują one istotnego wpływu na aktualnie stosowaną politykę (zasady) rachunkowości.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE i nie weszły w życie:

- **Zmiany do MSR 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach"** - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później). Zmiany wprowadzono w celu wyjaśnienia, że jednostka stosuje MSSF 9 (w tym regulacje dotyczące utraty wartości) do długoterminowych udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach, które wchodzi w skład inwestycji netto w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, w stosunku do których nie zastosowano metody praw własności. Zmiany usuwają również paragraf 41, ponieważ uznano, że paragraf ten jedynie powtórzył wymogi zawarte w MSSF 9 i wywoływał zamieszanie w kwestii rozliczania długoterminowych udziałów.
- **Zmiany do różnych standardów "Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)"** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później).
- **Zmiany do MSR 19 "Świadczenia pracownicze"** - Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później). Zmiany wymagają aby po zmianie planu zastosować zaktualizowane założenia do wyceny w celu ustalenia bieżących kosztów usług i odsetek netto za pozostałą część okresu sprawozdawczego.
- **Interpretacja KIMSF 23 zatytułowana Niepewność w zakresie ustalania podatku dochodowego** - obowiązująca w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Interpretacja ma zastosowanie przy ustalaniu dochodu do opodatkowania (straty podatkowej), podstawy opodatkowania, niewykorzystanych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych, stawek podatkowych, jeśli istnieje niepewność co do sposobu traktowania podatku dochodowego zgodnie z MSR 12.
- **Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych MSSF** - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.
- **MSSF 17 "Umowy ubezpieczeniowe"** - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później. Celem standardu jest wprowadzenie jednolitych, sformalizowanych zasad rachunkowości, mających zastosowanie do kontraktów ubezpieczeniowych. Nowy standard stanowi, że zobowiązania ubezpieczeniowe wycenia się według bieżącej wartości realizacji zobowiązania oraz wprowadza jednolite zasady wyceny i prezentacji dla wszystkich rodzajów umów ubezpieczenia. MSSF 17 zastępuje MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe" i powiązane interpretacje.

Grupa dokonała analizy potencjalnego wpływu pozostałych wymienionych wyżej standardów, interpretacji i zmian do standardów na stosowaną przez Grupę politykę (zasady) rachunkowości i w ocenie Zarządu Jednostki dominującej nie dotyczą one Grupy lub też nie spowodują one istotnego wpływu na aktualnie stosowaną politykę (zasady) rachunkowości.

### 4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku zmiany istotnych wielkości szacunkowych dotyczyły następujących pozycji:

- **rzeczowe aktywa trwałe:**
  - **wartość rezydualna i amortyzacja składników taboru kolejowego** - na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa dokonała aktualizacji wartości rezydualnej taboru kolejowego w związku z odnotowanym na rynku wzrostem cen złomu w stosunku do cen przyjętych przez Grupę do wyceny wartości rezydualnej taboru kolejowego w poprzednich okresach. Podwyższenie wartości rezydualnej i zmniejszenie podstawy naliczania odpisów amortyzacyjnych spowodowało spadek kosztów amortyzacji w pierwszym półroczu 2018 roku o około 16.500 tysięcy złotych,
  - **odpis z tytułu trwałej utraty wartości składników taboru kolejowego** - w okresie 6 miesięcy 2018 roku Grupa w ramach procesów optymalizacyjnych prowadzonych w grupie AWT zidentyfikowała zbędne składniki taboru kolejowego. Po przeprowadzeniu analizy oraz uwzględniając efekty procesów optymalizacyjnych Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o dokonaniu odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składników zbędnego taboru kolejowego w wysokości 18.080 tysięcy złotych.
- **rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych** – rezerwy zostały oszacowane według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku, efekt przeliczenia został przedstawiony w **Nocie 25** niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.
- **odroczony podatek dochodowy** – efekt przeliczonego salda odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2018 roku został przedstawiony w **Nocie 9** niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie miały miejsca inne zmiany założeń przyjętych przez Zarząd Jednostki dominującej przy ustalaniu wielkości szacunkowych, które miałyby istotny wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

## 5. Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych

### Struktura przychodów ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych

Grupa prowadzi działalność tylko w ramach jednego segmentu - krajowego i międzynarodowego przewozu towarów oraz prowadzenia kompleksowych usług logistycznych w zakresie kolejowych przewozów towarowych.



Zarząd Jednostki dominującej nie dokonuje oceny wyników działalności Grupy ani nie decyduje o alokacji zasobów do grup świadczonych usług przy uwzględnieniu zaprezentowanej poniżej struktury przychodów ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych, a więc poszczególne grupy usług i wyrobów gotowych nie mogą być traktowane jako segmenty operacyjne Grupy. Zarząd Jednostki dominującej analizuje dane finansowe w układzie, w jakim zostały zaprezentowane w niniejszym Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017 (*)	3 miesiące do 30/06/2017 (*)
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych, w tym:	2 093 054	1 070 164	1 888 568	979 437
Kary z tytułu niezrealizowanych umów sprzedażowych	3 346	3 341	1 707	1 881
Przychody z pozostałej działalności transportowej	79 795	37 256	81 099	41 692
Przychody bocznicowe i trakcyjne	135 443	73 473	122 175	61 372
Przychody przeładunkowe	56 259	31 019	39 671	20 580
Przychody z tytułu usług rekultywacyjnych	41 819	26 327	30 803	14 585
Pozostałe przychody, w tym:	53 654	29 278	65 593	32 837
Wynajem składników majątku	17 148	9 419	21 487	10 861
Przychody z tytułu usług agencji celnych	8 252	4 424	7 260	3 200
Sprzedaż wyrobów gotowych	7 443	5 795	11 775	7 070
Naprawy taboru	5 164	2 535	10 033	4 522
Inne	15 647	7 105	15 038	7 184
<b>Razem</b>	<b>2 460 024</b>	<b>1 267 517</b>	<b>2 227 909</b>	<b>1 150 503</b>

(\*) Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostały przekształcone w związku z retrospektywnym zastosowaniem MSSF 15, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

### Informacje geograficzne

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

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

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017 (*)	3 miesiące do 30/06/2017 (*)
Polska	1 726 985	888 364	1 558 310	820 423
Czechy	301 329	156 971	293 782	144 967
Niemcy	133 825	69 505	116 913	59 340
Słowacja	74 796	39 302	52 904	25 606
Włochy	36 649	18 201	49 127	23 996
Pozostałe kraje	186 440	95 174	156 873	76 171
<b>Razem</b>	<b>2 460 024</b>	<b>1 267 517</b>	<b>2 227 909</b>	<b>1 150 503</b>

(\*) Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostały przekształcone w związku z retrospektywnym zastosowaniem MSSF 15, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Polska	3 998 214	3 984 039
Czechy	794 480	804 841
Pozostałe kraje	13 988	12 570
<b>Razem</b>	<b>4 806 682</b>	<b>4 801 450</b>

### Informacje o wiodących klientach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku przychody od żadnego z klientów nie przekraczają 10% sumy przychodów ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku udział w sprzedaży do jednej grupy kapitałowej przekraczał 10% i wynosił 12% sumy przychodów ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych.

**6. Koszty rodzajowe**
**Amortyzacja i odpisy aktualizujące**

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	261 488	128 964	278 580	139 037
Amortyzacja aktywów niematerialnych	9 072	4 581	8 533	4 235
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości:				
Rzeczowe aktywa trwałe	18 080	18 080	247	247
<b>Razem</b>	<b>288 640</b>	<b>151 625</b>	<b>287 360</b>	<b>143 519</b>

**Zużycie materiałów i energii**

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Zużycie paliwa	111 142	56 846	87 616	42 024
Zużycie materiałów	49 393	26 630	49 063	24 668
Zużycie energii elektrycznej, gazowej i wody	215 647	107 418	204 301	103 591
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy aktualizujące wartość zapasów	638	536	(444)	(51)
Pozostałe	1 196	470	705	366
<b>Razem</b>	<b>378 016</b>	<b>191 900</b>	<b>341 241</b>	<b>170 598</b>

**Usługi obce**

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Usługi dostępu do linii zarządców infrastruktury	354 925	183 453	341 032	179 312
Usługi remontowe	20 833	12 133	17 789	11 085
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	98 508	51 593	77 734	38 209
Usługi transportowe	234 665	121 457	214 641	103 011
Usługi telekomunikacyjne	3 175	1 600	3 796	1 853
Usługi prawne, doradcze i podobne	6 389	3 294	9 164	4 693
Usługi informatyczne	21 765	11 104	23 014	11 554
Usługi związane z utrzymaniem obiektów i eksploatacją środków trwałych	14 314	7 790	13 660	7 077
Usługi przeładunkowe	6 496	2 688	10 478	5 345
Usługi rekultywacyjne	31 216	17 025	18 225	9 617
Pozostałe usługi	27 282	13 434	30 091	15 862
<b>Razem</b>	<b>819 568</b>	<b>425 571</b>	<b>759 624</b>	<b>387 618</b>

**Koszty świadczeń pracowniczych**

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Wynagrodzenia	588 710	295 506	545 499	274 690
Koszty ubezpieczeń społecznych	127 595	64 716	117 167	58 210
Koszty odpisów na ZFŚS	13 182	6 596	13 873	7 246
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	20 094	9 900	20 546	9 559
Świadczenia po okresie zatrudnienia	4 996	3 165	3 601	1 342
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	59 946	35 661	52 974	31 428
<b>Razem</b>	<b>814 523</b>	<b>415 544</b>	<b>753 660</b>	<b>382 475</b>

**Pozostałe koszty rodzajowe**

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Podróże służbowe	16 390	8 416	15 619	8 081
Ubezpieczenia	7 519	3 831	6 579	3 355
Reklama i reprezentacja	1 910	1 126	3 721	2 355
Pozostałe	1 582	768	1 519	591
<b>Razem</b>	<b>27 401</b>	<b>14 141</b>	<b>27 438</b>	<b>14 382</b>



**7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

## Pozostałe przychody operacyjne

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017 (*)	3 miesiące do 30/06/2017 (*)
<b>Zyski ze zbycia</b>				
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	1 493	571	6 469	283
<b>Rozwiązane odpisy aktualizujące</b>				
Należności z tytułu dostaw i usług	7 007	2 482	2 140	1 011
Pozostałe należności	31	22	28	23
<b>Pozostałe</b>				
Kary i odszkodowania	6 330	3 049	8 215	4 705
Rozwiązanie pozostałych rezerw	379	140	996	304
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	2 202	901	1 110	556
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	3 663	3 588	-	-
Dotacje	994	943	409	268
Inne	1 069	540	1 546	1 062
<b>Razem</b>	<b>23 168</b>	<b>12 236</b>	<b>20 913</b>	<b>8 212</b>

(\*) Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostały przekształcone w związku z retrospektywnym zastosowaniem MSSF 15, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## Pozostałe koszty operacyjne

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017 (*)	3 miesiące do 30/06/2017 (*)
<b>Utworzone odpisy aktualizujące</b>				
Należności z tytułu dostaw i usług	5 649	1 645	3 141	2 356
<b>Pozostałe</b>				
Kary i odszkodowania	4 488	2 253	4 037	2 074
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	1 265	670	1 333	595
Rezerwa na kary urzędów antymonopolowych	1 659	1 659	957	957
Pozostałe rezerwy	1 674	106	351	196
Koszty sądowe i egzekucyjne	602	357	713	367
Koszty świadczeń przejazdowych dla osób niebędących pracownikami	834	475	800	507
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	331	167	185	44
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	-	-	4 838	2 227
Przekazane darowizny	79	40	1 098	85
Inne	887	549	762	393
<b>Razem</b>	<b>17 468</b>	<b>7 921</b>	<b>18 215</b>	<b>9 801</b>

(\*) Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostały przekształcone w związku z retrospektywnym zastosowaniem MSSF 15, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.



## 8. Przychody i koszty finansowe

### Przychody finansowe

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
<b>Przychody odsetkowe</b>				
Lokaty i rachunki bankowe	5 056	2 561	4 399	1 899
Udzielone pożyczki	260	72	266	185
Inne	-	-	135	109
<b>Pozostałe</b>				
Zyski z udziałów i akcji, w tym:				
Zyski ze sprzedaży udziałów i akcji	4 960	4 960	-	-
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
Wycena zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	-	-	4 694	(665)
Wycena walutowych kontraktów forward	21	21	162	48
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	-	-	4 584	2 577
<b>Razem</b>	<b>10 297</b>	<b>7 614</b>	<b>14 240</b>	<b>4 153</b>

### Koszty finansowe

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
<b>Koszty odsetkowe</b>				
Odsetki od kredytów i pożyczek	13 227	6 541	14 457	7 104
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 438	1 109	3 241	1 661
Odsetki od zobowiązań długoterminowych	4	-	410	148
Inne	5	3	896	83
<b>Pozostałe</b>				
Utworzone odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek	647	647	-	-
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
Wycena walutowych kontraktów forward	-	(31)	-	-
Rozliczenie dyskonta z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	10 286	5 416	10 305	5 385
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	1 548	1 546	-	-
Inne	1 236	1 015	1 184	928
<b>Razem</b>	<b>29 391</b>	<b>16 246</b>	<b>30 493</b>	<b>15 309</b>

## 9. Podatek dochodowy

### Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>				
Bieżące obciążenie podatkowe	37 182	14 573	33 981	23 372
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	1 265	602	394	(1)
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>				
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	(15 202)	(6 044)	(23 386)	(13 914)
<b>Podatek dochodowy ujęty w wyniku</b>	<b>23 245</b>	<b>9 131</b>	<b>10 989</b>	<b>9 457</b>

Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

**9. Podatek dochodowy (cd.)**
**Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach**

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Podatek odroczony od przeszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(6 650)	(5 155)	3 838	151
Podatek odroczony od zysków / (strat) aktuarialnych świadczeń po okresie zatrudnienia	(750)	(750)	(4 755)	(4 755)
Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego jednostek zagranicznych ujęte w pozostałych całkowitych dochodach <sup>(1)</sup>	2 929	1 268	(1 589)	3 274
<b>Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach</b>	<b>(4 471)</b>	<b>(4 637)</b>	<b>(2 506)</b>	<b>(1 330)</b>

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

**Stan aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	146 708	133 583
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(100 243)	(107 418)
<b>Razem</b>	<b>46 465</b>	<b>26 165</b>

**Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego**

6 miesięcy do 30/06/2018	Stan na 01/01/2018	Ujęte w wyniku	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Stan na 30/06/2018
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników (zobowiązań) / aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (w tym leasing finansowy)	(144 084)	4 975	-	(3 307)	<b>(142 416)</b>
Zapasy	(1 924)	(2 383)	-	9	<b>(4 298)</b>
Należności - odpisy aktualizujące <sup>(1)</sup>	8 432	(49)	-	44	<b>8 427</b>
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(333)	(9)	-	-	<b>(342)</b>
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	153	(22)	-	-	<b>131</b>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	125 819	7 726	750	83	<b>134 378</b>
Pozostałe rezerwy	6 386	(412)	-	71	<b>6 045</b>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 151	2 962	-	-	<b>4 113</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(3 351)	(2 434)	-	-	<b>(5 785)</b>
Niewypłacone świadczenia pracownicze	1 831	6 170	-	1	<b>8 002</b>
Różnice kursowe	(1 671)	(312)	4 206	-	<b>2 223</b>
Wycena instrumentów pochodnych	(2 647)	293	2 444	-	<b>90</b>
Pozostałe	-	(1 445)	-	(1)	<b>(1 446)</b>
Niewykorzystane straty podatkowe <sup>(2)</sup>	37 030	142	-	171	<b>37 343</b>
<b>Razem</b>	<b>26 792</b>	<b>15 202</b>	<b>7 400</b>	<b>(2 929)</b>	<b>46 465</b>

<sup>(1)</sup> Dane na dzień 1 stycznia 2018 roku zostały przekształcone w związku z wdrożeniem MSSF 9, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

<sup>(2)</sup> Na dzień 30 czerwca 2018 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentowały stratę Jednostki dominującej w kwocie 138.594 tysięcy złotych oraz spółek zależnych w kwocie 57.946 tysięcy złotych. Strata podatkowa w kwocie 165.938 tysięcy złotych będzie możliwa do odliczenia w trakcie kolejnych pięciu lat podatkowych po zakończeniu funkcjonowania podatkowej grupy kapitałowej. Pozostałe straty podatkowe są możliwe do rozliczenia w trakcie kolejnych pięciu lat podatkowych od daty powstania. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2018 roku nie istnieje ryzyko braku realizowalności powyższych aktywów.

**9. Podatek dochodowy (cd.)**

6 miesięcy do 30/06/2017	Stan na 01/01/2017	Ujęte w wyniku	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Różnice kursowe z przeliczenia saldo podatku odroczonego ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Stan na 30/06/2017
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników (zobowiązań) / aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (w tym leasing finansowy)	(183 033)	21 774	-	1 818	<b>(159 441)</b>
Zobowiązania długoterminowe	(97)	78	-	-	<b>(19)</b>
Zapasy	936	(1 175)	-	(6)	<b>(245)</b>
Należności - odpisy aktualizujące	7 138	32	-	(7)	<b>7 163</b>
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(241)	(205)	-	-	<b>(446)</b>
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	182	(38)	-	-	<b>144</b>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	118 565	6 487	4 755	(39)	<b>129 768</b>
Pozostałe rezerwy	3 904	698	-	(44)	<b>4 558</b>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	6 008	2 484	-	-	<b>8 492</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(3 080)	(1 216)	-	-	<b>(4 296)</b>
Niewypłacone świadczenia pracownicze	7 375	(364)	-	-	<b>7 011</b>
Różnice kursowe	2 235	(817)	(1 768)	-	<b>(350)</b>
Wycena instrumentów pochodnych	218	(31)	(2 070)	-	<b>(1 883)</b>
Pozostałe	-	(1 511)	-	-	<b>(1 511)</b>
Niewykorzystane straty podatkowe <sup>(1)</sup>	40 769	(2 810)	-	(133)	<b>37 826</b>
<b>Razem</b>	<b>879</b>	<b>23 386</b>	<b>917</b>	<b>1 589</b>	<b>26 771</b>

<sup>(1)</sup> Na dzień 30 czerwca 2017 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentowały stratę Jednostki dominującej w kwocie 140.877 tysięcy złotych oraz spółek zależnych w kwocie 58.204 tysięcy złotych.

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

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Na dzień bilansowy nie zostały wykazane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od następujących strat podatkowych	93 802	113 508

Kwota strat podatkowych nieujętych w kalkulacji aktywów z tytułu odroczonego podatku na dzień 30 czerwca 2018 roku reprezentuje straty spółek Grupy AWT w wysokości 84.657 tysięcy złotych (AWT B.V. w wysokości 62.860 tysięcy złotych, AWT Rail HU Zrt. w wysokości 15.104 tysięcy złotych oraz AWT Cechofracht a.s. w wysokości 6.693 tysięcy złotych) oraz stratę PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w wysokości 7.540 tysięcy złotych i CARGOSPED Terminal Braniewo Sp. z o.o. w wysokości 1.605 tysięcy złotych. Natomiast na dzień 31 grudnia 2017 roku kwota strat podatkowych nieujętych w kalkulacji aktywów z tytułu odroczonego podatku reprezentowała straty spółek Grupy AWT w wysokości 104.345 tysięcy złotych (AWT B.V. w wysokości 59.073 tysięcy złotych, AWT a.s. w wysokości 27.389 tysięcy złotych, AWT Rail HU Zrt. w wysokości 17.883 tysięcy złotych) oraz stratę PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w wysokości 7.558 tysięcy złotych i CARGOSPED Terminal Braniewo Sp. z o.o. w wysokości 1.605 tysięcy złotych.

Terminy wygaśnięcia strat podatkowych, od których nie ujęto na dzień 30 czerwca 2018 roku aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiają się następująco:

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023 i później	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	1 019	17 168	23 268	16 144	7 278	28 925	<b>93 802</b>

Terminy wygaśnięcia strat podatkowych, od których nie ujęto na dzień 31 grudnia 2017 roku aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiały się następująco:

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023 i później	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	2 229	20 895	19 886	36 741	12 476	21 281	<b>113 508</b>

**10. Rzeczowe aktywa trwałe**

## Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych

6 miesięcy do 30/06/2018	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>157 192</b>	<b>757 406</b>	<b>405 900</b>	<b>6 125 175</b>	<b>39 432</b>	<b>41 263</b>	<b>7 526 368</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Nabycie	-	-	-	-	-	299 765	<b>299 765</b>
Leasing finansowy	-	-	766	-	-	-	<b>766</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	502	3 642	1 165	26 362	66	(320)	<b>31 417</b>
Rozliczenie środków trwałych w budowie	15	4 800	4 468	276 752	455	(286 490)	-
Dotacje	-	-	-	-	-	(6 802)	<b>(6 802)</b>
Sprzedaż	-	-	(588)	(1 791)	-	-	<b>(2 379)</b>
Likwidacja	-	(489)	(992)	(148 437)	(94)	(1)	<b>(150 013)</b>
Przeklasyfikowanie do APS	-	-	-	(30 306)	-	-	<b>(30 306)</b>
Pozostałe	-	1	626	22	(649)	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	<b>157 709</b>	<b>765 360</b>	<b>411 345</b>	<b>6 247 777</b>	<b>39 210</b>	<b>47 415</b>	<b>7 668 816</b>
<b>Skumulowane umorzenie</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	-	<b>195 696</b>	<b>270 627</b>	<b>2 189 999</b>	<b>31 610</b>	-	<b>2 687 932</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Koszty amortyzacji	-	17 802	16 767	225 546	1 373	-	<b>261 488</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	572	409	4 780	22	-	<b>5 783</b>
Sprzedaż	-	-	(475)	(1 643)	-	-	<b>(2 118)</b>
Likwidacja	-	(473)	(870)	(144 222)	(93)	-	<b>(145 658)</b>
Przeklasyfikowanie do APS	-	-	-	(8 598)	-	-	<b>(8 598)</b>
Pozostałe	-	1	609	253	(616)	-	<b>247</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	-	<b>213 598</b>	<b>287 067</b>	<b>2 266 115</b>	<b>32 296</b>	-	<b>2 799 076</b>
<b>Skumulowana utrata wartości</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>2 378</b>	<b>364</b>	<b>317</b>	<b>144 759</b>	<b>8</b>	<b>2 628</b>	<b>150 454</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Ujęcie odpisu	-	-	-	18 080	-	-	<b>18 080</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	5	3	-	1 944	-	-	<b>1 952</b>
Likwidacja	-	(13)	-	(234)	-	-	<b>(247)</b>
Przeklasyfikowanie do APS	-	-	-	(3 441)	-	-	<b>(3 441)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	<b>2 383</b>	<b>354</b>	<b>317</b>	<b>161 108</b>	<b>8</b>	<b>2 628</b>	<b>166 798</b>
<b>Wartość netto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>154 814</b>	<b>561 346</b>	<b>134 956</b>	<b>3 790 417</b>	<b>7 814</b>	<b>38 635</b>	<b>4 687 982</b>
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	10 796	253 155	-	-	<b>263 951</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	<b>155 326</b>	<b>551 408</b>	<b>123 961</b>	<b>3 820 554</b>	<b>6 906</b>	<b>44 787</b>	<b>4 702 942</b>
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	9 070	195 413	-	-	<b>204 483</b>



**10. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)**

6 miesięcy do 30/06/2017	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>162 389</b>	<b>742 757</b>	<b>381 563</b>	<b>5 925 512</b>	<b>39 889</b>	<b>44 274</b>	<b>7 296 384</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Nabycie	-	-	-	-	-	199 849	<b>199 849</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	(333)	(2 058)	(598)	(13 441)	(35)	(182)	<b>(16 647)</b>
Rozliczenie środków trwałych w budowie	9	4 225	8 012	187 790	429	(200 465)	-
Sprzedaż	(896)	(432)	(643)	(3 915)	(50)	-	<b>(5 936)</b>
Likwidacja	-	(4 976)	(737)	(118 207)	(122)	-	<b>(124 042)</b>
Pozostałe	(686)	(3 280)	(343)	(4 303)	(1 161)	113	<b>(9 660)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>	<b>160 483</b>	<b>736 236</b>	<b>387 254</b>	<b>5 973 436</b>	<b>38 950</b>	<b>43 589</b>	<b>7 339 948</b>
<b>Skumulowane umorzenie</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	-	<b>167 999</b>	<b>241 431</b>	<b>1 953 606</b>	<b>31 223</b>	-	<b>2 394 259</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Koszty amortyzacji	-	16 863	17 057	243 401	1 259	-	<b>278 580</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	(166)	(115)	(1 462)	(6)	-	<b>(1 749)</b>
Sprzedaż	-	(213)	(428)	(3 488)	(49)	-	<b>(4 178)</b>
Likwidacja	-	(3 370)	(707)	(97 606)	(112)	-	<b>(101 795)</b>
Pozostałe	-	(3 280)	(342)	(4 108)	(1 161)	-	<b>(8 891)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>	-	<b>177 833</b>	<b>256 896</b>	<b>2 090 343</b>	<b>31 154</b>	-	<b>2 556 226</b>
<b>Skumulowana utrata wartości</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>2 380</b>	<b>1 924</b>	<b>317</b>	<b>194 486</b>	<b>8</b>	<b>2 460</b>	<b>201 575</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Ujęcie odpisu	-	-	-	-	-	247	<b>247</b>
Sprzedaż	-	-	-	(5)	-	-	<b>(5)</b>
Likwidacja	-	(1 559)	-	(8 407)	-	-	<b>(9 966)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	(3)	(2)	-	(1 578)	-	-	<b>(1 583)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>	<b>2 377</b>	<b>363</b>	<b>317</b>	<b>184 496</b>	<b>8</b>	<b>2 707</b>	<b>190 268</b>
<b>Wartość netto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>160 009</b>	<b>572 834</b>	<b>139 815</b>	<b>3 777 420</b>	<b>8 658</b>	<b>41 814</b>	<b>4 700 550</b>
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	8 633	319 689	-	-	<b>328 322</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>	<b>158 106</b>	<b>558 040</b>	<b>130 041</b>	<b>3 698 597</b>	<b>7 788</b>	<b>40 882</b>	<b>4 593 454</b>
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	6 871	259 370	-	-	<b>266 241</b>



## 11. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (MPW)

Szczegółowe informacje o jednostkach wycenianych MPW

Nazwa jednostki wycenianej MPW	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę		Wartość bilansowa	
	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	20,0%	20,0%	834	483
Pol - Rail S.r.l	50,0%	50,0%	9 057	8 437
Terminale Przeładunkowe Sławków - Medyka Sp. z o.o.	50,0%	50,0%	14 554	18 885
Transgaz S.A.	64,0%	64,0%	6 914	6 362
Trade Trans Finance Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	8 095	7 935
Rentrans Cargo Sp. z o.o.	29,3%	29,3%	8 004	7 889
PPHU „Ukpol” Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	-	-
PKP CARGO CONNECT GmbH	100,0%	100,0%	967	465
AWT Rail SK a. s.	100,0%	100,0%	3 472	3 154
<b>Razem</b>			<b>51 897</b>	<b>53 610</b>

Zestawienie zmian inwestycji w jednostkach wycenianych MPW

	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>53 610</b>	<b>58 219</b>
Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych MPW	(2 057)	1 183
Zmiany kapitału własnego z tytułu dywidendy	(236)	(4 931)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	580	(595)
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>51 897</b>	<b>53 876</b>

## 12. Pozostałe aktywa finansowe

Struktura pozostałych aktywów finansowych

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Forwardy walutowe	2 301	12 047
Udziały i akcje w jednostkach polskich <sup>(1)</sup>	4 902	6 040
Udziały i akcje w jednostkach zagranicznych <sup>(1)</sup>	914	1 246
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	-	1 069
Lokaty powyżej 3 miesięcy	403 609	253 805
<b>Razem</b>	<b>411 726</b>	<b>274 207</b>
Aktywa długoterminowe	5 853	10 537
Aktywa krótkoterminowe	405 873	263 670
<b>Razem</b>	<b>411 726</b>	<b>274 207</b>

<sup>(1)</sup> Na dzień 31 grudnia 2017 roku odpis aktualizujący wartość udziałów w spółkach nienotowanych wynosił 11.811 tysięcy złotych. Na dzień 30 czerwca 2018 roku udziały te wycenione zostały w wartości godziwej. Zmiana wysokości odpisu aktualizującego wartość inwestycji w udziały i akcje jest efektem zastosowania po raz pierwszy MSSF 9, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.



### 13. Pozostałe aktywa niefinansowe

#### Struktura pozostałych aktywów niefinansowych

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
<b>Koszty rozliczane w czasie</b>		
Czynsze dzierżawne	13 181	12 829
Świadczenia przejazdowe dla uprawnionych	7 111	-
Ubezpieczenia	11 868	7 934
Przedpłaty na zakup energii elektrycznej	28 386	23 433
Przedpłaty na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	9 334	-
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	5 865	4 093
<b>Pozostałe</b>		
Zaliczki na zakup niefinansowych aktywów trwałych	1 072	1 060
Inne	757	970
<b>Razem</b>	<b>77 574</b>	<b>50 319</b>
Aktywa długoterminowe	13 583	14 726
Aktywa krótkoterminowe	63 991	35 593
<b>Razem</b>	<b>77 574</b>	<b>50 319</b>

### 14. Zapasy

#### Struktura zapasów

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Materiały	154 750	145 820
Półprodukty	2 959	5 912
Towary	2 418	1 766
Odpisy aktualizujące	(5 339)	(5 034)
<b>Razem</b>	<b>154 788</b>	<b>148 464</b>

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

#### Struktura należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Należności z tytułu dostaw i usług	871 229	844 834
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług	(160 974)	(156 028)
	710 255	688 806
Należności z tytułu sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	111
Rozrachunki publicznoprawne	4 195	1 682
Kaucje, gwarancje i wadia	1 388	1 474
Rozrachunki z tytułu dywidendy	235	-
Rozrachunki z tytułu VAT	32 538	37 276
Pozostałe rozrachunki	3 078	2 022
<b>Razem</b>	<b>751 689</b>	<b>731 371</b>
Aktywa długoterminowe	1 370	1 836
Aktywa krótkoterminowe	750 319	729 535
<b>Razem</b>	<b>751 689</b>	<b>731 371</b>



## 16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	134 455	172 100
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	129 997	344 676
<b>Razem</b>	<b>264 452</b>	<b>516 776</b>
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	29 959	35 444

Spadek wartości lokat bankowych do 3 miesięcy spowodowany jest głównie zmianą okresu na jakie zawierane były lokaty bankowe oraz spłatą zobowiązań z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych oraz zobowiązań z tytułu kredytów. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały zaprezentowane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują głównie środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych prowadzonych dla wadów i gwarancji.

## 17. Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

### Struktura aktywów trwałych klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Środki transportu	18 267	-
<b>Razem</b>	<b>18 267</b>	<b>-</b>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Jednostka dominująca podjęła decyzję o sprzedaży 2.246 sztuk wagonów. Przedmiotowa sprzedaż powinna zostać sfinalizowana do końca 2018 roku.

## 18. Kapitał własny

### Kapitał zakładowy

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Kapitał zakładowy składa się z:		
Akcje zwykłe - w pełni opłacone i zarejestrowane	2 239 346	2 239 346

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z akcji zwykłych o wartości nominalnej 50 złotych każda. W pełni pokryte akcje zwykłe, o wartości nominalnej 50 złotych, są równoważne pojedynczemu głosowi na walnym zgromadzeniu i posiadają prawo do dywidendy.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Jednostki dominującej.

### Kapitał zapasowy

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Nadwyżka wartości emisji ponad wartość nominalną akcji (agio)	201 263	201 263
Odpisy z zysku (tworzone ustawowo)	54 248	46 730
Odpisy z zysku (ponad ustawową wartość)	232 064	231 331
Kapitał utworzony z umorzenia akcji	139 982	139 982
<b>Razem</b>	<b>627 557</b>	<b>619 306</b>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku zmiany w kapitale zapasowym Grupy wynikają z uchwały z dnia 13 czerwca 2018 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w sprawie częściowego przeznaczenia na kapitał zapasowy zysku netto za rok 2017 w kwocie 7.518 tysięcy złotych oraz uchwały z dnia 13 czerwca 2018 roku Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. w sprawie częściowego przeznaczenia na kapitał zapasowy zysku netto za rok 2017 w kwocie 733 tysięcy złotych.



## 18. Kapitał własny (cd.)

### Zyski zatrzymane

W dniu 13 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKP CARGO S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto osiągniętego w 2017 roku w kwocie 93.967 tysięcy złotych w następujący sposób:

- kwotę 7.518 tysięcy złotych przeznaczono na zwiększenie kapitału zapasowego,
- kwotę 86.449 tysięcy złotych przeznaczono na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Na dzień 1 stycznia 2018 roku pozycja zyski zatrzymane została przekształcona w związku z wdrożeniem MSSF 9, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## 19. Zysk na akcję

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

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Zysk przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej	89 554	53 945	19 362	20 796

### Podstawowy zysk na akcję

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
<b>Podstawowy zysk na akcję (PLN na akcję)</b>	<b>2,00</b>	<b>1,20</b>	<b>0,43</b>	<b>0,46</b>

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.

### Rozwodniony zysk na akcję

	6 miesięcy do 30/06/2018	3 miesiące do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017	3 miesiące do 30/06/2017
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
<b>Rozwodniony zysk na akcję (PLN na akcję)</b>	<b>2,00</b>	<b>1,20</b>	<b>0,43</b>	<b>0,46</b>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie wystąpiły transakcje o charakterze rozwodniającym.

## 20. Kredyty bankowe i pożyczki

### Struktura kredytów bankowych i pożyczek

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Kredyty bankowe - zabezpieczone na majątku	96 186	99 430
Kredyty bankowe – pozostałe	1 368 738	1 460 651
Pożyczki od jednostek powiązanych	1 398	1 311
Pożyczki od pozostałych jednostek	863	938
<b>Razem</b>	<b>1 467 185</b>	<b>1 562 330</b>
Zobowiązania długoterminowe	1 218 898	1 312 629
Zobowiązania krótkoterminowe	248 287	249 701
<b>Razem</b>	<b>1 467 185</b>	<b>1 562 330</b>





**20. Kredyty bankowe i pożyczki (cd.)**
**Podsumowanie umów kredytowych**

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

**Jednostka dominująca**

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Zabezpieczenia	Termin spłaty	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A. <sup>(1)</sup>	Bankowy tytuł egzekucyjny	31/12/2017	-	822
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	Bankowy tytuł egzekucyjny	31/03/2021	224 260	275 341
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	Brak zabezpieczeń	29/05/2020	34 061	42 578
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	20/12/2026	60 201	60 072
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	20/12/2026	341 144	340 421
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	31/12/2026	588 196	617 489
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	Brak zabezpieczeń	29/08/2031	94 502	93 777
<b>Razem</b>				<b>1 342 364</b>	<b>1 430 500</b>

<sup>(1)</sup> Zobowiązanie z tytułu kredytu zostało spłacone w dniu 2 stycznia 2018 roku.

**Jednostki zależne**

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Zabezpieczenia	Termin spłaty	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO Bank Polski S.A.	Hipoteka kaucyjna, zastaw na zapasach	15/07/2019	237	25
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	20/12/2021	5 253	6 004
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	31/12/2021	3 300	3 771
Pożyczka	WFOŚIGW Łódź	1) Weksel własny in blanco 2) Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego 3) Poręczenie PKP CARGO S.A.	31/03/2024	863	938
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	31/12/2021	7 738	8 844
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	31/12/2021	10 083	11 532
Kredyt inwestycyjny	ING Bank N.V. UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s. Raiffeisenbank a.s.	1) Zastaw na rzeczowym majątku trwałym oraz wierzytelnościach 2) Zastaw na rachunkach bankowych 3) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	26/09/2021	50 298	48 713
Kredyt inwestycyjny	ING Bank N.V. UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s. Raiffeisenbank a.s.	1) Zastaw na rzeczowym majątku trwałym oraz wierzytelnościach 2) Zastaw na rachunkach bankowych 3) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	30/06/2021	45 651	50 692
Pożyczka	AWT Rail SK a.s.	Brak zabezpieczeń	31/12/2018	1 398	1 311
<b>Razem</b>				<b>124 821</b>	<b>131 830</b>

## 20. Kredyty bankowe i pożyczki (cd.)

### Niewykorzystane linie kredytowe

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Okres dostępności	Waluta	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	19/07/2020	EUR	71 683	68 549
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	25/05/2018	PLN	-	100 000
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Polska Kasa Opieki S.A. <sup>(1)</sup>	24/05/2019	PLN	100 000	-
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO Bank Polski S.A.	15/07/2019	PLN	763	974
<b>Razem</b>				<b>172 446</b>	<b>169 523</b>

<sup>(1)</sup> W dniu 24 maja 2018 roku Jednostka dominująca zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 100.000 tysięcy złotych. Kredyt dostępny jest w okresie 12 miesięcy do dnia 24 maja 2019 roku, z zastrzeżeniem możliwości wydłużenia okresu dostępności o kolejne 12 miesięcy tj. do dnia 24 maja 2020 roku.

### Naruszenie postanowień umów kredytowych

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku nie doszło do naruszenia warunków umów kredytowych.

## 21. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

### Struktura zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa w ramach obowiązujących umów leasingu finansowego użytkowała głównie składniki taboru kolejowego, samochody, urządzenia zaplecza technicznego oraz sprzęt informatyczny. Aktualnie obowiązujące umowy zawierane były na okres od 3 do 10 lat w walutach PLN, EUR, CZK.

	Stan na 30/06/2018			Stan na 31/12/2017		
	Opłaty minimalne	Przyszłe obciążenia finansowe	Wartość bieżąca opłat minimalnych	Opłaty minimalne	Przyszłe obciążenia finansowe	Wartość bieżąca opłat minimalnych
Nie dłużej niż 1 rok	36 090	(3 450)	<b>32 640</b>	51 955	(3 915)	<b>48 040</b>
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	85 690	(6 172)	<b>79 518</b>	93 623	(7 444)	<b>86 179</b>
Powyżej 5 lat	2 234	(25)	<b>2 209</b>	4 991	(115)	<b>4 876</b>
<b>Razem</b>	<b>124 014</b>	<b>(9 647)</b>	<b>114 367</b>	<b>150 569</b>	<b>(11 474)</b>	<b>139 095</b>
Długoterminowe	87 924	(6 197)	<b>81 727</b>	98 614	(7 559)	<b>91 055</b>
Krótkoterminowe	36 090	(3 450)	<b>32 640</b>	51 955	(3 915)	<b>48 040</b>
<b>Razem</b>	<b>124 014</b>	<b>(9 647)</b>	<b>114 367</b>	<b>150 569</b>	<b>(11 474)</b>	<b>139 095</b>

## 22. Pozostałe zobowiązania finansowe

### Struktura pozostałych zobowiązań finansowych

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Swap procentowy (IRS)	-	272
Forwardy walutowe	3 371	-
<b>Razem</b>	<b>3 371</b>	<b>272</b>
Zobowiązania długoterminowe	1 431	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1 940	272
<b>Razem</b>	<b>3 371</b>	<b>272</b>



### 23. Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku zobowiązania z tytułu zadłużenia posiadane przez Grupę składają się z dwóch głównych kategorii: kredytów bankowych i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

#### Zadłużenie netto

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Kredyty bankowe i pożyczki	1 467 185	1 562 330
Leasing finansowy	114 367	139 095
<b>Razem zadłużenie</b>	<b>1 581 552</b>	<b>1 701 425</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	264 452	516 776
Lokaty powyżej 3 miesięcy	403 609	253 805
<b>Razem zadłużenie netto</b>	<b>913 491</b>	<b>930 844</b>
<b>EBITDA za ostatnich 12 miesięcy</b>	<b>791 694</b>	<b>701 885</b>
<b>Zadłużenie netto / EBITDA</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>

#### Zobowiązania z tytułu zadłużenia - podział na waluty / rodzaj stopy procentowej

Stan na 30/06/2018	W walucie funkcjonalnej PLN	W walucie obcej		Razem
		EUR	CZK	
Kredyty bankowe i pożyczki	873 992	542 895	50 298	1 467 185
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	59 157	48 827	6 383	114 367
<b>Razem</b>	<b>933 149</b>	<b>591 722</b>	<b>56 681</b>	<b>1 581 552</b>
Zobowiązania zmiennoprocentowe	932 286	509 138	50 298	1 491 722
Zobowiązania stałoprocentowe	863	82 584	6 383	89 830
<b>Razem</b>	<b>933 149</b>	<b>591 722</b>	<b>56 681</b>	<b>1 581 552</b>

Stan na 31/12/2017	W walucie funkcjonalnej PLN	W walucie obcej		Razem
		EUR	CZK	
Kredyty bankowe i pożyczki	967 344	546 273	48 713	1 562 330
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	64 089	67 336	7 670	139 095
<b>Razem</b>	<b>1 031 433</b>	<b>613 609</b>	<b>56 383</b>	<b>1 701 425</b>
Zobowiązania zmiennoprocentowe	1 030 495	523 382	48 713	1 602 590
Zobowiązania stałoprocentowe	938	90 227	7 670	98 835
<b>Razem</b>	<b>1 031 433</b>	<b>613 609</b>	<b>56 383</b>	<b>1 701 425</b>

#### Uzgodnienie zmiany zobowiązań z tytułu zadłużenia

	Kredyty bankowe i pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>1 562 330</b>	<b>139 095</b>	<b>1 701 425</b>
Zaciągnięcie zadłużenia	212	766	978
Koszty prowizji	820	-	820
Naliczenie odsetek	13 227	2 438	15 665
Płatności z tytułu zadłużenia, w tym:			
Spłaty kapitału	(121 289)	(28 372)	(149 661)
Zapłacone odsetki	(13 291)	(2 438)	(15 729)
Koszty prowizji	(820)	-	(820)
Wycena walutowa	22 990	1 680	24 670
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	3 006	1 198	4 204
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	<b>1 467 185</b>	<b>114 367</b>	<b>1 581 552</b>

**23. Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia (cd.)**

	Kredyty bankowe i pożyczki	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>1 471 408</b>	<b>200 490</b>	<b>118 704</b>	<b>1 790 602</b>
Zaciągnięcie zadłużenia	50 844	-	-	<b>50 844</b>
Koszty prowizji	784	-	-	<b>784</b>
Naliczenie odsetek	14 449	3 241	-	<b>17 690</b>
Płatności z tytułu zadłużenia, w tym:				
Spłaty kapitału	(146 208)	(36 135)	-	<b>(182 343)</b>
Zapłacone odsetki	(14 620)	(3 241)	-	<b>(17 861)</b>
Koszty prowizji	(784)	-	-	<b>(784)</b>
(Zyski) / straty z tytułu przeszacowania zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	-	-	(4 694)	<b>(4 694)</b>
Rozliczenie opcji put na udziały niedające kontroli	-	-	(114 010)	<b>(114 010)</b>
Wycena walutowa	(11 256)	(4 229)	-	<b>(15 485)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(2 140)	(722)	-	<b>(2 862)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>	<b>1 362 477</b>	<b>159 404</b>	<b>-</b>	<b>1 521 881</b>

**24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

## Struktura zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	454 626	447 186
Zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych <sup>(1)</sup>	32 976	79 046
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia, gwarancje)	32 790	42 114
Zobowiązania publiczno-prawne <sup>(2)</sup>	107 271	78 360
Rozrachunki z pracownikami	88 566	87 261
Otrzymane dotacje	917	6 019
Pozostałe rozrachunki	4 688	3 070
Rozrachunki z tytułu VAT	8 998	8 258
<b>Razem</b>	<b>730 832</b>	<b>751 314</b>
Zobowiązania długoterminowe	2 170	1 578
Zobowiązania krótkoterminowe	728 662	749 736
<b>Razem</b>	<b>730 832</b>	<b>751 314</b>

<sup>(1)</sup> Spadek pozycji wynika głównie ze spłaty zobowiązań przez Jednostkę dominującą wobec jednego z kontrahentów z tytułu zakupu lokomotyw wielosystemowych w wysokości 39.231 tysięcy złotych.

<sup>(2)</sup> Wzrost pozycji wynika głównie z wyższych zobowiązań wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. W 2017 roku część zobowiązań, których termin płatności przypadał na rok 2018 zostało spłaconych przez Jednostkę dominującą przed terminem wymagalności.





## 25. Rezerwy na świadczenia pracownicze

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Jednostka dominująca przeprowadziła wycenę aktuarialną rezerw na świadczenia pracownicze w związku z koniecznością uwzględnienia w wycenie uzgodnionej ze stroną społeczną podwyżki wynagrodzeń dla pracowników od września 2018 roku. Dodatkowo, wycenę aktuarialną rezerw na świadczenia pracownicze przeprowadziła spółka PKP CARGOTABOR Sp z o.o., w związku ze zmianą założeń co do wzrostu stopy minimalnego wynagrodzenia. Pozostałe założenia przyjęte do wyceny rezerw na świadczenia pracownicze w Jednostce dominującej oraz w pozostałych spółkach na dzień 30 czerwca 2018 roku są zgodne z założeniami przyjętymi do wyceny na dzień 31 grudnia 2017 roku. Udział Jednostki dominującej w wartości rezerw Grupy na świadczenia pracownicze wycenianych metodą aktuarialną wynosi około 90%.

### Struktura rezerw na świadczenia pracownicze

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
<b>Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia</b>		
Odprawy emerytalne i rentowe	182 418	166 898
Odpiśy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	134 009	143 522
Świadczenia przejazdowe	33 128	33 665
Odprawy pośmiertne	7 408	7 145
<b>Pozostałe świadczenia pracownicze</b>		
Nagrody jubileuszowe	291 590	274 116
Pozostałe świadczenia dla pracowników (niewykorzystane urlopy / premie)	60 698	37 207
<b>Razem</b>	<b>709 251</b>	<b>662 553</b>
Zobowiązania długoterminowe	572 574	558 547
Zobowiązania krótkoterminowe	136 677	104 006
<b>Razem</b>	<b>709 251</b>	<b>662 553</b>

## 26. Pozostałe rezerwy

### Struktura pozostałych rezerw

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Rezerwy na kary urzędów antymonopolowych	15 907	14 224
Rezerwa na rekultywację	5 207	5 000
Rezerwa na umowy rodzące obciążenia	14 302	16 660
Rezerwa na zobowiązania z tytułu rozliczeń VAT	22 962	22 334
Inne rezerwy	19 287	23 954
<b>Razem</b>	<b>77 665</b>	<b>82 172</b>
Zobowiązania długoterminowe	22 954	22 446
Zobowiązania krótkoterminowe	54 711	59 726
<b>Razem</b>	<b>77 665</b>	<b>82 172</b>

### Rezerwy na kary urzędów antymonopolowych

Na dzień 30 czerwca 2018 roku pozycja obejmowała:

- rezerwę na karę nałożoną przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów w wysokości 14.224 tysięcy złotych,
- rezerwę na karę utworzoną w związku z toczącym się postępowaniem Urzędu Antymonopolowego w Czechach w wysokości 1.683 tysięcy złotych.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku zmiana wysokości rezerw dotyczy postępowania administracyjnego, które w październiku 2016 roku Urząd Antymonopolowy w Czechach rozpoczął przeciwko spółce AWT Čechofracht a.s., w związku z podejrzeniem o udział w umowie kartelowej w latach 2004 - 2010. Na dzień 30 czerwca 2018 roku w wyniku rozwoju postępowania i analizy jego aktualnego statusu Grupa zdecydowała o utworzeniu rezerwy na potencjalną karę w wysokości 1.683 tysięcy złotych.

### Rezerwa na rekultywację

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

### Rezerwa na umowy rodzące obciążenia

Na dzień 30 czerwca 2018 roku rezerwa reprezentowała kwotę przewidywanej straty dotyczącej dwóch umów zakupowych, w przypadku których nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków z nich wynikających przewyższają przewidywane korzyści możliwe do uzyskania na mocy tych umów.



## 26. Pozostałe rezerwy (cd.)

### Rezerwa na zobowiązania z tytułu rozliczeń VAT

Rezerwa dotyczy rozrachunków z Urzędem Kontroli Skarbowej w związku z toczącym się postępowaniem kontrolnym w spółce PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za okres od kwietnia 2013 roku do lipca 2013 roku.

### Inne rezerwy

Pozycja ta obejmuje głównie rezerwy utworzone na roszczenia sporne, sprawy sądowe i kary umowne, w przypadku których wpływ środków pieniężnych związany z realizacją tych roszczeń jest bardziej prawdopodobny niż jego brak.

Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej kwota pozostałych rezerw na dzień 30 czerwca 2018 roku jak i na dzień 31 grudnia 2017 roku stanowi najlepszy szacunek kwoty, której zapłata jest prawdopodobna. Szacunek ten opiera się na najlepszej wiedzy kierownictwa, dotychczasowym doświadczeniu oraz innych czynnikach, które w danej sytuacji uznawane są za najbardziej racjonalne. W wyniku zaistnienia przyszłych zdarzeń szacunki Grupy mogą ulec zmianie w kolejnych okresach sprawozdawczych.

## 27. Instrumenty finansowe

### Kategorie i klasy instrumentów finansowych

Aktywa finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	Stan na 30/06/2018	Aktywa finansowe w podziale na kategorie i klasy	Stan na 31/12/2017
<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające <sup>(1)</sup></b>			<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające</b>	
Instrumenty pochodne	12	2 301	Instrumenty pochodne	12 047
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody</b>			<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	12	5 816	Udziały w spółkach nienotowanych	7 286
<b>Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>			<b>Pożyczki i należności</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług	15	710 255	Należności z tytułu dostaw i usług	688 806
Należności z tytułu sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	15	-	Należności z tytułu sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	111
Udzielone pożyczki	12	-	Udzielone pożyczki	1 069
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	12	403 609	Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	253 805
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	264 452	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	516 776
<b>Razem</b>		<b>1 386 433</b>	<b>Razem</b>	<b>1 479 900</b>

Zobowiązania finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające <sup>(1)</sup></b>			
Instrumenty pochodne	22	3 371	272
Kredyty i pożyczki	20	495 754	494 171
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>			
Kredyty i pożyczki	20	971 431	1 068 159
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	454 626	447 186
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	24	32 976	79 046
<b>Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9 / MSR 39</b>	<b>21</b>	<b>114 367</b>	<b>139 095</b>
<b>Razem</b>		<b>2 072 525</b>	<b>2 227 929</b>

Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach nienotowanych oraz należności z tytułu dostaw i usług zostały opisane odpowiednio w **Notach 12 i 15** niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

<sup>(1)</sup> W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Grupa stosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Celem podjętych działań zabezpieczających jest ograniczenie wpływu ryzyka kursowego pary walut EUR / PLN na przyszłe przepływy pieniężne. Pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce prawdopodobne przyszłe przepływy pieniężne wyrażone w EUR.

Jednostka dominująca ustanowiła następujące instrumenty zabezpieczające:

- kredyty inwestycyjne denominowane w EUR. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane będą do sierpnia 2031 roku. Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego wynosiła 113.663 tysięcy EUR stanowiąca równowartość 495.754 tysięcy złotych,
- walutowe kontrakty forward. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane będą do czerwca 2020 roku. Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość aktywów oraz zobowiązań z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających wynosiła odpowiednio 2.301 tysięcy złotych oraz 2.083 tysięcy złotych.

## 27. Instrumenty finansowe (cd.)

Pozycja obejmuje również wycenę w jednostce zależnej instrumentów zabezpieczających w postaci walutowych kontraktów forward na parze walut EUR / PLN będących zabezpieczeniem przyszłych przepływów pieniężnych. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane będą do maja 2019 roku. Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość zobowiązań z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających wynosiła 1.288 tysięcy złotych.

### Hierarchia wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej były kontrakty walutowe forward oraz inwestycje w instrumenty kapitałowe.

	Stan na 30/06/2018		Stan na 31/12/2017
	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2
<b>Aktywa</b>			
Instrumenty pochodne - kontrakty walutowe forward	2 301	-	12 047
Inwestycje w instrumenty kapitałowe - udziały w spółkach nienotowanych	-	5 816	-
<b>Zobowiązania</b>			
Instrumenty pochodne - kontrakty IRS	-	-	272
Instrumenty pochodne - kontrakty walutowe forward	3 371	-	-

### Metody wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

#### a) Kontrakty walutowe forward

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

#### b) Inwestycje w instrumenty kapitałowe

Pozycja obejmuje głównie udziały w spółce Euroterminal Sławków Sp. z o.o. w kwocie 4.883 tysięcy złotych, których wartość została oszacowana przez niezależnego doradcę przy użyciu zmodyfikowanej metody szwajcarskiej. Metoda szwajcarska należy do mieszanych metod wyceny, tzn. łączy w sobie aspekt wartości majątku oraz zdolność do generowania przyszłych przepływów pieniężnych. Wartość przedsiębiorstwa w metodzie szwajcarskiej jest średnią ważoną wartości wyznaczonych metodą majątkową i dochodową. W metodzie tej większą wagę przyznaje się wartości wyznaczonej metodą dochodową (2 razy większą). Przyjęcie metody szwajcarskiej jest uzasadnione ze względu na fakt, iż Euroterminal Sławków Sp. z o.o. posiada umiarkowaną zdolność do generowania zysków w przyszłości, a z drugiej strony posiada istotne aktywa w postaci gruntów i nieruchomości.

Udziały w pozostałych spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach wycenione są według kosztu, który na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosił 1.765 tysięcy złotych, z uwzględnieniem odpisów aktualizujących w kwocie 832 tysięcy złotych. Zdaniem Grupy, z uwagi na ograniczenia w zakresie dostępności informacji, ten sposób wyceny odzwierciedla wartość godziwą powyższych aktywów.

#### c) Kontrakty IRS

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

#### d) Pozostałe instrumenty finansowe

Dla kategorii instrumentów finansowych, które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Grupa nie ujawnia wartości godziwej ze względu na fakt, że wartość godziwa tych instrumentów finansowych na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku nie odbiegała istotnie od ich wartości prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.



### Zmiana wyceny instrumentów finansowych dla Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej

	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego <sup>(1)</sup></b>	<b>6 147</b>	<b>(118 704)</b>
Zyski / (straty) z przeszacowania	-	4 694
Rozliczenie opcji put na udziały nie dające kontroli	-	114 010
Sprzedaż udziałów w spółce nienotowanej	(365)	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	34	-
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>5 816</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> Dane na dzień 1 stycznia 2018 roku zostały przekształcone w związku z wdrożeniem MSSF 9, co opisano w **Nocie 3** niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie wystąpiły transfery pomiędzy poziomem 2 i 3 w hierarchii wartości godziwej.

## 27. Instrumenty finansowe (cd.)

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

6 miesięcy do 30/06/2018	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Inwestycje w instrumenty kapitałowe	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Razem
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(1 491)	-	7 281	(11 790)	(2 438)	<b>(8 438)</b>
Różnice kursowe	32	-	7 705	(3 745)	(1 680)	<b>2 312</b>
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	21	-	1 358	-	-	<b>1 379</b>
Prowizje związane z kredytami bankowymi	-	-	-	(820)	-	<b>(820)</b>
Zysk / (strata) ze zbycia inwestycji	-	4 960	-	-	-	<b>4 960</b>
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych <sup>(1)</sup>	4 363	-	-	-	-	<b>4 363</b>
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>2 925</b>	<b>4 960</b>	<b>16 344</b>	<b>(16 355)</b>	<b>(4 118)</b>	<b>3 756</b>
Zmiana wyceny <sup>(2)</sup>	(35 003)	-	-	-	-	<b>(35 003)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>(35 003)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(35 003)</b>

<sup>(1)</sup> W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2018 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych został wykazany w pozycjach przychodów ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych w kwocie 4.738 tysięcy złotych oraz kosztów finansowych w zakresie odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 375 tysięcy złotych.

<sup>(2)</sup> W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2018 roku pozycja obejmuje zmianę wyceny instrumentów pochodnych w kwocie (12.866) tysięcy złotych oraz kredytów bankowych w kwocie (22.137) tysięcy złotych wyznaczonych jako instrumenty finansowe zabezpieczające w ramach stosowanej przez Grupę rachunkowości zabezpieczeń.

6 miesięcy do 30/06/2017	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	Razem
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(523)	5 775	-	(14 529)	(3 241)	<b>(12 518)</b>
Różnice kursowe	47	(9 015)	-	4 287	4 230	<b>(451)</b>
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	162	(1 001)	4 694	-	-	<b>3 855</b>
Prowizje związane z kredytami bankowymi	-	-	-	(784)	-	<b>(784)</b>
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych <sup>(1)</sup>	3 632	-	-	-	-	<b>3 632</b>
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>3 318</b>	<b>(4 241)</b>	<b>4 694</b>	<b>(11 026)</b>	<b>989</b>	<b>(6 266)</b>
Zmiana wyceny <sup>(2)</sup>	20 201	-	-	-	-	<b>20 201</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>20 201</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 201</b>

<sup>(1)</sup> W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych został wykazany w pozycjach przychodów ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych w kwocie 4.101 tysięcy złotych oraz kosztów finansowych w zakresie odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 469 tysięcy złotych.

<sup>(2)</sup> W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku pozycja obejmuje zmianę wyceny instrumentów pochodnych w kwocie 10.896 tysięcy złotych oraz kredytów bankowych w kwocie 9.305 tysięcy złotych wyznaczonych jako instrumenty finansowe zabezpieczające w ramach stosowanej przez Grupę rachunkowości zabezpieczeń.

## 28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### Transakcje ze Skarbem Państwa oraz pozostałymi podmiotami z nim powiązаныmi

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku Skarb Państwa był dla Grupy PKP CARGO podmiotem dominującym wyższego szczebla. W związku z powyższym wszystkie spółki należące do Skarbu Państwa (bezpośrednio i pośrednio) są podmiotami powiązаныmi z Grupą i są prezentowane w podziale na podmioty powiązane z Grupą PKP oraz pozostałe podmioty powiązane ze Skarbem Państwa. Zarząd Jednostki dominującej ujawnił w niniejszym Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym transakcje z istotnymi podmiotami powiązаныmi, które zostały zidentyfikowane jako podmioty powiązane na podstawie jego najlepszej wiedzy.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych pomiędzy Grupą PKP CARGO a Skarbem Państwa oraz pozostałymi podmiotami z nim powiązаныmi, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres lub kwotę. W okresach objętych niniejszym Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym najistotniejszymi odbiorcami Grupy będącymi pozostałymi podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa były podmioty z następujących grup kapitałowych: JSW, Azoty, Enea, PGG oraz PGE. W okresach objętych niniejszym Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie odnotowano natomiast transakcji zakupu od pozostałych podmiotów powiązanych ze Skarbem Państwa, które byłyby istotne wartościowo.

### Transakcje z podmiotami powiązаныmi z Grupy PKP

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

	6 miesięcy do 30/06/2018		6 miesięcy do 30/06/2017	
	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązanych	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	245	34 711	219	33 550
Jednostki zależne / współzależne	5 540	7 941	4 979	8 245
Jednostki stowarzyszone	1 356	151	1 234	211
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	5 722	351 447	18 443	326 130

	Stan na 30/06/2018		Stan na 31/12/2017	
	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	257	9 787	1 292	7 950
Jednostki zależne / współzależne	1 689	2 054	1 226	1 580
Jednostki stowarzyszone	1 077	6	179	-
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	1 766	74 815	2 529	60 879

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

Transakcje sprzedaży z pozostałymi podmiotami powiązаныmi Grupy PKP obejmowały m.in. obsługę trakcyjną pociągów, wynajem lokomotyw wraz z obsługą, usługi w zakresie przeprowadzania rozliczeń finansowych z obcymi kolejowymi przedsiębiorstwami przewozowymi, usługi w zakresie utrzymania taboru kolejowego, podnajem nieruchomości. Transakcje zakupu obejmowały m.in. dostęp do infrastruktury kolejowej, dzierżawę nieruchomości, dostawę mediów, utrzymanie urządzeń zabezpieczenia ruchu kolejowego, zakup usług utrzymania sieci, eksploatację systemów informatycznych.



**28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (cd.)**
**Pożyczki udzielone / zaciągnięte od podmiotów powiązanych**

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Pożyczki udzielone podmiotom powiązany	-	1 069
Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych	1 398	1 311

**Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego**

Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego zaprezentowane w niniejszej notce obejmują kwoty wypłaconych świadczeń w danym okresie.

Wynagrodzenia Członków Zarządu Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017
Świadczenia krótkoterminowe	1 066	1 348
Świadczenia po okresie zatrudnienia	375	829
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	129	-
<b>Razem</b>	<b>1 570</b>	<b>2 177</b>

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017
Świadczenia krótkoterminowe	468	639
<b>Razem</b>	<b>468</b>	<b>639</b>

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017 (przekształcone*)
Świadczenia krótkoterminowe	3 079	2 835
Świadczenia po okresie zatrudnienia	455	652
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	64	267
<b>Razem</b>	<b>3 598</b>	<b>3 754</b>

Wynagrodzenia Członków Zarządu Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017
Świadczenia krótkoterminowe	3 757	4 801
Świadczenia po okresie zatrudnienia	1 335	500
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	48	-
<b>Razem</b>	<b>5 140</b>	<b>5 301</b>

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017
Świadczenia krótkoterminowe	525	820
<b>Razem</b>	<b>525</b>	<b>820</b>

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2018	6 miesięcy do 30/06/2017 (przekształcone*)
Świadczenia krótkoterminowe	10 318	10 923
Świadczenia po okresie zatrudnienia	240	76
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	69	49
<b>Razem</b>	<b>10 627</b>	<b>11 048</b>

(\*) W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 roku Grupa dokonała zmiany prezentacji w zakresie pozostałego kluczowego personelu kierowniczego, zaliczając do tej grupy, oprócz Dyrektorów Zarządzających, również Dyrektorów Biur Centrali oraz Dyrektorów pozostałych jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za poszczególne obszary działania Grupy. W związku ze zmianą prezentacji Grupa odpowiednio przekształciła dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku członkowie kluczowego personelu kierowniczego Jednostki dominującej jak i spółek zależnych Grupy PKP CARGO nie zawierali z Grupą żadnych transakcji w zakresie pożyczek oraz gwarancji.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi były dokonywane na warunkach rynkowych.



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

### Struktura zobowiązań do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Zobowiązania umowne z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	698 930	23 908
<b>Razem</b>	<b>698 930</b>	<b>23 908</b>

Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość przyszłych zobowiązań inwestycyjnych Grupy obejmowała głównie zobowiązania wynikające z:

- umowy zawartej ze spółką NEWAG S.A. na modernizację 60 lokomotyw serii SM48 o łącznej wartości 388.148 tysięcy złotych, z okresem realizacji od października 2018 roku do maja 2021 roku,
- umowy zawartej ze spółką Pojazdy Szynowe PESA Bydgoszcz S.A. na wykonanie napraw na piątym poziomie utrzymania 38 lokomotyw serii ST44 o łącznej wartości 176.334 tysięcy złotych, okresem realizacji od stycznia 2019 roku do września 2020 roku.

Pozostała część zobowiązań inwestycyjnych Grupy dotyczyła głównie umów na naprawy i przeglądy okresowe wagonów o wartości 64.087 tysięcy złotych, umowy na zakup 70 sztuk wagonów o wartości 39.970 tysięcy złotych oraz umowy na rozbudowę terminala przeładunkowego w Paskowie o wartości 22.131 tysięcy złotych.

## 30. Zobowiązania warunkowe

### Struktura zobowiązań warunkowych

	Stan na 30/06/2018	Stan na 31/12/2017
Gwarancje wystawione na zlecenie Grupy	129 985	130 097
Pozostałe zobowiązania warunkowe	126 901	129 243
<b>Razem</b>	<b>256 886</b>	<b>259 340</b>

### Gwarancje wystawione na zlecenie Grupy

Na dzień 30 czerwca 2018 roku jako zobowiązania warunkowe Grupa ujmuje gwarancje wystawione przez banki oraz towarzystwa ubezpieczeniowe na zlecenie jednostek wchodzących w skład Grupy PKP CARGO. Pozycja obejmuje głównie gwarancje należytego wykonania umów handlowych, wadła oraz gwarancje celne.

### Pozostałe zobowiązania warunkowe

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



### 31. Zdarzenia po dniu bilansowym

---

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy.

### 32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

---

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 20 sierpnia 2018 roku.



**Zarząd Jednostki dominującej**

---

Czesław Warszewicz  
Prezes Zarządu

---

Leszek Borowiec  
Członek Zarządu

---

Grzegorz Fingas  
Członek Zarządu

---

Witold Bawor  
Członek Zarządu

---

Zenon Kozendra  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO**  
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2018 ROKU



PKPCARGO



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PKP CARGO W I PÓŁROCZU 2018 ROKU**

<b>1. Wstęp</b>	<b>4</b>
<b>2. Organizacja Grupy Kapitałowej PKP CARGO</b>	<b>5</b>
2.1 Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej PKP CARGO	5
2.2 Jednostki podlegające konsolidacji	8
<b>3. Informacje dotyczące Jednostki dominującej</b>	<b>9</b>
3.1 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.	9
3.2 Struktura kapitału zakładowego PKP CARGO S.A.	13
3.3 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	14
3.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	14
<b>4. Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO</b>	<b>16</b>
4.1 Otoczenie makroekonomiczne	16
4.2 Działalność przewozowa	20
4.3 Pozostałe usługi	31
4.4 Informacje dotyczące zatrudnienia	33
4.5 Inwestycje Grupy PKP CARGO	34
4.6 Istotne informacje i zdarzenia	35
4.7 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	36
<b>5. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej PKP CARGO</b>	<b>42</b>
5.1 Zasady sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	42
5.2 Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez firmę audytorską w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu sprawozdania finansowego	42
5.3 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy PKP CARGO	43
5.4 Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	50
5.5 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	52
5.6 Informacje o majątku produkcyjnym	52
<b>6. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia</b>	<b>54</b>
6.1 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	54
6.2 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	54
6.3 Informacje o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek	54
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 spółki Grupy	54



**SPIS TABEL**

Tabela 1 Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną .....	8
Tabela 2 Skład Zarządu PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 r. do dnia przekazania raportu .....	9
Tabela 3 Skład Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 r. do dnia przekazania raportu .....	11
Tabela 4 Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 r. do dnia przekazania raportu .....	12
Tabela 5 Skład Komitetu ds. Nominacji Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 r. do dnia przekazania raportu .....	12
Tabela 6 Skład Komitetu ds. Strategii Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 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 30 czerwca 2018 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 półroczu i II kwartale 2017 r. i odpowiednio 2018 r. ....	28
Tabela 12 Masa towarowa Grupy PKP CARGO w I półroczu i II kwartale 2017 r. i odpowiednio 2018 r. ....	29
Tabela 13 Średnia odległość przewozów Grupy PKP CARGO w I półroczu i II kwartale 2017 r. i odpowiednio 2018 r. ....	29
Tabela 14 Nakłady inwestycyjne w Grupie PKP CARGO w okresie 6 miesięcy 2018 r. w porównaniu do 6 miesięcy 2017 r. na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne (tys. zł).....	34
Tabela 15 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO .....	43
Tabela 16 Wybrane dane finansowe PKP CARGO S.A. ....	44
Tabela 17 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy PKP CARGO w okresie 6 miesięcy 2018 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2017 r.....	49
Tabela 18 Nieruchomości Grupy PKP CARGO własne i użytkowane na dzień 30.06.2018 r. oraz 31.12.2017 r. ....	53

**SPIS RYSUNKÓW**

Rysunek 1 Struktura powiązań kapitałowych PKP CARGO S.A. na dzień 30.06.2018 r. ....	6
Rysunek 2 Struktura Grupy AWT na dzień 30.06.2018 r. ....	7
Rysunek 3 Obowiązki i odpowiedzialności Członków Zarządu Jednostki dominującej stan na dzień 30.06.2018 r. ....	10
Rysunek 4 Dynamika realnego PKB w Polsce w latach 2012-2017 wraz z jego dekompozycją oraz prognoza na lata 2018-2020 – dane niewyrównane sezonowo.....	16
Rysunek 5 Dynamika realnego PKB w Czechach w latach 2012-2017 wraz z jego dekompozycją oraz prognoza na lata 2018-2020 – dane niewyrównane sezonowo.....	17
Rysunek 6 Aktualne i historyczne wartości indeksów cenowych węgla na rynku polskim: energetyka (PSCMI 1) i ciepłownictwo (PSCMI 2).....	18
Rysunek 7 Wielkość kolejowych przewozów towarowych w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2015-2018 (mln ton).....	21
Rysunek 8 Wielkość zrealizowanej przez kolej towarowej pracy przewozowej w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2015-2018 (mld tkm).....	21
Rysunek 9 Udziały Grupy PKP CARGO w przewozach masy towarowej w Polsce w latach 2015-2018 .....	22
Rysunek 10 Udziały Grupy PKP CARGO w zrealizowanej towarowej pracy przewozowej w Polsce w latach 2015-2018.....	22
Rysunek 11 Udziały rynkowe największych towarowych przewoźników kolejowych w Polsce w I połowie 2018 r. według przetransportowanej masy towarowej oraz wykonanej pracy przewozowej.....	23
Rysunek 12 Towarowy transport kolejowy w Republice Czeskiej według przewiezionej masy w poszczególnych kwartałach okresu 2015-2018 (mln ton).....	24
Rysunek 13 Towarowy transport kolejowy w Czechach według wykonanej pracy przewozowej w poszczególnych kwartałach okresu 2015-2018 (mld tkm).....	24
Rysunek 14 Udziały rynkowe AWT a.s. pod względem przetransportowanej na terytorium Republiki Czeskiej masy towarowej kwartalnie w okresie 2015-2018 .....	25
Rysunek 15 Udziały rynkowe AWT a.s. w zrealizowanej na terytorium Republiki Czeskiej pracy przewozowej kwartalnie w okresie 2015-2018.....	25
Rysunek 16 Udziały rynkowe największych przewoźników kolejowych według pracy przewozowej eksploatacyjnej wykonanej w Czechach w I półroczu 2018 r. (btkm) .....	26
Rysunek 17 Potencjał Grupy PKP CARGO .....	27
Rysunek 18 Zatrudnienie w Spółce oraz Grupie PKP CARGO w I półroczu i II kwartale 2017 oraz 2018 r. ....	33
Rysunek 19 Wynik EBIT w okresie 6 miesięcy 2018 r. w porównaniu do 2017 r. (w mln zł) .....	45
Rysunek 20 Struktura aktywów – stan na 30.06.2018 r. ....	46
Rysunek 21 Zmiana wartości aktywów Grupy PKP CARGO w okresie 6 miesięcy 2018 r. (w mln zł) .....	46
Rysunek 22 Struktura kapitałów własnych i zobowiązań - stan na 30.06.2018 r. ....	47
Rysunek 23 Zmiana wartości kapitałów własnych i zobowiązań Grupy PKP CARGO w okresie 6 miesięcy 2018 r. (w mln zł) ....	47
Rysunek 24 Przepływy pieniężne Grupy PKP CARGO w okresie 6 miesięcy 2018 r. (w mln zł) .....	48
Rysunek 25 Struktura taboru kolejowego użytkowanego przez Grupę PKP CARGO na dzień 30.06.2018 r. oraz 31.12.2017 r. ....	53

## 1. Wstęp

Szanowni Państwo,

Mam przyjemność przedstawić Państwu Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO w I półroczu 2018 roku.

Bardzo dobre wyniki Grupy PKP CARGO w I półroczu 2018 roku to efekt konsekwentnej realizacji strategii rozwoju Grupy. Wzrost naszych przewozów jest wypadkową głównie dwóch czynników: wysokiego wzrostu gospodarczego w Polsce, który napędza inwestycje i produkcję przemysłową oraz podnoszenia jakości swojej oferty przez Grupę PKP CARGO. Wdrożone kilka miesięcy temu procesy optymalizacyjne wraz z dopasowaniem oferty do potrzeb rynku przynoszą dziś wymierne efekty. Chcemy te procesy w najbliższej przyszłości dynamizować z korzyścią dla naszych Akcjonariuszy.



**PRZYCHODY**  
**2 510 mln zł**



**EBITDA**  
**423 mln zł**



**WYNIK NETTO**  
**90 mln zł**



## 2. Organizacja Grupy Kapitałowej PKP CARGO

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

Grupa PKP CARGO jest największym w Polsce i jednym z największych w Unii Europejskiej („UE”) operatorem kolejowych przewozów towarowych. Rozwój Grupy ukierunkowany jest na doskonalenie i poszerzanie działalności zarówno w ujęciu produktowym, jak i geograficznym. W chwili obecnej, Grupa pozostaje liderem na rynku polskim (wg UTK<sup>2</sup>) oraz posiada pozycję drugiego największego przewoźnika na rynku czeskim (wg SZDC<sup>3</sup>).

Kolejowe przewozy towarowe świadczone są przez Grupę PKP CARGO na terenie 8 państw UE:



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



Na dzień 30 czerwca 2018 r. w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO wchodziły PKP CARGO S.A. jako podmiot dominujący oraz 25 spółek zależnych.

Ponadto Grupa posiada 3 podmioty stowarzyszone oraz udziały w 2 wspólnych przedsięwzięciach.

<sup>1</sup> Za każdym razem, gdy w Raporcie będzie mowa o:

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

<sup>2</sup> Urząd Transportu Kolejowego

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

Poniższy rysunek przedstawia schemat powiązań organizacyjnych PKP CARGO S.A. z innymi podmiotami na dzień 30 czerwca 2018 r.:

Rysunek 1 Struktura powiązań kapitałowych PKP CARGO S.A. na dzień 30.06.2018 r.



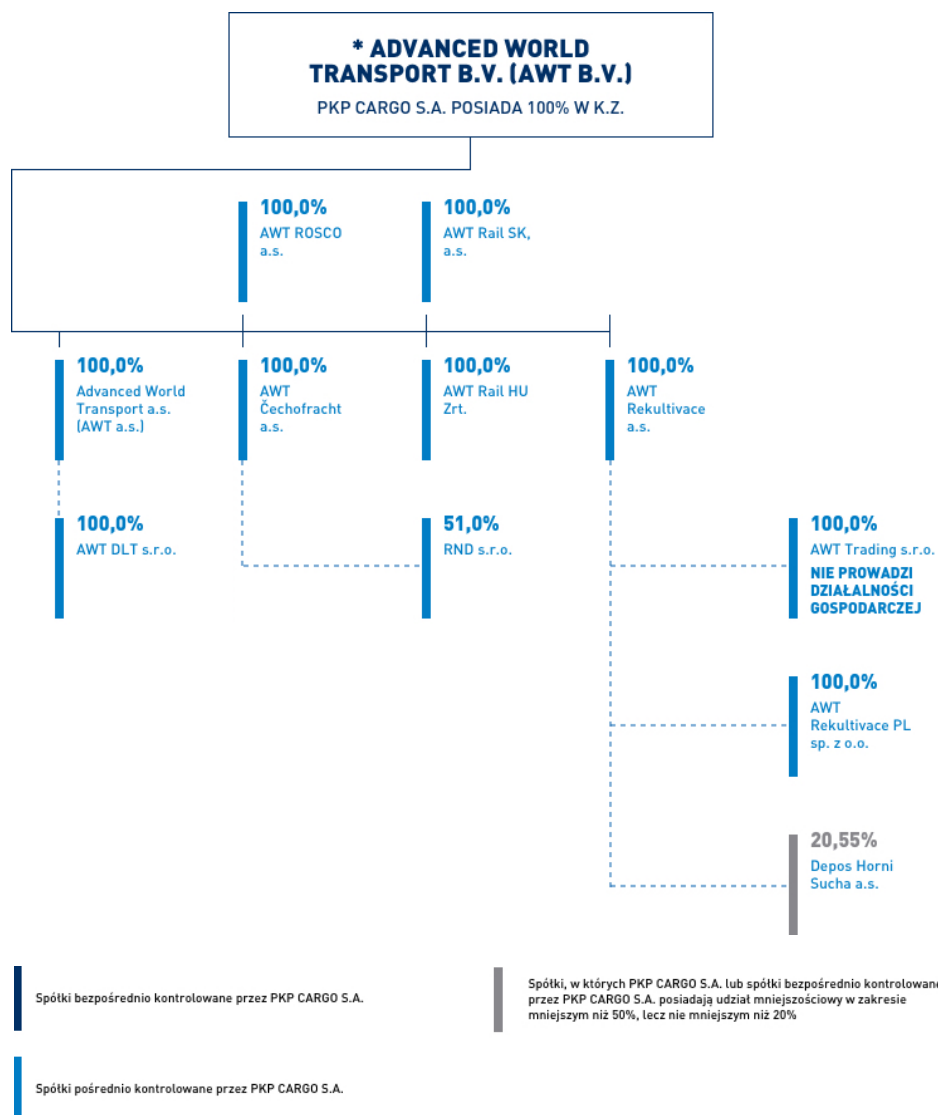
\* powiązania kapitałowe spółki AWT B.V. (która posiada akcje/udziały w innych spółkach) ilustruje schemat na kolejnej stronie;

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

Źródło: Opracowanie własne



Rysunek 2 Struktura Grupy AWT na dzień 30.06.2018 r.



Źródło: Opracowanie własne

W I półroczu 2018 r. uprawomocniło się postanowienie o wykreśleniu spółki AWT Rail PL z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Ponadto, czeska spółka AWT Čechofracht a.s. sprzedała wszystkie 22% akcji posiadanych w spółce ČD Logistics a.s., tym samym spółka ta przestała być podmiotem powiązanym z PKP CARGO S.A.

## 2.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Konsolidacja w ramach Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO na dzień 30 czerwca 2018 r., obejmuje PKP CARGO S.A. oraz 14 jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną:

Tabela 1 Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną

Nazwa Spółki	Podstawowa działalność
<b>PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.</b>	Kompleksowa obsługa bocznic i przewozy ładunków transportem kolejowym.
<b>PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.</b>	Naprawa i utrzymanie taboru kolejowego oraz fizyczna likwidacja wagonów i lokomotyw, naprawa maszyn elektrycznych i zestawów kołowych oraz ważenie i regulacja taboru.
<b>PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o.</b>	Zbieranie, przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów oraz odzysk surowców. Na dzień przekazania raportu spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
<b>PKP CARGO CENTRUM LOGISTYCZNE MAŁASZEWICZE Sp. z o.o.</b>	Przeładunek, składowanie, segregowanie, pakowanie, kruszenie oraz szereg innych usług granicznych. Spółka posiada terminale, które umożliwiają przeładunek towarów masowych i sztukowych, także kontenerów.
<b>PKP CARGO CENTRUM LOGISTYCZNE MEDYKA-ŻURAWICA Sp. z o.o.</b>	Przeładunek, składowanie, segregowanie, pakowanie, kruszenie oraz szereg innych usług granicznych. Spółka posiada możliwość prowadzenia komunikacji przestawczej i jako jedyna spółka na granicy wschodniej posiada 6 - komorową odmrażalnię.
<b>CARGOSPED TERMINAL BRANIEWO Sp. z o.o.</b>	Przeładunki różnych towarów oraz handel węglem. Spółka jest bezpośrednim importerem węgla z Rosji, zajmuje się sprzedażą hurtową i detaliczną w tym zakresie.
<b>CARGOTOR Sp. z o.o.</b>	Zarządzanie infrastrukturą torową i usługową (bocznicę kolejowe i układy torowe) wraz z niezbędnymi urządzeniami i budynkami oraz udostępniania infrastruktury przewoźnikom kolejowym na zasadach komercyjnych.
<b>PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.</b>	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. Obsługa celna dla klientów Grupy PKP CARGO.
<b>Advanced World Transport B.V.</b>	Jednostka dominująca w Grupie AWT. Pełni funkcję spółki holdingowej.
<b>Advanced World Transport a.s.</b>	Kompleksowa obsługa towarowego transportu kolejowego (Republika Czeska, Słowacja i Polska), spedytor kolejowy w całym rejonie Europy Środkowo-Wschodniej, zarządza terminalem intermodalnym zlokalizowanym w miejscowości Paskov oraz oferuje kompleksową obsługę dowozów i odwozów transportem drogowym („ostatnia mila”).
<b>AWT Rosco a.s.</b>	Zabezpieczenie taboru niezbędnego do wykonywania usług transportowych przez spółki przewozowe Grupy AWT. Działalność spółki obejmuje wynajem wagonów kolejowych oraz czyszczenie cystern kolejowych i samochodowych.
<b>AWT Cechofracht a.s.</b>	Międzynarodowe usługi spedycyjne.
<b>AWT Rekultivace a.s.</b>	Działalność o charakterze budownictwa inżynierskiego, w tym gospodarowanie i rewitalizacja terenów przemysłowych (w tym górniczych), prace rozbiórkowe, zarządzanie obiektami przeznaczonymi do zagospodarowania odpadów, likwidacja wyrobisk, odkażanie gleby, etc.
<b>AWT Rail HU Zr</b>	Usługi transportu kolejowego oraz obsługa bocznic kolejowych na terenie Węgier na podstawie własnej licencji przewoźnika kolejowego.

Dodatkowo wykaz jednostek wycenianych metodą praw własności przedstawiono w **Nocie 11** Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO na dzień 30 czerwca 2018 roku.

### 3. Informacje dotyczące Jednostki dominującej

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

##### ZARZĄD

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

1. ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.);
2. ustawy z dnia 8 września 2000 r. o komercjalizacji i restrukturyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” (Dz. U. Nr 84, poz. 948, z późn. zm<sup>4</sup>.);
3. Statutu PKP CARGO S.A. (tekst jednolity przyjęty Uchwałą nr 1682/VI/2017 Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. z dnia 27 czerwca 2017 r.);
4. Regulaminu Zarządu PKP CARGO S.A. przyjętego Uchwałą nr 47/2018 Zarządu PKP CARGO S.A. z dnia 7 lutego 2018 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.

Tabela 2 Skład Zarządu PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 r. do dnia przekazania raportu

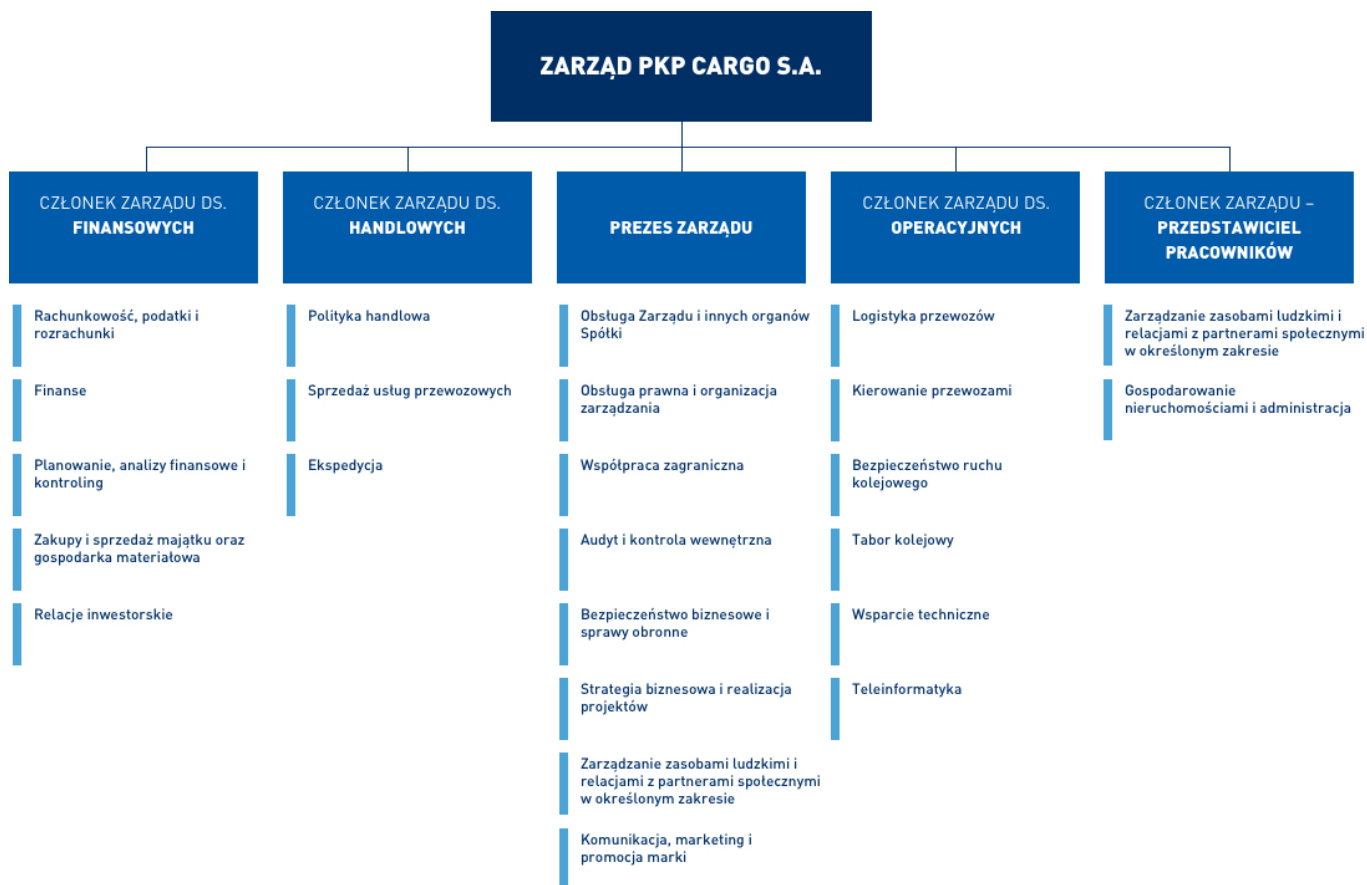
Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
<b>Czesław Warszewicz</b>	Prezes Zarządu	27.03.2018 r.	nadal
<b>Leszek Borowiec</b>	Członek Zarządu ds. Finansowych	27.03.2018 r.	nadal
<b>Witold Bawor</b>	Członek Zarządu ds. Operacyjnych	26.10.2017 r.	nadal
<b>Grzegorz Fingas</b>	Członek Zarządu ds. Handlowych	01.04.2016 r.	nadal
<b>Zenon Kozendra</b>	Członek Zarządu – Przedstawiciel Pracowników	14.07.2016 r.	nadal
<b>Krzysztof Mamiński</b>	czasowe wykonywanie czynności Prezesa Zarządu	26.10.2017 r.	25.03.2018 r. (zgodnie z art. 383 KSH)

Źródło: Opracowanie własne

<sup>4</sup> tj. Dz.U. z 2018, poz.1311

Poniższy schemat prezentuje wewnętrzny podział zadań i pełnione funkcje przez członków Zarządu.

Rysunek 3 Obowiązki i odpowiedzialności Członków Zarządu Jednostki dominującej stan na dzień 30.06.2018 r.



Źródło: Opracowanie własne

## RADA NADZORCZA

Zgodnie z przyjętym tekstem jednolitym Statutu PKP CARGO S.A. (Uchwała nr 1682/VI/2017 Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. z dnia 27 czerwca 2017 r.) Rada Nadzorcza liczy od 11 do 13 członków (w tym Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) powoływanych na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 lata. Radę Nadzorczą powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem postanowień § 19 ust. 2 i 3 Statutu PKP CARGO S.A. Pracownicy Spółki mają prawo do powoływania i odwoływania trzech swoich przedstawicieli do Rady Nadzorczej.

### Kompetencje Rady Nadzorczej

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

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

**Tabela 3 Skład Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 r. do dnia przekazania raportu**

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
<b>Krzysztof Mamiński</b>	Członek Rady Nadzorczej	06.03.2017 r.	
	Przewodniczący Rady Nadzorczej	20.03.2017 r.	
	(delegowany do czasowego pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu)	26.10.2017 r.	25.03.2018 r.
	Przewodniczący Rady Nadzorczej	26.03.2018 r.	nadal
<b>Mirosław Antonowicz</b>	Członek Rady Nadzorczej	01.06.2017 r.	
	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	27.06.2017 r.	nadal
<b>Krzysztof Czarnota</b>	Członek Rady Nadzorczej	20.05.2016 r.	nadal
<b>Zofia Dzik</b>	Członek Rady Nadzorczej	11.05.2016 r.	nadal
<b>Raimondo Eggink</b>	Członek Rady Nadzorczej	13.04.2015 r.*	nadal
<b>Małgorzata Kryszkiewicz</b>	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.*	nadal
<b>Tadeusz Stachaczyński</b>	Członek Rady Nadzorczej	20.05.2016 r.	nadal
<b>Władysław Szczepkowski</b>	Członek Rady Nadzorczej	14.03.2017 r.	nadal
<b>Jerzy Sośnierz</b>	Członek Rady Nadzorczej	01.05.2018 r.	nadal
<b>Paweł Sosnowski</b>	Członek Rady Nadzorczej	07.06.2018 r.	nadal
<b>Czesław Warszewicz</b>	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.*	26.03.2018 r.

\* z dniem 11 maja 2016 r. - odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia („ZWZ”) PKP CARGO S.A. - rozpoczęła się VI kadencja RN PKP CARGO S.A.

Źródło: Opracowanie własne

## KOMITET AUDYTU RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. powołuje Komitet Audytu PKP CARGO S.A. W jego skład wchodzi przynajmniej trzech członków Rady Nadzorczej, z tym zastrzeżeniem, że większość członków Komitetu spełnia kryteria niezależności (w tym Przewodniczący Komitetu) i jest powołana w sposób określony w § 20 i § 21 Statutu Spółki. Przynajmniej jeden Członek Komitetu Audytu powinien mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz przynajmniej jeden członek Komitetu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka. 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 skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej w tym wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług, dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażenie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług będących przeglądem lub badaniem sprawozdania finansowego, rekomendowanie Radzie Nadzorczej firmy audytorskiej do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki, zgodnie z przyjętą w Spółce polityką.



Tabela 4 Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 r. do dnia przekazania raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
<b>Raimondo Eggink</b>	Członek Komitetu	30.04.2015 r.	11.05.2016 r.*
	Przewodniczący Komitetu	18.12.2015 r.	11.05.2016 r.*
	Członek Komitetu	20.05.2016 r.	
	Przewodniczący Komitetu	31.05.2016 r.	nadal
<b>Małgorzata Kryszkiewicz</b>	Członek Komitetu	18.12.2015 r.	11.05.2016 r.*
		20.05.2016 r.	nadal
<b>Zofia Dzik</b>	Członek Komitetu	20.05.2016 r.	nadal

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

Źródło: Opracowanie własne

## KOMITET DS. NOMINACJI

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

Tabela 5 Skład Komitetu ds. Nominacji Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 r. do dnia przekazania raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
<b>Zofia Dzik</b>	Przewodnicząca Komitetu	20.05.2016 r.	nadal
<b>Mirosław Antonowicz</b>	Członek Komitetu	27.06.2017 r.	nadal
<b>Władysław Szczepkowski</b>	Członek Komitetu	27.11.2017 r.	nadal

Źródło: Opracowanie własne

## KOMITET DS. STRATEGII

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

Tabela 6 Skład Komitetu ds. Strategii Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 r. do dnia przekazania raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
<b>Mirosław Antonowicz</b>	Członek Komitetu	27.06.2017 r.	nadal
	Przewodniczący Komitetu	28.05.2018 r.	nadal
<b>Raimondo Eggink</b>	Członek Komitetu	23.06.2016 r.	nadal
<b>Władysław Szczepkowski</b>	Członek Komitetu	23.04.2018 r.	nadal
<b>Czesław Warszewicz</b>	Przewodniczący Komitetu	23.06.2016 r.	26.03.2018 r.

Źródło: Opracowanie własne

## 3.2 Struktura kapitału zakładowego PKP CARGO S.A.

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

Tabela 7 Struktura kapitału zakładowego PKP CARGO S.A.

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

Źródło: Opracowanie własne

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

Tabela 8 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz na dzień przekazania raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PKP S.A. <sup>(1)</sup>	14 784 194	33,01%	14 784 194	33,01%
Nationale-Nederlanden OFE <sup>(2)</sup>	7 751 187	17,31%	7 751 187	17,31%
AEGON PTE (AEGON OFE, NORDEA OFE) <sup>(3)</sup>	2 499 979	5,58%	2 499 979	5,58%
MetLife OFE <sup>(4)</sup>	2 494 938	5,57%	2 494 938	5,57%
Aviva OFE <sup>(5)</sup>	2 338 371	5,22%	2 338 371	5,22%
Pozostali akcjonariusze	14 918 248	33,31%	14 918 248	33,31%
<b>Razem</b>	<b>44 786 917</b>	<b>100,00%</b>	<b>44 786 917</b>	<b>100,00%</b>

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

(2) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 21.06.2018 r.

(3) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 23.11.2017 r.

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

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

Źródło: Opracowanie własne

### 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 25 maja 2018 r., tj. dnia przekazania raportu za I kwartał 2018 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
<b>wg stanu na dzień przekazania raportu</b>	
Czesław Warszewicz	0
Leszek Borowiec	0
Grzegorz Fingas	0
Witold Bawor	46
Zenon Kozendra	46
<b>wg stanu na dzień 25.05.2018 r.</b>	
Czesław Warszewicz	0
Leszek Borowiec	0
Grzegorz Fingas	0
Witold Bawor	46
Zenon Kozendra	46

Źródło: Opracowanie własne

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące Spółkę w okresie od dnia 25 maja 2018 r., tj. dnia przekazania raportu za I kwartał 2018 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
<b>wg stanu na dzień przekazania raportu</b>	
Krzysztof Mamiński	0
Mirosław Antonowicz	0
Krzysztof Czarnota	70
Zofia Dzik	0
Raimondo Eggink	0
Małgorzata Kryszkiewicz	0
Tadeusz Stachaczyński	0
Władysław Szczepkowski	0
Jerzy Sośnierz	70
Paweł Sosnowski	0
<b>wg stanu na dzień 25.05.2018 r.</b>	
Krzysztof Mamiński	0
Mirosław Antonowicz	0
Krzysztof Czarnota	70
Zofia Dzik	0
Raimondo Eggink	0
Małgorzata Kryszkiewicz	0
Tadeusz Stachaczyński	0
Władysław Szczepkowski	0
Jerzy Sośnierz	70

Źródło: Opracowanie własne

## 4. Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO

### 4.1 Otoczenie makroekonomiczne



#### Polska gospodarka

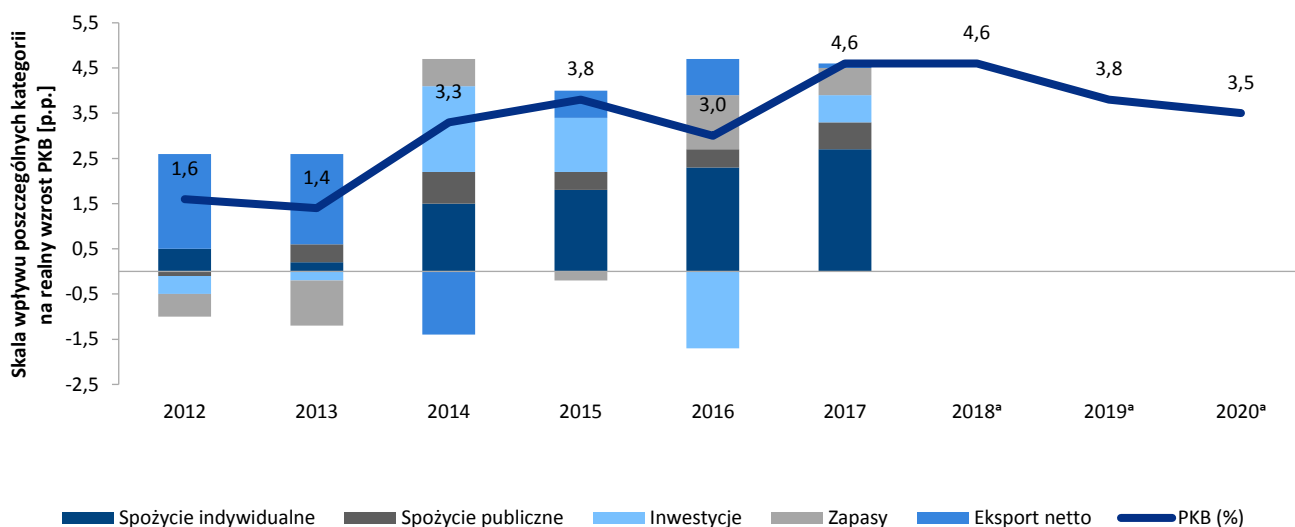
Zgodnie ze wstępnym szacunkiem GUS opublikowanym w maju 2018 r., dynamika wzrostu PKB w Polsce przyspieszyła w I kwartale 2018 r. do 5,2% r/r z 4,9% r/r w IV kwartale 2017 r.<sup>5</sup> Obecnie dostępne miesięczne dane o aktywności ekonomicznej (produkcja przemysłowa, budownictwo, realna sprzedaż detaliczna) wskazują na utrzymanie relatywnie silnego tempa wzrostu PKB również w II kwartale 2018 r. Zdaniem ekonomistów ankietowanych przez Gazetę Giełdy „Parkiet” dynamika PKB była w tym okresie zbliżona do 5,0% r/r<sup>6</sup>.

Główne czynniki wzrostu gospodarczego w I kwartale 2018 r. to:

- konsumpcja gospodarstw domowych, której dynamika wyniosła w tym okresie 4,8% r/r, tj. tyle samo co średnio w 2017 r.;
- inwestycje, których dynamika przyspieszyła w I kwartale 2018 r. do 8,1% r/r z 5,4% r/r w IV kwartale 2017 r. Do silnego wzrostu wydatków kapitałowych przyczynił się głównie sektor publiczny, w tym zwłaszcza jednostki samorządu terytorialnego z uwagi na szybszą absorpcję funduszy strukturalnych UE w ramach perspektywy wydatkowej na lata 2014-2020.

Jedynie eksport netto stanowił negatywną składową polskiego PKB w I kwartale 2018 r.

Rysunek 4 Dynamika realnego PKB w Polsce w latach 2012-2017 wraz z jego dekompozycją oraz prognoza na lata 2018-2020 – dane niewyrównane sezonowo



a Prognoza Narodowego Banku Polskiego – Lipiec 2018 r.; dane bez dekompozycji

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych: Głównego Urzędu Statystycznego i Narodowego Banku Polskiego

Wyższe od wcześniejszych prognoz NBP tempo wzrostu PKB w I kwartale 2018 r. wpłynęło na pozytywną rewizję prognoz wzrostu gospodarczego w Polsce na 2018 r. Według lipcowych projekcji, średnioroczne tempo wzrostu PKB utrzyma się w tym roku na poziomie z 2017 r. i wyniesie 4,6% (4,2% w marcowej projekcji). Nie zmieniły się natomiast prognozy na 2019 r. - analitycy NBP spodziewają się wyhamowania tempa wzrostu aktywności do średniego poziomu 3,8%, a prognoza na 2020 r. (3,5%) uległa obniżeniu o 0,1 p.p. względem projekcji marcowej<sup>7</sup>.

Zgodnie z lipcową projekcją NBP, średnioroczna stopa inflacji CPI w Polsce w 2018 r. spadnie w porównaniu z 2017 r. i wyniesie 1,8% (2,1% w marcowej projekcji), a w 2019 r. wzrośnie do średnio 2,7% (tak samo jak w marcowej projekcji).<sup>8</sup>

<sup>5</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>6</sup> Gazeta Giełdy Parkiet

<sup>7</sup> Narodowy Bank Polski

<sup>8</sup> Narodowy Bank Polski





### Czeska gospodarka

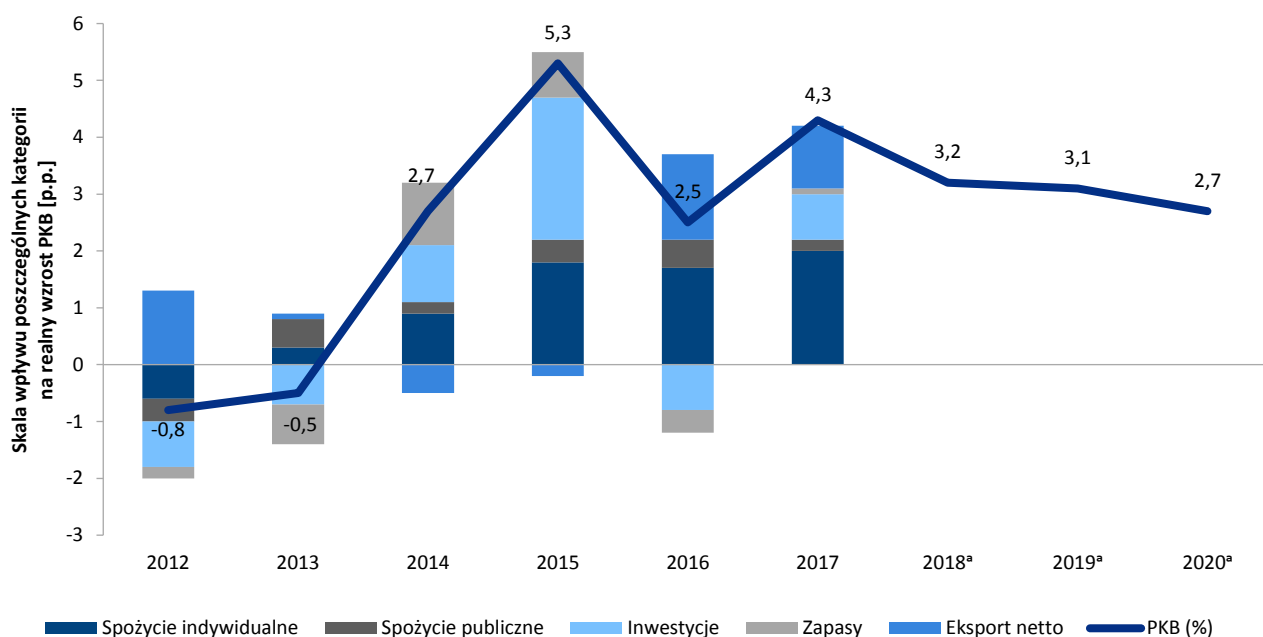
W I kwartale 2018 r. dynamika PKB w Czechach wyniosła 4,2% r/r<sup>9</sup>. Oznacza to wyhamowanie tempa wzrostu aktywności względem IV kwartału i całego 2017 r.

Głównymi czynnikami wzrostu PKB w Czechach były:

- Konsumpcja prywatna, której dynamika wyniosła 4,0% r/r. Spożycie gospodarstw domowych było w tym okresie wspierane przez ich rosące dochody rozporządzalne, z uwagi na silną dynamikę wynagrodzeń, spadek stopy oszczędności oraz utrzymujące się pozytywne nastroje konsumentów;
- Inwestycje, które zwiększyły się o 8,1% r/r głównie za sprawą przedsiębiorstw prywatnych inwestujących m.in. w maszyny i inne urządzenia robocze oraz pojazdy transportowe. W tym okresie nastąpiło również ożywienie inwestycji publicznych (zwłaszcza w gałęzi budownictwa niemieszkalnego), na co wpłynął rosnący udział projektów współfinansowanych w ramach funduszy strukturalnych UE.

Jednocześnie pogorszenie koniunktury u głównych partnerów gospodarczych (zwłaszcza Niemiec i całej strefy euro), z uwagi na istotną rolę Czech w międzynarodowym łańcuchu dostaw, przełożyło się na silny spadek dynamiki eksportu. Skala spadku dynamiki importu była niższa, co wynikało przede wszystkim z przyspieszających inwestycji, które cechują się dużą importochłonnością.

Rysunek 5 Dynamika realnego PKB w Czechach w latach 2012-2017 wraz z jego dekompozycją oraz prognoza na lata 2018-2020 – dane niewyrównane sezonowo



<sup>a</sup> Prognoza Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej – Lipiec 2018 r., dane bez dekompozycji

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Czeskiego Urzędu Statystycznego i Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej

Zgodnie z lipcową projekcją czeskiego Ministerstwa Finansów należy spodziewać się stopniowego wyhamowania tempa wzrostu PKB do 3,2% w całym 2018 r. i 3,1% w 2019 r.<sup>10</sup>

Prognoza stopy inflacji cen konsumenta (CPI) wskazuje na 2,2% wzrost w 2018 r. i 2,3% w 2019 r.

<sup>9</sup> Czeski Urząd Statystyczny

<sup>10</sup> Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej; dynamiki bez uwzględnienia czynników sezonowych i kalendarzowych

## Przemysł w Polsce

W II kwartale 2018 r. produkcja sprzedana przemysłu ogółem<sup>11</sup> zwiększyła się o 7,0% r/r po wzroście o 5,5% r/r w I kwartale. W całym I półroczu 2018 r. sektor przemysłowy rósł w średnim tempie równym 6,2% r/r, tj. szybszym niż w analogicznym okresie 2017 r. (+5,8% r/r)<sup>12</sup>.

Koniunktura w krajowym sektorze przemysłowym pozostaje dobra, o czym świadczą m.in.:

- Wzrost wskaźnika koniunktury PMI (Purchasing Managers' Index) w czerwcu 2018 r. do poziomu 54,2 pkt, tj. najwyższego od początku roku (wartości powyżej poziomu 50,0 pkt. oznaczają trwające ożywienie w sektorze). Do wzrostu indeksu przyczyniły się głównie komponenty związane z produkcją, nowymi zamówieniami oraz zatrudnieniem<sup>13</sup>. Jednocześnie prognozy dla przyszłej wielkości produkcji pozostają dobre, na co wpływ mają m.in. oczekiwany przez przedsiębiorstwa dalszy stabilny wzrost zamówień, a także spodziewane zwiększenie wydajności już dostępnych maszyn i urządzeń;
- Wskaźniki ogólnego klimatu koniunktury w sektorze przemysłowym GUS, które pozostają na najwyższych poziomach od 2008 r. Ankietowane firmy wciąż korzystnie oceniają swoje bieżące portfele zamówień, poziomy produkcji oraz kondycję finansową<sup>14</sup>. Jednocześnie przedsiębiorstwa z sektora przemysłowego spodziewają się utrzymania pozytywnych tendencji związanych ze wzrostem produkcji oraz zamówień również w kolejnych miesiącach, choć szacunki związane z przyszłym popytem, produkcją i zamówieniami pogorszyły się względem początku 2018 r.;
- Dynamiczny wzrost nowych zamówień dla sektora przemysłowego<sup>15</sup>. Zgodnie z danymi GUS, w II kwartale 2018 r. zwiększyły się one średnio o 7,0% r/r, z czego zamówienia eksportowe o 5,2% r/r.

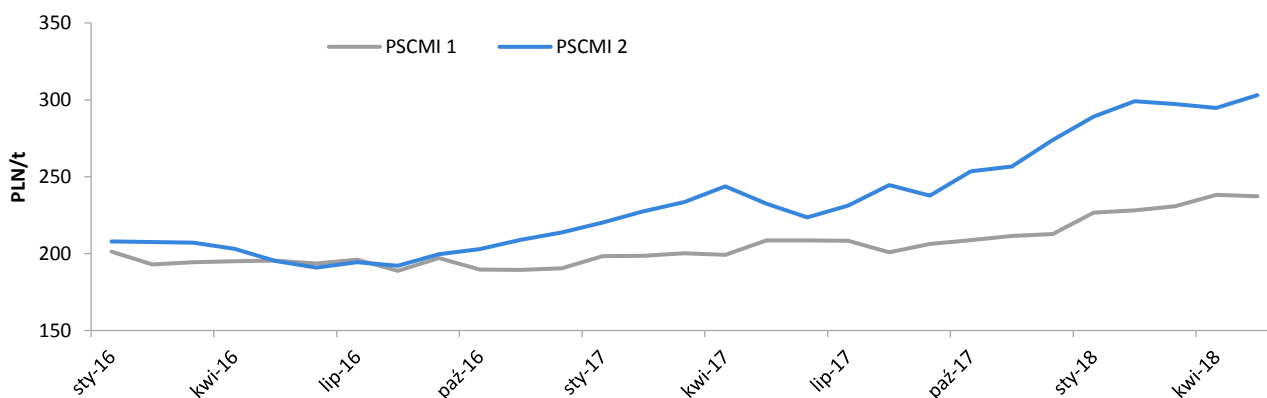
Istotnymi czynnikami wpływającymi na sytuację w krajowych gałęziach przemysłu w I półroczu 2018 r. były:



### Przemysł górniczy

- Utrzymujący się trend spadkowy wydobycia węgla kamiennego (-2,9% r/r);
- Zmniejszenie sprzedaży węgla kamiennego w Polsce (-6,5% r/r)<sup>16</sup>;
- Wzrost zapasów węgla (na koniec czerwca +50,7% względem stycznia 2018 r.);
- Istotne zwiększenie importu węgla (+93,3% r/r), z uwagi na spadające krajowe wydobycie oraz utrzymujący się znaczny popyt ze strony energetyki zawodowej oraz ciepłownictwa;
- Wzrostowy trend cen węgla w kraju i na rynkach zagranicznych;
- Wzrost udziału węgla w krajowym miksie energetycznym (+1,0 p.p. r/r).

Rysunek 6 Aktualne i historyczne wartości indeksów cenowych węgla na rynku polskim: energetyka (PSCMI 1) i ciepłownictwo (PSCMI 2)



Źródło: Agencja Rozwoju Przemysłu

<sup>11</sup> przedsiębiorstwa o liczbie pracowników powyżej 9 osób

<sup>12</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>13</sup> Markit IHS

<sup>14</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>15</sup> Przedsiębiorstwa zatrudniające powyżej 50 pracowników

<sup>16</sup> Agencja Rozwoju Przemysłu



### Przemysł hutniczy

- Wzrost produkcji stali na świecie (+4,6% r/r) i Unii Europejskiej (+1,6% r/r);
- Zwiększenie produkcji stali surowej (+2,0% r/r), wyrobów walcowanych na gorąco (+4,8% r/r) oraz rur stalowych (+2,8% r/r) w Polsce<sup>17</sup>;
- Wzrost przychodów ze sprzedaży metali (+3,4% r/r) i wyrobów z metali (+12,0% r/r);
- Wzrost produkcji koksu (+4,8% r/r) w Polsce.

W kolejnych kwartałach 2018 r. można spodziewać się stabilnego wzrostu popytu na stal i wyroby stalowe, co powinno sprzyjać dalszemu zwiększeniu produkcji stali i koksu oraz przychodów ze sprzedaży metali i wyrobów metalowych w Polsce<sup>18</sup>).



### Przemysł budowlany

- Zwiększenie produkcji budowlano-montażowej (+23,7% r/r);
- Przyspieszenie tempa inwestycji infrastrukturalnych w ramach „Programu Budowy Dróg Krajowych” oraz „Krajowego Programu Kolejowego”;
- Kontynuacja korzystnych tendencji w budownictwie mieszkaniowym.

## Przemysł w Czechach

W I półroczu 2018 r. produkcja przemysłowa w Czechach wzrosła o 2,7% r/r. Była to dynamika wyższa niż w I kwartale 2018 r. (+1,9% r/r), ale jednocześnie niższa niż średnio w 2017 r. (+6,5% r/r). Obserwowany wzrost był skutkiem silnej ekspansji gałęzi przetwórstwa przemysłowego, natomiast spadek produkcji odnotowano w górnictwie i wydobywaniu surowców oraz zaopatrywaniu w wodę, gaz i energię elektryczną<sup>19</sup>.

Działalność przewozowa podmiotów Grupy PKP CARGO na rynku czeskim koncentruje się na transporcie węgla kamiennego, koksu, kruszyw i innych materiałów budowlanych oraz przewozach intermodalnych (w tym wyrobów sektora *automotive*). Z tego powodu koniunktura panująca na rynku wydobywania węgla kamiennego, w sektorze budowlanym oraz hutnictwie ma kluczowe znaczenie dla dostępnych do transportu wolumenów towarów, a rezultacie na wyniki przewozowe Grupy.

W I połowie 2018 r. istotnymi czynnikami wpływającymi na kondycję poszczególnych sektorów przemysłu były:



### Przemysł górniczy

- Spadek wydobywania węgla kamiennego o 24,7% r/r do poziomu 2,0 mln ton w I półroczu 2018 r.<sup>20</sup> Plan restrukturyzacji sektora wydobywczego zakłada stopniowe (do 2023 r.) wygaszanie działalności kopalni, co w rezultacie wpłynie na dalsze ograniczenie wydobywania do poziomu około 2 mln ton rocznie w kolejnych latach<sup>21</sup>;
- Wzrost wydobywania węgla brunatnego o 2,4% r/r do poziomu 19,8 mln ton. Węgiel brunatny pozostaje głównym składnikiem miks energetycznego w Czechach, ale zgodnie z założeniami „Programu Energetyki Jądrowej” jego udział ma stopniowo do 2040 r. obniżyć się przy jednoczesnym wzroście znaczenia energii atomowej.



### Przemysł hutniczy

- Wzrost produkcji sektora hutniczego - stali surowej (+0,9% r/r do poziomu 2,1 mln ton), surówki hutniczej (+7,4% r/r do poziomu 1,7 mln ton) oraz wyrobów walcowanych na gorąco (+4,8% r/r do poziomu 2,2 mln ton)<sup>22</sup>;
- Spodziewane wyhamowanie czeskiej gospodarki, w przyszłości przekładające się na nieznaczny spadek popytu na wyroby sektora hutniczego w Czechach, a tym samym zmniejszenie produkcji.

<sup>17</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>18</sup> Hutnicza Izba Przemysłowo-Handlowa

<sup>19</sup> Czeski Urząd Statystyczny

<sup>20</sup> Ministerstwo Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej

<sup>21</sup> Prague Business Journal

<sup>22</sup> The Steel Federation a.s. – dane za 5 miesięcy 2018 r.



#### Przemysł budowlany

- Dynamiczny wzrost produkcji budowlano-montażowej o 9,7% r/r. Produkcja budowlana ogółem zwiększyła się o 11,1% r/r, a produkcja budownictwa inżynierskiego o 5,3% r/r<sup>23</sup>;
- Napływ funduszy strukturalnych UE w ramach perspektywy wydatkowej na lata 2014-2020<sup>24</sup>.



#### Przemysł samochodowy

- Stabilizacja produkcji sektora *automotive* na historycznie wysokich poziomach z 2017 r. – w I połowie 2018 r. czeski producenci zmontowali 762,0 tys. pojazdów wszystkich typów (osobowych, ciężarowych, autobusów i motocykli), tj. +0,2% r/r;
- Sektor *automotive* - kluczowa gałąź czeskiego przemysłu, odpowiadająca pośrednio za blisko 10% PKB.

## 4.2 Działalność przewozowa

Rynek przewozów kolejowych został przedstawiony z uwzględnieniem przewozów na rynku krajowym oraz czeskim, na których przewozy były najistotniejsze dla Grupy PKP CARGO, zwłaszcza dla spółek PKP CARGO S.A., PKP CARGO SERVICE Sp. z o. o. oraz AWT a.s.

### 4.2.1 Rynek transportu kolejowego w Polsce

W I połowie 2018 r. na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych funkcjonowało 65 przewoźników (w tym PKP CARGO S.A. i PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.), którzy przetransportowali łącznie 123,9 mln ton towarów (+8,5% r/r) oraz wykonali pracę przewozową równą 29,2 mld tkm (+13,0% r/r). Średnia odległość transportu ładunków wyniosła natomiast w podanym okresie 235,6 km (+4,1% r/r)<sup>25</sup>.

Do dynamicznego wzrostu rynku kolejowych przewozów towarowych w okresie pierwszych 5 miesięcy 2018 r. przyczyniły się m.in.<sup>26</sup>:

- Zwiększone przewozy kruszyw i innych materiałów budowlanych (+30,2% r/r do poziomu 22,8 mln ton), wynikające głównie z intensyfikacji prac przy inwestycjach w ramach „Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023 (z perspektywą do 2025 r.) i „Krajowego Programu Kolejowego do 2023 r.” współfinansowanych z funduszy strukturalnych UE;
- Zwiększone przewozy węgla kamiennego (+4,8% r/r do poziomu 39,9 mln ton) na skutek utrzymującego się wysokiego zapotrzebowania ze strony energetyki zawodowej, ciepłownictwa i odbiorców prywatnych;
- Wzrost przewozów rud żelaza, koksu i metali (+9,1% r/r do poziomu 14,0 mln ton) z uwagi na utrzymujący się wysoki poziom produkcji sektora hutniczego, będący odpowiedzią na popyt płynący ze stalochłonnych gałęzi gospodarki w Polsce i zagranicą;
- Zwiększone przewozy ładunków w kontenerach (+8,4% r/r do poziomu 3,9 mln ton<sup>27</sup>).

<sup>23</sup> Czeski Urząd Statystyczny

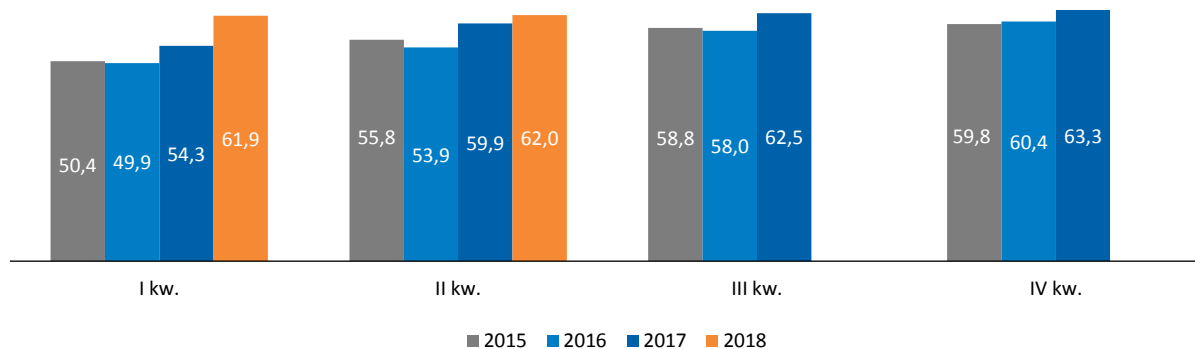
<sup>24</sup> Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej

<sup>25</sup> Urząd Transportu Kolejowego

<sup>26</sup> Główny Urząd Statystyczny

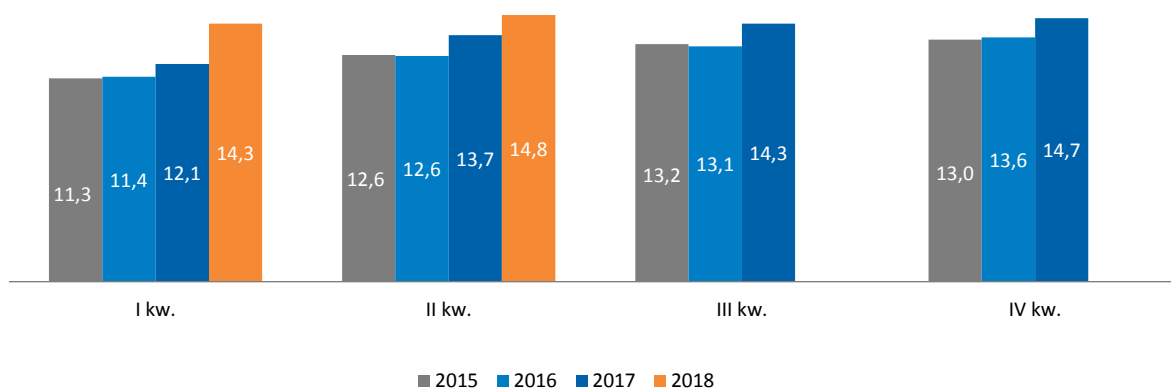
<sup>27</sup> Urząd Transportu Kolejowego - dane za I kwartał 2018 r.

Rysunek 7 Wielkość kolejowych przewozów towarowych w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2015-2018 (mln ton)



Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

Rysunek 8 Wielkość zrealizowanej przez kolej towarowej pracy przewozowej w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2015-2018 (mld tkm)



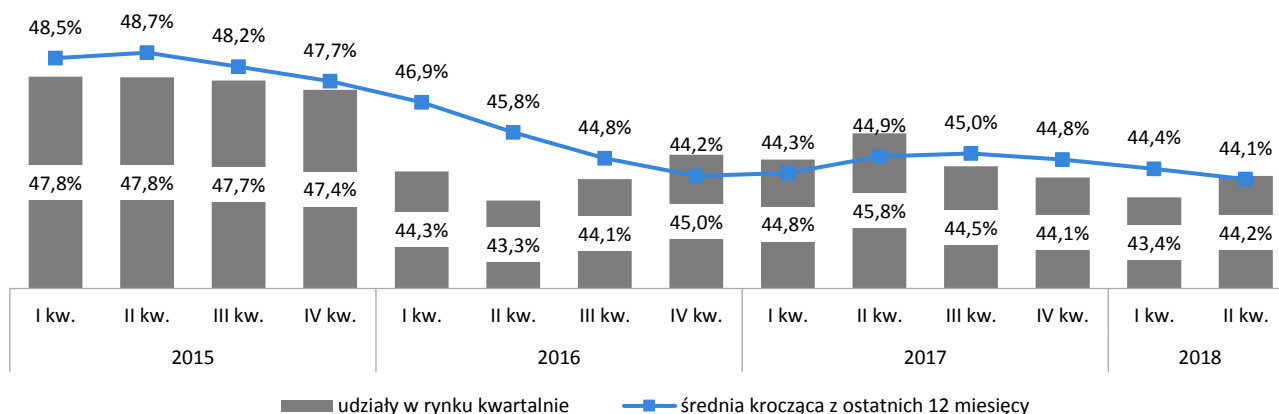
Źródło: Urząd Transportu Kolejowego



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

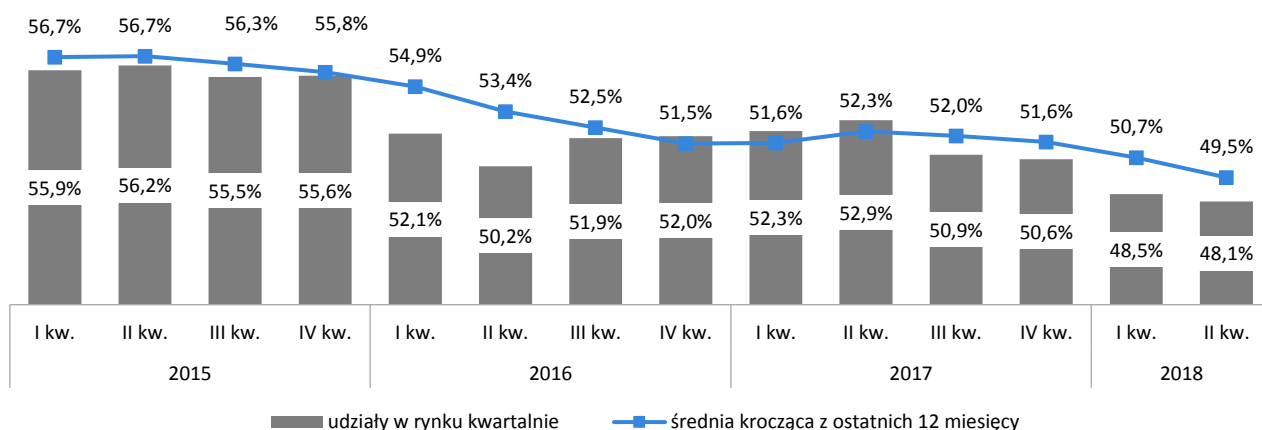
W I połowie 2018 r. Grupa PKP CARGO (w której wiodącą rolę pod względem przewozów odgrywa PKP CARGO S.A.) pozostała liderem na rynku towarowych przewozów kolejowych w Polsce. Udział Grupy w polskim rynku wyniósł 43,8% (-1,5 p.p. r/r) pod względem przewiezionej masy towarowej i 48,3% (-4,3 p.p. r/r) według wykonanej pracy przewozowej. W przypadku Jednostki dominującej udziały te wyniosły odpowiednio 43,0% (-1,8 p.p. r/r) oraz 48,1% (-4,2 p.p. r/r)<sup>28</sup>.

Rysunek 9 Udziały Grupy PKP CARGO w przewozach masy towarowej w Polsce w latach 2015-2018



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK

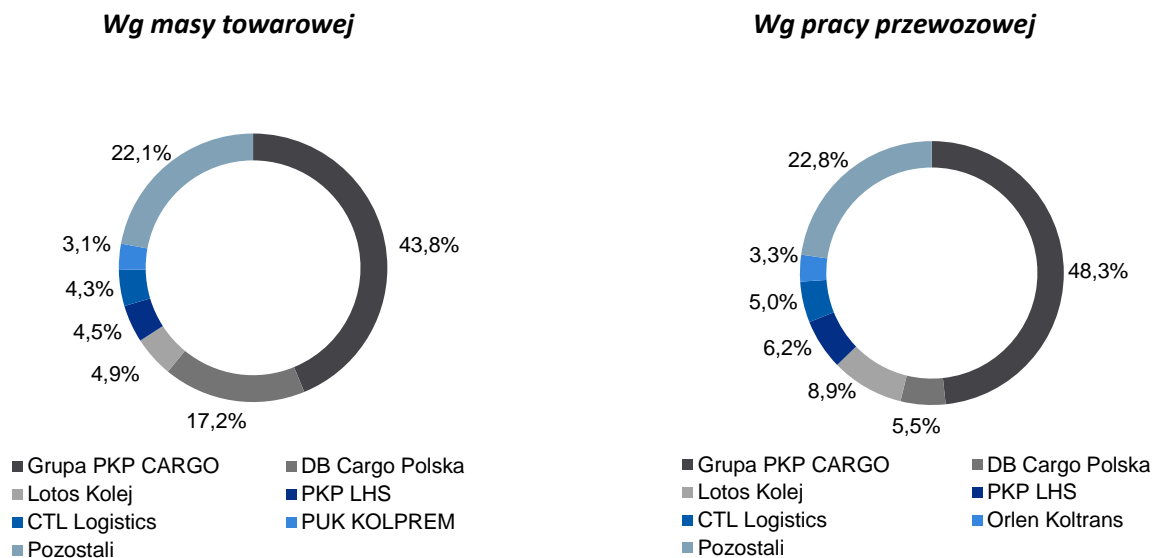
Rysunek 10 Udziały Grupy PKP CARGO w zrealizowanej towarowej pracy przewozowej w Polsce w latach 2015-2018



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK

<sup>28</sup> Urząd Transportu Kolejowego

Rysunek 11 Udziały rynkowe największych towarowych przewoźników kolejowych w Polsce w I połowie 2018 r. według przetransportowanej masy towarowej oraz wykonanej pracy przewozowej



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK

Głównymi konkurentami Grupy PKP CARGO na krajowym rynku kolejowego transportu towarów są: DB Cargo Polska, Lotos Kolej, PKP LHS, CTL Logistics, PUK Kolprem, Freightliner PL i Orlen Kol-Trans.

W I połowie 2018 r. wszyscy konkurenci Grupy PKP CARGO przetransportowali łącznie 69,6 mln ton towarów (+11,5% r/r), z czego najwięcej DB CARGO Polska 21,3 mln ton (+2,6% r/r), Lotos Kolej 6,1 mln ton (-3,7% r/r) oraz PKP LHS 5,6 mln ton (+15,6% r/r). Praca przewozowa wykonana przez konkurentów Grupy PKP CARGO w I połowie 2018 r. wyniosła natomiast 15,1 mld tkm (+14,5% r/r), w tym Lotos Kolej odpowiadał za 2,6 mld tkm (+3,9% r/r), PKP LHS za 1,8 mld tkm (+19,7% r/r), a DB Cargo Polska za 1,6 mld tkm (+14,5% r/r)<sup>29</sup>.

Wśród konkurentów Grupy PKP CARGO postępujący wzrost r/r udziału rynkowego w I połowie 2018 r. (zarówno według masy towarowej, jak i pracy przewozowej) odnotowali przede wszystkim drobni przewoźnicy (których jednostkowy udział w rynku nie przekracza 2,0%). Łącznie ich udział w rynku wyniósł 17,7% (+1,9 p.p. r/r) według masy towarowej i 15,4% (+2,3 p.p. r/r) względem pracy przewozowej.

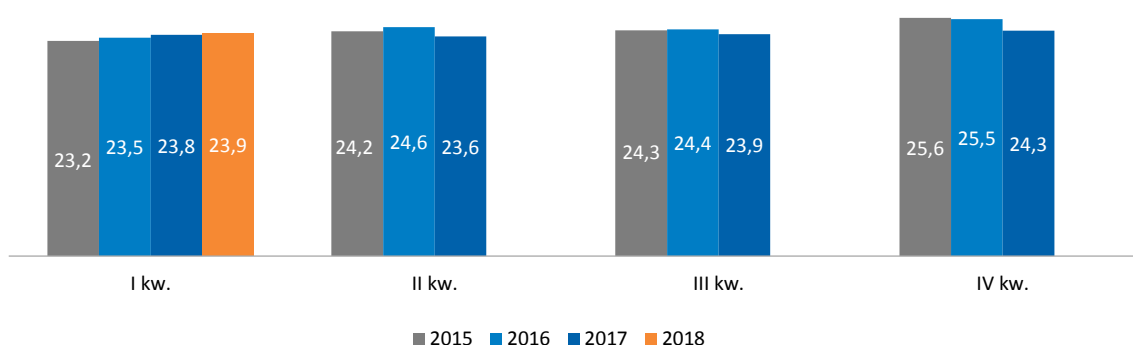
<sup>29</sup> Urząd Transportu Kolejowego

### 4.2.3 Rynek towarowego transportu kolejowego w Republice Czeskiej

W I kwartale 2018 r. na terytorium Czech przewieziono 115,2 mln ton towarów oraz wykonano 14,3 mld tkm pracy przewozowej<sup>30</sup>. Praca przewozowa w transporcie kolejowym w I kwartale 2018 r. wyniosła 4,0 mld tkm (spadek o -0,1% r/r), przy wzroście przewiezionej masy do poziomu 23,9 mln ton (+0,4% r/r) i jednoczesnym spadku średniej odległości na jaką transportowane są ładunki do 166,9 km (-0,5% r/r).

Transport samochodowy pozostaje dominującą gałęzią na rynku przewozu towarów w Czechach, a jego udział pod względem całkowitej masy przewozowej wzrósł w tym okresie o 1,8 p.p. r/r do poziomu 76,0%. Natomiast biorąc pod uwagę wykonaną pracę przewozową transport drogowy odnotował w I kwartale 2018 r. spadek udziału o 1,7 p.p. r/r do poziomu 67,7%.

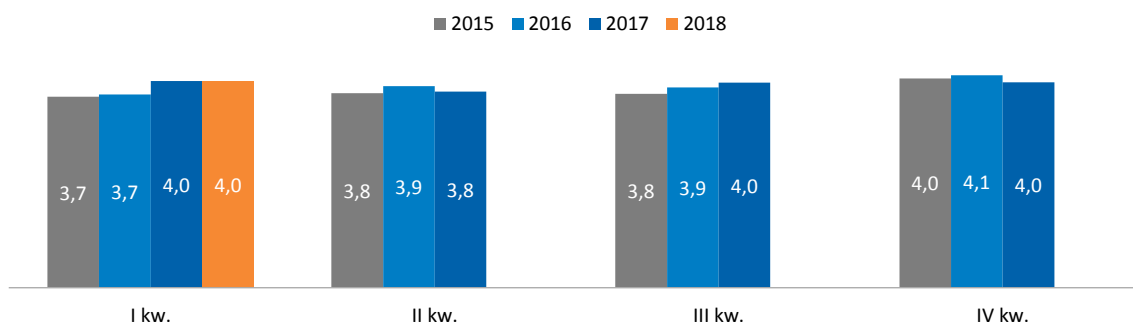
Rysunek 12 Towarowy transport kolejowy w Republice Czeskiej według przewiezionej masy w poszczególnych kwartałach okresu 2015-2018 (mln ton)



\*dane za II kw. 2018 r. dostępne będą na przełomie III i IV kw. 2018 r.

Źródło: Ministerstwo Transportu Republiki Czeskiej

Rysunek 13 Towarowy transport kolejowy w Czechach według wykonanej pracy przewozowej w poszczególnych kwartałach okresu 2015-2018 (mld tkm)



\*dane za II kw. 2018 r. dostępne będą na przełomie III i IV kw. 2018 r.

Źródło: Ministerstwo Transportu Republiki Czeskiej

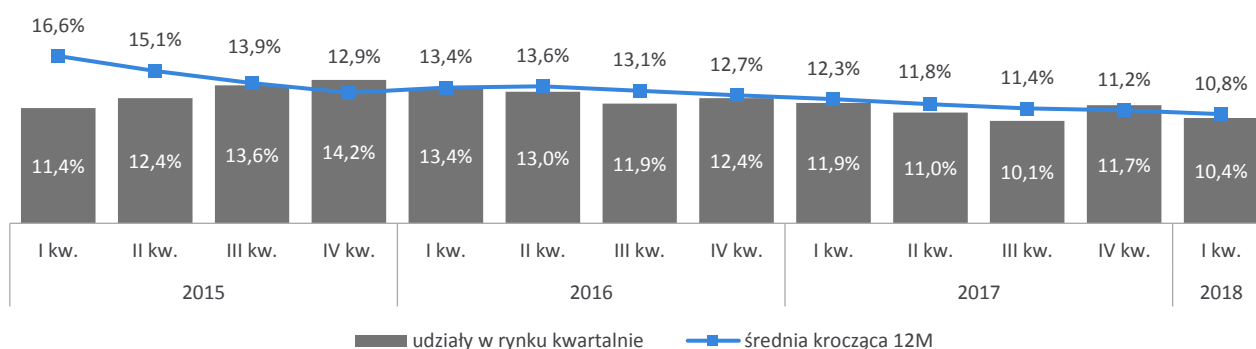
<sup>30</sup> Ministerstwo Transportu Republiki Czeskiej

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

Zgodnie z danymi zarządcy infrastruktury kolejowej (SŽDC) na czeskim rynku operuje obecnie 102 przewoźników posiadających licencję na przewóz ładunków, w tym spółki z Grupy PKP CARGO: PKP CARGO S.A. i Advanced World Transport a.s. (AWT)<sup>31</sup>.

Spadek przewozów węgla kamiennego (-18,3% r/r) w I połowie 2018 r. był kluczową przyczyną zmniejszenia udziału rynkowego AWT. W ujęciu pracy przewozowej zrealizowanej pomiędzy styczniem a czerwcem 2018 r. AWT osiągnęło 7,8% (-0,8 p.p. r/r) udziału w rynku czeskim. Jednocześnie AWT podejmuje działania mające prowadzić do zwiększonej dywersyfikacji przewozów, a tym samym zmniejszyć zależność spółki od sytuacji w segmencie węgla kamiennego. W I półroczu 2018 r. dynamicznie rosły m.in. obsługiwane przez AWT przewozy intermodalne (+80,6% r/r do poziomu 707 tys. ton), chemikaliów (+15,8% r.r do poziomu 270 tys. ton) oraz towarów z grupy „pozostałe ładunki” (+10,6% r/r do poziomu 283 tys. ton)<sup>32</sup>.

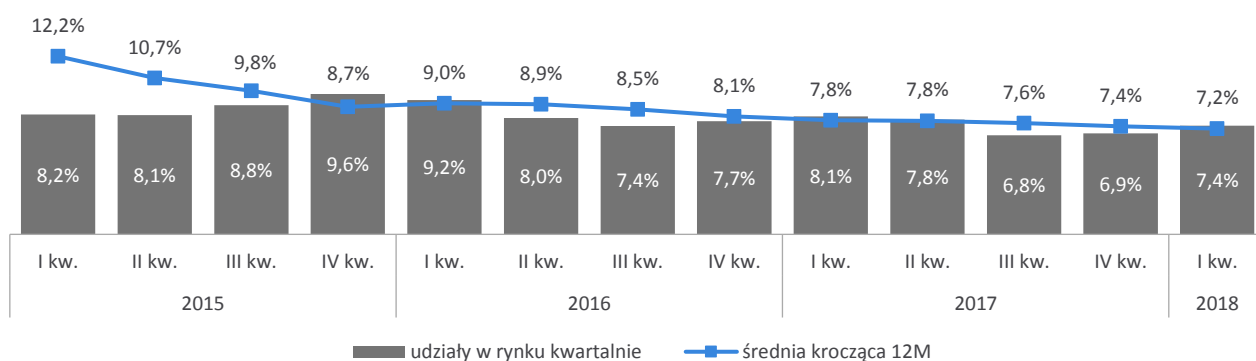
Rysunek 14 Udziały rynkowe AWT a.s. pod względem przetransportowanej na terytorium Republiki Czeskiej masy towarowej kwartalnie w okresie 2015-2018



\*dane za II kw. 2018 r. dostępne będą na przełomie III i IV kw. 2018 r.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Czeskiego Ministerstwa Transportu i AWT a.s.

Rysunek 15 Udziały rynkowe AWT a.s. w zrealizowanej na terytorium Republiki Czeskiej pracy przewozowej kwartalnie w okresie 2015-2018



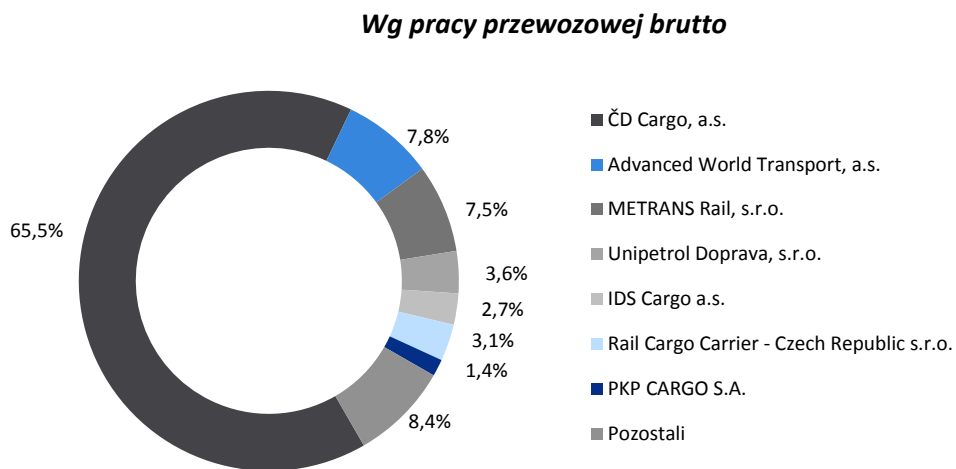
\*dane za II kw. 2018 r. dostępne będą na przełomie III i IV kw. 2018 r.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Czeskiego Ministerstwa Transportu i AWT a.s.

<sup>31</sup> SŽDC

<sup>32</sup> statystyka własna AWT a.s.

Rysunek 16 Udziały rynkowe największych przewoźników kolejowych według pracy przewozowej eksploatacyjnej wykonanej w Czechach w I półroczu 2018 r. (btkm)



Źródło: SŽDC

W I połowie 2018 r. pozycję zdecydowanego lidera na czeskim rynku kolejowego transportu towarów ugruntowało ČD Cargo a.s. zwiększając udział względem pracy przewozowej o 3,0 p.p. r/r.<sup>33</sup> Wzrost udziałów odnotował także METRANS Rail s.r.o. (+0,4 p.p. r/r), który tym samym znacznie zbliżył się do pozycji drugiego największego przewoźnika na rynku zajmowanej przez AWT a.s. (-0,8 p.p. r/r). Względem I półrocza 2017 r. o 0,9 p.p. zmniejszył się natomiast udział rynkowy PKP CARGO S.A. - przede wszystkim w wyniku spadku transportowanych wolumenów węgla kamiennego z Polski do jednej z czeskich elektrowni, a także z kopalni OKD na Słowację. Jednocześnie zwiększyły się przewozy m.in. intermodalne z/do Włoch przez terytorium Czech oraz w tranzycie przez terytorium Czech i Polski na linii Słowacja-Rosja, a także rud w tranzycie z Ukrainy do Czech.



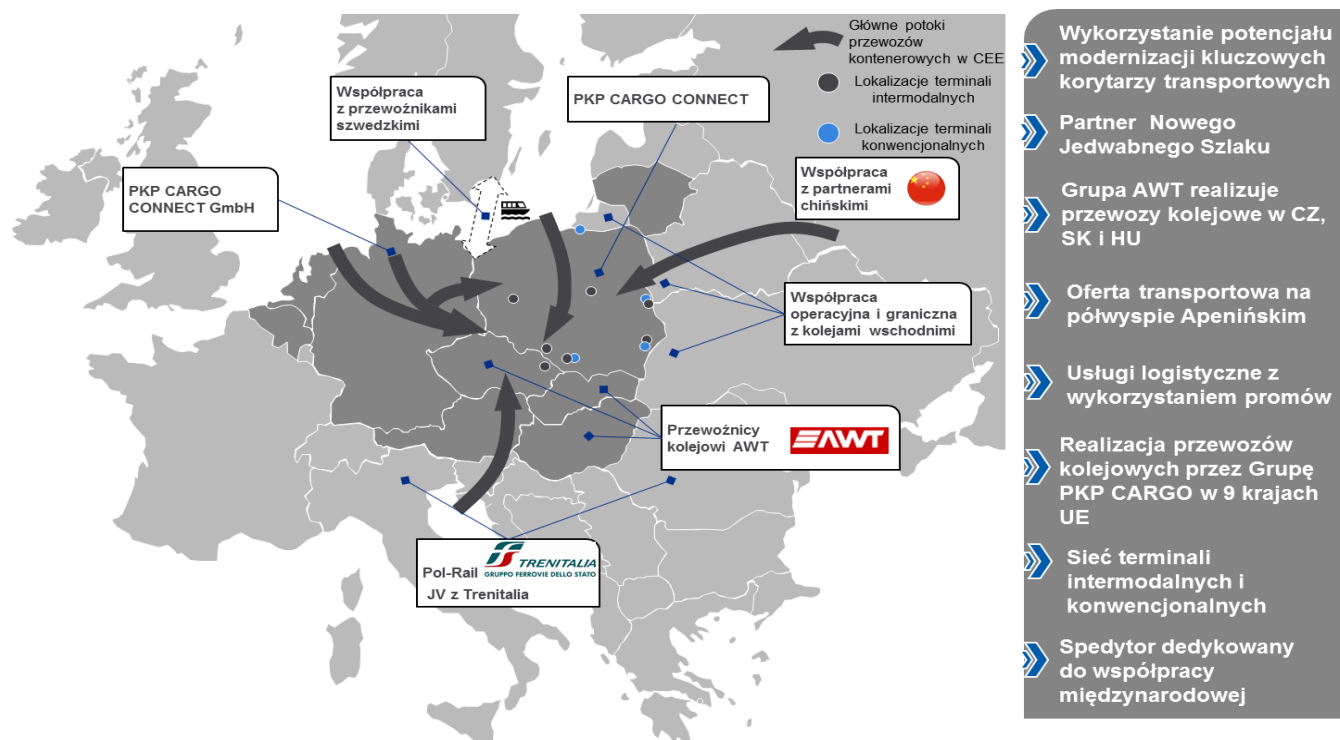
<sup>33</sup> SŽDC



#### 4.2.5 Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO

Dane o działalności przewozowej realizowanej przez Grupę PKP CARGO za I półrocze 2018 r. oraz I półrocze 2017 r. zawierają skonsolidowane dane spółek PKP CARGO S.A., PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. oraz Grupy AWT<sup>34</sup>. Działalność przewozowa w I półroczu 2018 r. realizowana była przez pięć podmiotów z Grupy Kapitałowej. Po zakupie udziałów spółki AWT B.V., trzech przewoźników (AWT a.s., AWT Rail HU Zrt., AWT Rail SK a.s.) dołączyło do przewoźników wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO, tj. PKP CARGO S.A. oraz PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.

Rysunek 17 Potencjał Grupy PKP CARGO



Grupa PKP CARGO współpracuje z największymi polskimi i światowymi grupami kapitałowymi, w tym m.in. z Grupą ArcelorMittal, Grupą PKN Orlen, PGNiG, Grupą Lafarge, Grupą Azoty, Jastrzębską Spółką Węglową, Węglokoksem, Grupą Enea, Grupą PGE, Grupą Tauron, Polską Grupą Górniczą oraz International Paper.

<sup>34</sup> Dotyczy spółek z Grupy AWT konsolidowanych metodą pełną

**Ważne wydarzenia:**

- Spotkanie delegacji Grupy PKP CARGO z delegacją Kolei Kazachskich - współpraca obu przewoźników w obsłudze przewozów kontenerowych między Chinami i Europą;
- Złożenie przez PKP CARGO S.A. do Centrum Unijnych Projektów Transportowych (CUPT) wniosków o dofinansowanie łącznie trzech projektów intermodalnych w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2014-2020. Celem projektu jest zwiększenie wolumenów lądowego transportu intermodalnego w relacji Chiny-Europa Zachodnia przez Małaszewicze oraz w drodze powrotnej do Azji;
- Porozumienie z Kolejami Litewskimi – rozwój szlaku Rail Baltica, intensyfikacja przewozów północ – południe;
- Spotkanie z Kolejami Włoskimi – Trenitalia – zapowiedź podpisania listu intencyjnego dotyczącego rozwoju rynku intermodalnego pomiędzy kolejami;
- Przedłużenie współpracy w zakresie przewozów węgla kamiennego: z grupą Veolia na lata 2019-2021 (5,1 mln ton), z PGNiG Termika na rok 2019 (1,9 mln ton) oraz z Enea Połaniec (ponad 6,4 mln ton).

**Tabela 11 Praca przewozowa Grupy PKP CARGO w I półroczu i II kwartale 2017 r. i odpowiednio 2018 r.**

Wyszczególnienie	6 miesięcy	6 miesięcy	Zmiana		6	6 miesięcy	II kw.	II kw.	Zmiana	
	2018	2017*	2018/2017		miesiący	2017	2018	2017*	II kw. 2018/ II kw. 2017	
	(mln tkm)		%		udział w całości (%)		(mln tkm)		%	
Paliwa stałe <sup>1</sup>	5 436	5 926	-490	-8,3%	35%	39%	2 641	2 818	-177	-6,3%
z czego węgiel kamienny	4 665	5 232	-568	-10,8%	30%	35%	2 260	2 459	-199	-8,1%
Kruszywa i materiały budowlane <sup>2</sup>	3 383	2 360	1 023	43,4%	22%	16%	1 822	1 596	226	14,2%
Metale i rudy <sup>3</sup>	1 904	2 064	-160	-7,7%	12%	14%	952	1 120	-169	-15,0%
Produkty chemiczne <sup>4</sup>	1 124	1 191	-68	-5,7%	7%	8%	561	602	-40	-6,7%
Paliwa płynne <sup>5</sup>	523	646	-123	-19,0%	3%	4%	284	347	-63	-18,2%
Drewno i płody rolne <sup>6</sup>	688	875	-186	-21,3%	4%	6%	317	447	-129	-28,9%
Przewozy intermodalne	1 916	1 520	396	26,1%	12%	10%	1 014	789	225	28,5%
Pozostałe <sup>7</sup>	371	440	-70	-15,8%	2%	3%	190	229	-39	-17,0%
<b>Razem</b>	<b>15 345</b>	<b>15 022</b>	<b>323</b>	<b>2,1%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>7 782</b>	<b>7 948</b>	<b>-165</b>	<b>-2,1%</b>

\* W związku z zaprzestaniem wyodrębniania przewozów promowych z poszczególnych rynków towarowych i dodawania ich do „pozostałych ładunków” dane za 2017 r. zostały zaktualizowane

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 12 Masa towarowa Grupy PKP CARGO w I półroczu i II kwartale 2017 r. i odpowiednio 2018 r.

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2018	6 miesięcy 2017*	Zmiana 2018/2017		6 miesięcy 2018	6 miesięcy 2017	II kw. 2018	II kw. 2017*	Zmiana II kw. 2018/II kw. 2017	
	(tys. ton)		%		udział w całości (%)		(tys. ton)		%	
Paliwa stałe <sup>1</sup>	28 116	29 087	-971	-3,3%	47%	50%	13 808	14 134	-325	-2,3%
z czego węgiel kamienny	25 316	26 129	-813	-3,1%	43%	45%	12 521	12 604	-83	-0,7%
Kruszywa i materiały budowlane <sup>2</sup>	12 106	8 965	3 142	35,0%	20%	16%	6 573	5 909	664	11,2%
Metale i rudy <sup>3</sup>	6 442	6 596	-153	-2,3%	11%	11%	3 244	3 475	-232	-6,7%
Produkty chemiczne <sup>4</sup>	3 521	3 472	49	1,4%	6%	6%	1 693	1 723	-30	-1,7%
Paliwa płynne <sup>5</sup>	1 767	2 315	-548	-23,7%	3%	4%	954	1 321	-367	-27,8%
Drewno i płody rolne <sup>6</sup>	1 901	2 217	-316	-14,3%	3%	4%	920	1 175	-255	-21,7%
Przewozy intermodalne	4 393	3 696	697	18,9%	7%	6%	2 276	1 847	428	23,2%
Pozostałe <sup>7</sup>	1 320	1 283	37	2,9%	2%	2%	672	649	23	3,5%
<b>Razem</b>	<b>59 566</b>	<b>57 630</b>	<b>1 936</b>	<b>3,4%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>30 139</b>	<b>30 234</b>	<b>-94</b>	<b>-0,3%</b>

\* W związku z zaprzestaniem wyodrębniania przewozów promowych z poszczególnych rynków towarowych i dodawania ich do „pozostałych ładunków” dane za 2017 r. zostały zaktualizowane

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 13 Średnia odległość przewozów Grupy PKP CARGO w I półroczu i II kwartale 2017 r. i odpowiednio 2018 r.

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2018	6 miesięcy 2017*	Zmiana 2018/2017		II kw. 2018	II kw. 2017*	Zmiana II kw. 2018/II kw. 2017	
	(km)		%		(km)		%	
Paliwa stałe <sup>1</sup>	193	204	-10	-5,1%	191	199	-8	-4,1%
z czego węgiel kamienny	184	200	-16	-8,0%	180	195	-15	-7,5%
Kruszywa i materiały budowlane <sup>2</sup>	279	263	16	6,2%	277	270	7	2,6%
Metale i rudy <sup>3</sup>	296	313	-17	-5,6%	293	322	-29	-9,0%
Produkty chemiczne <sup>4</sup>	319	343	-24	-7,0%	331	349	-18	-5,1%
Paliwa płynne <sup>5</sup>	296	279	17	6,2%	297	263	35	13,3%
Drewno i płody rolne <sup>6</sup>	362	395	-32	-8,2%	345	380	-35	-9,2%
Przewozy intermodalne	436	411	25	6,1%	446	427	19	4,3%
Pozostałe <sup>7</sup>	281	343	-62	-18,2%	283	353	-70	-19,8%
<b>Razem</b>	<b>258</b>	<b>261</b>	<b>-3</b>	<b>-1,2%</b>	<b>258</b>	<b>263</b>	<b>-5</b>	<b>-1,8%</b>

\* W związku z zaprzestaniem wyodrębniania przewozów promowych z poszczególnych rynków towarowych i dodawania ich do „pozostałych ładunków” dane za 2017 r. zostały zaktualizowane.

Źródło: Opracowanie własne

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

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

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

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

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

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

<sup>7</sup> Uwzględnia pozostałe przewozy towarowe.

Czynniki mające wpływ na wielkość przewozów w poszczególnych grupach towarowych w I półroczu 2018 r.:


**PALIWA STAŁE**

- Mniejszy eksport węgla - wynik znacznego ograniczenia przewozów w eksporcie ogółem oraz zmiany kierunków dostaw w eksporcie lądowym;
- Mniejsza produkcja, sprzedaż i zużycie węgla kamiennego;
- Wprowadzenie uchwał antysmogowych;
- Wzrost importu węgla kamiennego;
- Liczne zamknięcia torowe związane z remontami głównych szlaków kolejowych;
- Spadek średniej prędkości handlowej w Polsce przekładający się na wydłużony czas obieg taboru;
- Remonty lub przerwy technologiczne u odbiorców;
- Wzrost ceny węgla energetycznego.


**KRUSZYWA I  
MATERIAŁY  
BUDOWLANE**

- Intensyfikacja realizacji inwestycji drogowych w Polsce w ramach Programu Budowy Dróg Krajowych;
- Zwiększenie zapotrzebowania na przewozy kruszyw do betoniarni oraz wytwórni mas bitumicznych;
- Realizacja inwestycji kolejowych z udziałem środków europejskich z perspektywy finansowej na lata 2014-2020 w ramach Krajowego Programu Kolejowego;
- Wzrost produkcji budowlano-montażowej w Polsce, w tym budowy obiektów inżynierii lądowej i wodnej;
- Wzrost średniej odległości w wyniku zmiany struktury relacji przewozowych;
- Ograniczenia związane z przepustowością linii kolejowych.


**METALE  
I RUDY**

- Niższa praca przewozowa to skutek mniejszej średniej odległości – zmiana struktury relacji przewozowych;
- Spadek przewiezionej masy ze względu na niższe przewozy rudy – niższy import rudy żelaza oraz żużlu z hut;
- Wzrost przewozu metali – m.in. realizacja pozyskanych od konkurencji przewozów metali w eksporcie i imporcie z Austrii oraz zwiększone przewozy w imporcie z Rosji.


**PRZEWOZY  
INTERMODALNE**

- Rozwój połączeń tranzytowych i obsługa połączeń towarowych w relacji Chiny-Europa-Chiny w ramach „Nowego Jedwabnego Szlaku”;
- Większy udział przewozów w kontenerach towarów głównie przewożonych w sposób konwencjonalny (np. drewno – w postaci wiórów, zrębek, węgla bitumicznego, części samochodowych, papieru);
- Przewozy pomiędzy portami morskimi a terminalami w głębi kraju;
- Wzrost liczby pociągów obsługiwanych własną trakcją na terenie Niemiec.


**PRODUKTY  
CHEMICZNE**

- Pozyskanie dodatkowych przewozów węglowodorów w imporcie ze wschodu i w eksporcie do Czech, Węgier, Ukrainy;
- Wzrost importu węglowodorów ze wschodu oraz zmniejszenie przewozów nawozów w eksporcie (konkurencja ze strony krajów rozwijających się);
- Wzrost przewozów nawozów w imporcie.


**PALIWA  
PŁYNNIE**

- Spadek przewozów - przejęcie przez konkurencyjnych przewoźników części przewozów realizowanych na zlecenie spedytorów;
- Realizacja przez jednego z producentów biopaliw transportu w cysternach samochodowych z pominięciem transportu kolejowego;
- Zmiana logistyki dostaw u największego w tym segmencie klienta Grupy PKP CARGO (zmiany wynikające z bieżącej sytuacji popytowo-podażowej).

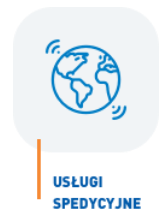


- Spadek przewozów - brak importu drewna z Białorusi rekompensowany przewozami w kraju lub importem przez porty morskie (krótsze odległości przewozu);
- Remonty w fabrykach w Szczecinku i Mielcu;
- Niższe przewozy drewna w kraju i imporcie rekompensowane eksportem drewna (z wiatrołomów) do Rumunii, Słowacji i na Węgry;
- Niższe przewozy produktów rolnych: brak eksportu zbóż przez porty morskie, brak importu rzepaku z Węgier, wstrzymanie przewozów kolejowych kukurydzy w imporcie z Ukrainy.

### 4.3 Pozostałe usługi

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

**Usługi spedycyjne** - oferta obejmuje kompleksowe usługi logistyczne z wykorzystaniem transportu samochodowego, morskiego i śródlądowego z uwzględnieniem przeładunku, składowania, magazynowania, konfekcjonowania. Grupa oferuje również obsługę celną. Dodatkowym walorem usług Grupy są projektowane i wdrażane kompleksowe rozwiązania transportowe (3PL solutions). Usługi spedycyjne realizowane są głównie przez spółki PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. oraz AWT Čechofracht a.s.



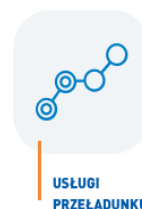
**Usługi trakcyjne oraz wynajmu lokomotyw** - usługi polegające na zapewnieniu kontrahentowi pojazdu trakcyjnego wraz z obsługą do wykonania przewozu kolejowego lub zapewnieniu jego gotowości np. do prowadzenia pociągów naprawczych, ratunkowych. Usługi te realizowane są zarówno na rynku polskim, jak i poza granicami Polski.



**Usługi kompleksowej obsługi bocznic** - obejmują m. in. formowanie pociągów, usługi manewrowe, zarządzanie ruchem kolejowym na bocznicach, załadunek i rozładunek, zarządzanie magazynami oraz konserwację i bieżące utrzymanie infrastruktury punktowej. Głównymi podmiotami świadczącymi wymienione usługi są PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. oraz AWT a.s. Obsługa bocznicowa realizowana jest w Polsce, Republice Czeskiej oraz na Węgrzech.



**Usługi przeładunku** - realizowane w oparciu o terminale przeładunkowe konwencjonalne i intermodalne należące do: PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o., PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka-Żurawica Sp. z o.o., PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. i jej spółek zależnych oraz AWT a.s.



**Usługi logistyki intermodalnej** - Grupa zabezpiecza wszystkie elementy łańcucha logistycznego, w tym: transport kolejowy, transport drogowy, przeładunek i składowanie jednostek intermodalnych. Działalność ta bazuje na sieci terminali intermodalnych. Spółką wyspecjalizowaną i dedykowaną w ramach Grupy do kompleksowej obsługi transportu intermodalnego jest PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. Dodatkową wartością oferty Grupy, jest wdrożona przez AWT usługa stałego monitorowania ruchu pociągów intermodalnych „Track and Trace”.

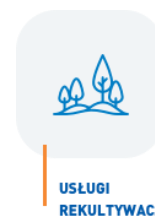


**Usługi naprawcze taboru** - utrzymanie taboru realizowane jest głównie przez spółkę PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. Dodatkowo, wybrane prace utrzymaniowe i naprawcze realizowane są również w ramach obiektów znajdujących się w strukturach Zakładów Spółki PKP CARGO S.A. oraz przez AWT a.s.





**Usługi rekultywacji** - oferta obejmuje zagospodarowanie i rewitalizację terenów przemysłowych (w tym górniczych), prace rozbiórkowe, zarządzanie obiektami przeznaczonymi do zagospodarowania odpadów, likwidację wyrobisk, odkażanie gleby. Dodatkowo, Grupa oferuje usługi z zakresu budownictwa inżynierskiego. Działalność w obszarze rekultywacji realizowana jest przez spółki AWT Rekultivace a.s. oraz AWT Rekultivace PL sp. z o.o., głównie na terenie Republiki Czeskiej w regionach składowisk odpadów górniczych w okolicy Ostrawy.



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



#### 4.4 Informacje dotyczące zatrudnienia

Poniżej przedstawiono dane o zmianach stanu zatrudnienia w Grupie Kapitałowej PKP CARGO oraz w PKP CARGO S.A. w okresie 6 miesięcy 2018 r. oraz 2017 r.

Rysunek 18 Zatrudnienie w Spółce oraz Grupie PKP CARGO w I półroczu i II kwartale 2017 oraz 2018 r.



Obserwowany spadek przeciętnego zatrudnienia w Grupie PKP CARGO o 23 etaty (w samej spółce PKP CARGO S.A. o 229 etatów) wynika bezpośrednio z rozwiązywania umów o pracę z naturalnych przyczyn, głównie w związku z nabyciem uprawnień emerytalnych.



## 4.5 Inwestycje Grupy PKP CARGO

Grupa PKP CARGO w okresie 6 miesięcy 2018 r. poniosła nakłady inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w formie zakupów, modernizacji oraz tzw. komponentu remontowego (naprawy okresowe taboru P4 i P5 oraz przeglądy okresowe taboru P3) w wysokości 302,7 mln zł, tj. więcej o 50,8% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.

Największa część nakładów inwestycyjnych w okresie 6 miesięcy 2018 r. w Grupie PKP CARGO została poniesiona na realizację zadań inwestycyjnych związanych z taborem, głównie na naprawy okresowe (P4 i P5) i przeglądy okresowe (P3) taboru, modernizację lokomotyw oraz zakupy wagonów - łącznie 277,3 mln zł (co stanowi 91,6 % nakładów inwestycyjnych ogółem).

Szczegółowe zestawienie wykonania nakładów inwestycyjnych Grupy PKP CARGO za 6 miesięcy 2018 r. w porównaniu do wykonania 6 miesięcy 2017 r. przedstawia tabela poniżej.

**Tabela 14 Nakłady inwestycyjne w Grupie PKP CARGO w okresie 6 miesięcy 2018 r. w porównaniu do 6 miesięcy 2017 r. na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne (tys. zł)**

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2018	6 miesięcy 2017	Zmiana r/r	Zmiana r/r w %
Budownictwo inwestycyjne	18 739	9 824	8 915	90,7%
Modernizacja lokomotyw	17 220	26 652	-9 432	-35,4%
Zakup wagonów	1 388	25	1 363	-
Modernizacja wagonów	0	10	-10	-100,0%
Maszyny, urządzenia oraz wyposażenie warsztatowe	2 886	5 699	-2 813	-49,4%
Teleinformatyzacja	3 361	3 570	-209	-5,9%
Pozostałe	372	575	-203	-35,3%
Komponenty w remontach, w tym:	258 708	154 398	104 310	67,6%
<i>Naprawy i przeglądy okresowe lokomotyw</i>	63 284	32 811	30 473	92,9%
<i>Naprawy i przeglądy okresowe wagonów</i>	195 424	121 587	73 837	60,7%
<b>Razem</b>	<b>302 674</b>	<b>200 753</b>	<b>101 921</b>	<b>50,8%</b>

Źródło: Opracowanie własne



## 4.6 Istotne informacje i zdarzenia

### styczeń

- Wystąpienie dwóch spółek z Grupy PKP CARGO o dofinansowanie projektów intermodalnych ze środków unijnych (zakupy specjalistycznego taboru oraz modernizacja i rozbudowa terminala kontenerowego wraz z zakupem wyposażenia).

### luty

- Aktualizacja wartości rezydualnej taboru kolejowego na dzień 31 grudnia 2017 r. Podwyższenie wartości rezydualnej taboru spowodowało spadek kosztów amortyzacji w I półroczu 2018 r. o ok. 15 mln zł.

### marzec

- Powołanie w skład Zarządu PKP CARGO S.A. z dniem 27 marca 2018 r. Pana Czesława Warsewicza, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu oraz Pana Leszka Borowca, powierzając mu funkcję Członka Zarządu ds. Finansowych PKP CARGO S.A.
- Publikacja prognozy wybranych jednostkowych danych finansowych i operacyjnych dotyczących działalności PKP CARGO S.A. na rok 2018 zgodnie z przyjętym Planem Działalności Gospodarczej Spółki na 2018 rok.

### kwiecień

- Podpisanie umowy z Newag S.A. na modernizację 60 lokomotyw spalinowych serii SM48. za ok. 388 mln zł netto.
- Podpisanie aneksu do umowy handlowej zawartej w 2015 r. z Lafarge Kruszywa i Beton Sp. z o.o. (wydłużenia terminu obowiązywania Umowy do 31 marca 2020 r.; zwiększenia zadeklarowanej masy do ok. 9 mln ton.
- Podjęcie przez Zarząd uchwały w przedmiocie wystąpienia do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ("ZWZ") z wnioskiem o podział zysku netto w kwocie 93 967 095,00 zł w następujący sposób: 7 517 367,60 zł przeznaczyć zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych na kapitał zapasowy, 86 449 727,40 zł przeznaczyć na pokrycie strat z lat ubiegłych.
- Powołanie z dniem 01 maja 2018 r. w skład Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. VI kadencji zgłoszonego kandydata na przedstawiciela pracowników - Pana Jerzego Sośnierz.
- Otrzymanie przez PKP CARGO S.A. i PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o. tytułu „Lider Transportu Intermodalnego” odpowiednio w kategoriach „Przewoźnik Kolejowy” i „Lądowy Terminal Kontenerowy”. Wyróżnienia wręczono podczas Gali Forum Transportu Intermodalnego Fracht 2018 w Gdańsku.
- Zdobyte przez PKP CARGO S.A. po raz drugi z rzędu prestiżowego tytułu „Transparentnej Spółki Roku 2017”.

### maj

- Powołanie Rady Prezesów w celu integracji i optymalizacji procesów w ramach Grupy PKP CARGO. Rada Prezesów m.in. powołała cztery komitety sterujące, przyjęła plan działalności Grupy PKP CARGO na 2018 rok.
- Publikacja szacunkowych wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za I kwartał 2018.
- Przystąpienie przez CL Małaszewicze, CL Medyka- Żurawica, Euroterminal Sławków oraz Terminale Przetadunkowe Sławków-Medyka do Porozumienia Operatorów Terminali i Centrów Logistycznych Europy Środkowo-Wschodniej.
- Podpisanie przez PKP CARGO S.A. oraz Koleje Litewskie aneksu do Porozumienia o współpracy w dziedzinie międzynarodowych kolejowych przewozów towarowych.
- Podpisanie z Pojazdy Szynowe PESA Bydgoszcz S.A. („PESA”), umowy na wykonanie napraw 38 lokomotyw spalinowych serii ST44. Szacunkowa wartość Umowy to ok. 176,3 mln zł netto. Dodatkowo, Zarząd Spółki podpisał z PESA List intencyjny w zakresie budowy lokomotywy dwunapędowej spalinowo – elektrycznej.
- Zawarcie 2 umów na przewozy węgla energetycznego dla ENEA Elektrownia Połaniec za łączną kwotę ponad 222 mln zł brutto.
- Zawarcie umowy na przewozy węgla dla grupy Veolia. PKP CARGO S.A. przewiezie w latach 2019-2021 ponad 5 mln ton węgla.
- Zawarcie z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowy kredytu w rachunku bieżącym. Dostępna kwota kredytu wynosi 100 mln zł.

### czerwiec

- Powołanie Pana Pawła Sosnowskiego do składu Rady Nadzorczej PKP CARGO.
- Odbycie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.
- Zawarcie porozumienia pomiędzy Stronami ZUZP dla Pracowników zatrudnionych przez Zakłady PKP CARGO S.A. Na mocy Porozumienia, z dniem 1 września 2018 r. wdrożona zostanie podwyżka wynagrodzeń. Spółka oszacowała, że do końca 2018 r. koszt podwyżki łącznie z jednorazową premią wyniesie około 33,9 mln zł.
- Informacja od NN OFE o zmianie stanu posiadania akcji - udział w akcjonariacie zwiększył się do 17,31%.
- Podpisanie z JSW listu intencyjnego na rzecz wspólnych, innowacyjnych przedsięwzięć inwestycyjnych związanych z komercyjnym wykorzystaniem paliwa wodorowego.
- Podpisanie z Kolejami Litewskimi porozumienia, które zakłada wprowadzenie wzajemnych ułatwień w przewozie towarów między Polską a Litwą.

## lipiec

- Podpisanie umów z PGNiG Termika na przewóz 1,9 mln ton węgla w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. oraz z Enea Wytwarzanie na przewóz 5,5 mln ton węgla w okresie lipiec 2018 - sierpień 2019
- Podpisanie listu intencyjnego z Newag otwierającego drogę do podjęcia negocjacji w sprawie nabycia przez PKP CARGO 3 lokomotyw E6ACTa - DRAGON 2.
- Odpis z tytułu trwałej utraty wartości składników zbędnego taboru kolejowego należącego do Grupy AWT w kwocie 18,1 mln zł. Wpływ rozpoznanego odpisu na skonsolidowany zysk netto z uwzględnieniem efektu podatku odroczonego wynosi 14,6 mln zł.
- Podpisanie memorandum z chińskim miastem Zhengzhou dot. promowania międzynarodowej współpracy logistycznej i łańcuchów dostaw w ramach polityki regionalnej Chiny-UE



## 4.7 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

### Ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym i rynkowym

#### Ryzyko wynikające z uwarunkowań makroekonomicznych

W I półroczu 2018 r. średnioterminowe perspektywy wzrostu gospodarczego na świecie pogorszyły się względem 2017 r., na co wpływ miał szereg czynników, spośród których najistotniejsze to:

- wzrost ryzyka globalnej wojny handlowej na skutek wprowadzenia przez USA ceł importowych i analogicznej odpowiedzi partnerów handlowych (Chiny, UE, Meksyk, Kanada)<sup>35</sup>;
- słabsze dane ze sfery realnej gospodarek – wyraźne oznaki spowolnienia w strefie euro, Japonii czy wielu gospodarkach rozwijających się (m.in. w Chinach);
- wzrost ryzyka politycznego w Europie (m.in. zwycięstwo partii eurosceptycznych w wyborach parlamentarnych we Włoszech czy spór o politykę migracyjną w Niemczech, grożący rozpadem koalicji CDU-CSU);
- wycofanie się przez USA z porozumienia nuklearnego z Iranem (wzrost ryzyka geopolitycznego).

Jednocześnie w horyzoncie najbliższych kwartałów tempo wzrostu PKB dla Polski oraz Czech (kluczowych rynków, na których usługi przewozowe świadczy Grupa PKP CARGO) powinno pozostawać relatywnie wysokie, choć zgodnie z prognozami lokalnych oraz międzynarodowych instytucji gospodarczych można spodziewać się stopniowego spowalniania tempa aktywności gospodarczej względem poprzednich okresów.

#### Ryzyka związane z sytuacją na rynku przewozów w głównych grupach towarowych

Dominującą rolę w przewozach Grupy PKP CARGO odgrywają i będą odgrywać towary masowe tj. węgiel kamienny, kruszywa i materiały budowlane, rudy metali, metale, chemikalia oraz produkty rafinacji ropy naftowej. Koniunktura gospodarcza dotyczące każdego z tych segmentów ma bezpośrednie przełożenie na ilość ładunków dostępnych do transportu, a tym samym na wyniki Grupy PKP CARGO. Do kluczowych średnioterminowych czynników ryzyka dla skali przewozów można zaliczyć:

- spadek cen węgla energetycznego na rynkach światowych w nadchodzących latach<sup>36</sup>;
- stopniowe zmniejszenie udziału węgla kamiennego w polskim miksie energetycznym<sup>37</sup>;
- implementację regulacji UE związanych z polityką klimatyczną – m.in. wzrost znaczenia OZE w produkcji energii elektrycznej czy wprowadzenie tzw. „pakietu zimowego” (regulującego zasady wewnętrznego rynku energii elektrycznej w Unii Europejskiej)<sup>38</sup>;
- ostateczny rezultat prowadzonych procesów restrukturyzacji zarówno w zakresie polskiego, jak i czeskiego górnictwa węgla kamiennego (m.in. trwające stopniowe wygaszanie produkcji w kopalniach należących do OKD na terytorium Czech);
- wynikającą z wcześniejszych opóźnień kumulację przewozów kruszyw w latach 2018-2020, co może stwarzać problemy w obsłudze zgłaszanej do przewozu masy towarowej<sup>39</sup>;

<sup>35</sup> Międzynarodowy Fundusz Walutowy

<sup>36</sup> Ministerstwo Energii: „Program dla sektora górnictwa węgla kamiennego w Polsce”

<sup>37</sup> Ministerstwo Energii: „Program dla sektora górnictwa węgla kamiennego w Polsce”

<sup>38</sup> Portal „Wysokie Napięcie”

<sup>39</sup> Portal „Rynek Infrastruktury”



- zwiększającą się w sektorze budowlanym liczbę firm ogłaszających bankructwo, poddanych restrukturyzacji bądź zgłaszających trudności z płynnością finansową, co w obliczu sieci istniejących powiązań biznesowych może stwarzać zagrożenie dla stabilności całego sektora budowlanego w Polsce<sup>40</sup>.

### Ryzyko związane z sektorem kolejowych przewozów towarowych

Według danych UTK, w I połowie 2018 r. na rynku operowało łącznie 63 przewoźników, w tym PKP CARGO S.A. i PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.<sup>41</sup>. W ostatnich kwartałach systematycznie rośnie znaczenie małych przewoźników, których jednostkowy udział rynkowy nie przekracza 2%. Odpowiadają oni łącznie za przeszło 15% zrealizowanej przez kolej pracy przewozowej<sup>42</sup>. Konkurencyjni wobec Grupy PKP CARGO przewoźnicy oferują szerokie spektrum usług przewozowych, m.in. całopociągowe transporty węgla, kruszyw i innych towarów sypkich, paliw płynnych czy też artykułów chemicznych. Część spółek oferuje też przewozy pojedynczych wagonów, a w ostatnich kwartałach pojawiły się na rynku podmioty wyspecjalizowane w transporcie kontenerów.

W Czechach kluczowymi konkurentami Grupy PKP CARGO operującymi na tamtejszym rynku są ČD CARGO (lider rynku), Metrans Rail, Unipetrol Doprava, a także IDS Cargo<sup>43</sup>. Podobnie jak w przypadku Polski, usługi transportowe oferowane przez konkurencyjnych przewoźników obejmują głównie takie segmenty rynku jak przewozy: węgla, materiałów sypkich, paliw płynnych, materiałów chemicznych i intermodal.

### Transport drogowy stanowi rosnącą konkurencję dla Grupy

Pomimo dużego przyrostu towarowych przewozów kolejowych, tempo wzrostu transportu drogowego było szybsze. Udział rynkowy transportu drogowego w ujęciu masy towarowej wzrósł do poziomu 85,1% (+0,9 p.p. r/r)<sup>44</sup>.

Tak wysoki udział w rynku transportu samochodowego wynika w dużej mierze z jego przewag konkurencyjnych w odniesieniu do pozostałych gałęzi transportu lądowego, z których kluczowe to:

- powszechny dostęp do infrastruktury i stopniowy wzrost sieci drogowej wysokiej jakości (na skutek inwestycji w latach ubiegłych i obecnie trwającego „Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023”);
- niski koszt dostępu do infrastruktury drogowej (relatywnie mały zakres obowiązywania systemu poboru opłat Via Toll w stosunku do całej sieci drogowej);
- relatywna w stosunku do innych gałęzi szybkość transportu towarów i jednoczesna możliwość bezpośredniego dotarcia w praktycznie każde miejsce nadania czy przeznaczenia ładunku;
- okresowo obniżona atrakcyjność kolei jako środka transportu towarów w związku z prowadzonymi obecnie na sieci kolejowej intensywnymi pracami modernizacyjnymi o szerokim zakresie geograficznym w ramach „Krajowego Programu Kolejowego” (spadek prędkości handlowej przewozu koleją oraz konieczność stosowania objazdów).

Większość wymienionych powyżej czynników ma także zastosowanie w przypadku Republiki Czeskiej. Na jej terytorium sieć autostrad i dróg ekspresowych (traktowanych obecnie jako jedna kategoria dróg wysokiej jakości) również systematycznie rośnie. Do końca czerwca 2018 r. oddano do użytku w sumie 1 266 km autostrad (w tym dalszych 30 km dróg ma zostać udostępnionych dla kierowców do końca roku)<sup>45</sup> a docelowo do 2023 r. sieć dróg szybkiego ruchu w Czechach ma osiągnąć łączną długość 2 117 km.



### Ryzyka w prowadzonej działalności

#### Ryzyko związane z infrastrukturą kolejową

W chwili obecnej PLK S.A. wdraża Krajowy Program Kolejowy, który ma na celu m.in. zwiększenie konkurencyjności przewozów towarowych koleją. Nowe inwestycje pozwolą na podniesienie prędkości i przepustowości na szlakach, poprawę dostępu kolejowego do portów morskich oraz umożliwią rozwój transportu towarów. Jednym z czołowych założeń w nowej perspektywie finansowej jest poprawa dostępu kolejowego do dużych portów morskich w Gdyni, Gdańsku, Szczecinie i Świnoujściu. Prace obejmą modernizację, budowę i rozbudowę infrastruktury kolejowej oraz inwestycje umożliwiające

<sup>40</sup> Portal money.pl

<sup>41</sup> Urząd Transportu Kolejowego

<sup>42</sup> Urząd Transportu Kolejowego

<sup>43</sup> <http://www.szdc.cz>

<sup>44</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>45</sup> <http://www.ceskedalnice.cz/>

obsługę rosnącego transportu morskiego z wykorzystaniem transportu kolejowego. Przyszłej poprawie przewozów towarowych służyć również prace realizowane przez PLK na terenie Dolnego Śląska. Przewóz towarów na międzynarodowej trasie z Polski do Niemiec usprawni modernizacja mostu granicznego Bielawa Dolna – Horka. Powyższe prace mogą spowodować czasowe opóźnienia w dostawie towarów do kontrahentów PKP CARGO.

## Ryzyko zmian regulacji prawnych

### Techniczna Specyfikacja Interoperacyjności Hałas (TSI NOI)

W Komisji Europejskiej trwają prace nad rewizją TSI Hałas. Na obecnym etapie prac, projekt zmienionej TSI Hałas wprowadza obowiązek wyznaczania odcinków linii kolejowych – tzw. "cichych sekcji" – na których od 8 grudnia 2024 r. (daty wejścia w życie rozkładu jazdy 2024/2025) mogłyby poruszać się wyłącznie wagony towarowe spełniające normy w zakresie emisji hałasu podczas przejazdu. Aby obecnie używane wagony towarowe mogły poruszać się po cichych sekcjach, muszą zostać wyposażone w kompozytowe wstawki hamulcowe czy hamulce tarczowe. Sama wymiana wstawek hamulcowych z żeliwnych na kompozytowe nie jest dużym kosztem. Jednak wstawki kompozytowe muszą być zamontowane na kołach monoblokowych - w większości wagonów konieczna jest zatem wymiana kół z obręczowanych na monoblokowe. To właśnie zwiększa koszty dostosowania nawet siedmiokrotnie. Szacuje się, że dostosowanie taboru towarowego do nowych regulacji kosztowałoby polskich przewoźników nawet 2 mld zł.

Urząd Transportu Kolejowego, w porozumieniu z ekspertami technicznymi z PKP CARGO S.A., zgłosił do Europejskiej Agencji Kolejowej Unii Europejskiej wnioski o zastosowanie do Polski szczególnego przypadku (specific case) dotyczącego kół obręczowanych w polskim ruchu krajowym. Zostało to ujęte w projekcie TSI Hałas - dzięki temu rozwiązaniu wagony:

- wyposażone w koła obręczowane,
- z jednostronnym hamowaniem kół (konfiguracją wstawek hamulcowych 1Bg lub 1Bgu),
- w ruchu "s" (do 100 km/h) wyposażone w hamulec "ss",
- w ruchu "ss" (do 120 km/h), które nie są wyposażone w koła odporne termicznie i zawór hamulcowy z załamaną charakterystyką,

będą mogły być w dalszym ciągu eksploatowane z żeliwnymi wstawkami hamulcowymi na cichych sekcjach w Polsce. Te typy to około 75% eksploatowanych w Polsce wagonów towarowych. Korzystanie z tego rozwiązania byłoby możliwe do końca 2036 roku. Jeżeli w sąsiadującym z Polską państwie członkowskim obowiązywać będzie analogiczny szczególny przypadek, takie wagony będą mogły być eksploatowane w ruchu między tymi państwami. Wiele wskazuje na to, że będzie to możliwe w ruchu między Polską i Czechami.<sup>46</sup>

Komitet ds. Bezpieczeństwa i Interoperacyjności Kolei (RISC) ma zaopiniować powyższy projekt nowelizacji TSI Hałas w listopadzie 2018 r. Wejście w życie znowelizowanej TSI Hałas planowane jest na przełomie 2018 i 2019 r.

### Obiekty Infrastruktury Usługowej

W dniu 30 grudnia 2016 r. weszła w życie ustawa z dnia 16 listopada 2016 r. o zmianie ustawy o transporcie kolejowym oraz niektórych innych ustaw. Ma ona na celu dostosowanie krajowego porządku prawnego w zakresie transportu kolejowego, do zmian wynikających z dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2012/34/UE z dnia 21 listopada 2012 r. w sprawie utworzenia jednolitego europejskiego obszaru kolejowego oraz dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2008/57/WE z dnia 17 czerwca 2008 r. w sprawie interoperacyjności systemu kolei we Wspólnocie (Dz. Urz. UE L 191 z 18.07.2008, str. 1, z późn. zm.). Ustawa m.in. wyodrębnia nową grupę obiektów tzw. obiekty infrastruktury usługowej przeznaczone do świadczenia usług niezbędnych do realizacji procesu przewozowego.

W związku z tą nowelizacją, Spółka w 2017 r. przeprowadziła szereg zmian organizacyjnych w celu powołania operatorów infrastruktury usługowej.

W dniu 13 grudnia 2017 r. wszedł w życie kolejny akt prawny regulujący bardziej szczegółowo działalność obiektów infrastruktury usługowej - Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2017/2177 z dnia 22 listopada 2017 r. w sprawie dostępu do obiektów infrastruktury usługowej i usług związanych z koleją (dot. art. 13 „Warunki dostępu do usług“ dyrektywy 2012/34/UE). W 2016 i 2017 r. Spółka brała udział w pracach grupy prawnej CER (Wspólnota Kolei Europejskich oraz Zarządców Infrastruktury Kolejowej), która przedstawiała Komisji Europejskiej wiele postulatów Spółki, które są częściowo uwzględnione w rozporządzeniu.

Przepisy rozporządzenia będą miały zastosowanie od 1 maja 2019 r., w związku z tym przewidywane są dalsze zmiany w Spółce mające na celu dostosowanie działalności Operatorów do ww. aktu.

<sup>46</sup> <http://www.rynek-kolejowy.pl/wiadomosci>

### Unijny system handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS)

Należy mieć także na uwadze planowane zmiany w unijnym systemie handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS) – niepewność z tym związana była przyczyną wstrzymania przez klienta Spółki - ArcelorMittal Poland (AMP) - decyzji o remoncie wielkiego pieca nr 2 w Dąbrowie Górniczej. Ostatecznie AMP zdecydował się na przeprowadzenie remontu, który rozpoczął się 15 lipca 2018 r. Prace naprawcze potrwać 40 dni i pozwolą wydłużyć jego działanie od trzech do pięciu lat. Pozwoli to na ocenę skutków finansowych, jakie będą miały dla AMP zmiany w zakresie EU ETS, które wejdą w życie w roku 2021. Dopiero wówczas okaże się, czy kapitalny remont pieca ma ekonomiczny sens. Wyłączenie pieca na przełomie lipca i sierpnia 2018 r. nie będzie miało znaczącego wpływu na przewozy realizowane przez PKP CARGO S.A. dla AMP.

### Warunki prowadzenia ruchu i sygnalizacji

Do konsultacji społecznych został udostępniony projekt rozporządzenia Ministra Infrastruktury zmieniający rozporządzenie w sprawie ogólnych warunków prowadzenia ruchu i sygnalizacji. Przedmiotowy projekt rozporządzenia wprowadza szereg zmian, z których dwie mogą mieć wpływ na PKP CARGO S.A.:

- Wprowadza się obowiązek stosowania dwuosobowej obsady pociągów z pojazdami trakcyjnymi jednokabinowymi niespełniającymi warunków widoczności, o których mowa w karcie UIC 651, na których nie zostały zainstalowane urządzenia techniczne umożliwiające obserwację widoczności szlaku. W pojazdach tych stosuje się dwuosobową obsadę trakcyjną i powinny być one wyposażone co najmniej w urządzenia kontrolujące czujność maszynisty i urządzenia radiołączności pociągowej.  
Wprowadzenie takiego zapisu spowoduje znaczny wzrost zapotrzebowania na pracowników drużyn trakcyjnych.
- Wprowadza się obowiązek całodobowego stosowania dla pociągów towarowych sygnału Pc 5 (osygnalizowanie końca pociągu) w postaci świetlnych latarni sygnałowych na szlakach z blokadą samoczynną.  
Wprowadzenie obowiązku stosowania świetlnych sygnałów Pc 5 na pociągach towarowych wymusi na przewoźnikach kolejowych (towarowych) konieczność wyposażenia każdej lokomotywy w cztery latarnie sygnałowe oraz stworzenie dodatkowej infrastruktury technicznej w celu zapewnienia utrzymania latarni w sprawności, a także konieczność zapewnienia dodatkowych etatów.

### Ryzyko koncentracji i wysokiej zależności bazy klientów od ograniczonej liczby gałęzi przemysłowych i działających w nich podmiotów gospodarczych

Zdecydowana większość podpisywanych przez Grupę PKP CARGO umów z klientami ma charakter długoterminowej współpracy, co w rezultacie pozwala na zakontraktowanie z odpowiednim wyprzedzeniem przewozów dużych wolumenów towarów, m.in. węgla kamiennego, kruszyw, rud żelaza czy metali. Jednocześnie deklarowana w kontrakcie masa towarowa nie jest wartością ostatecznie wiążącą, a zatem jej ewentualna redukcja przez kontrahenta przyczynia się do zmniejszenia faktycznie zrealizowanych przez Grupę PKP CARGO przewozów. Obecnie Grupa PKP CARGO świadczy usługi przewozowe przede wszystkim na rzecz kilku kluczowych gałęzi przemysłu, takich jak energetyka, przemysł wydobywczy, hutnictwo czy budownictwo. Jednocześnie w sytuacji, kiedy większość obsługiwanych przez Grupę gałęzi przemysłowych cechuje duża koncentracja produkcji, nie zawsze istnieje możliwość pozyskania nowych relacji mogących zniwelować różnicę po wcześniej zakontraktowanych, ale zredukowanych przewozach.

### Zmiany strukturalne w działalności kluczowych klientów

Zmiany w strukturze podmiotów będących odbiorcami usług transportowych świadczonych przez Grupę PKP CARGO mogą przejawiać się w modyfikacjach obszaru działalności (przykładowo koncentracja na wydobyciu węgla koksowego zamiast zarówno koksowego, jak i energetycznego) bądź też w powstawaniu podmiotów zależnych, których głównym zadaniem jest transport wytworzonych przez daną firmę towarów. Aktualnie na polskim rynku towarowych przewozów kolejowych jest obecnych kilka takich przedsiębiorstw, których potencjał taborowy wystarcza na obsługę tylko części zlecanego przez spółki-matki wolumenu ładunków. Nie można jednak wykluczyć, że w niedalekiej przyszłości ich udział w przewozach na rzecz spółki dominującej będzie stopniowo rosł, ograniczając tym samym skalę ładunków dostępnych do transportu przez Grupę PKP CARGO. Jednocześnie wyspecjalizowane kolejowe spółki zależne mogą także rozpocząć świadczenie usług przewozowych na rzecz innych podmiotów (np. z tej samej gałęzi przemysłu na skutek dopasowania taborowego i znajomości specyfiki branży), stanowiąc bezpośrednią konkurencję dla działalności Grupy PKP CARGO.

### Ryzyko związane z niedoborem wyszkolonego personelu

Ryzyko związane z niedoborem wyszkolonego personelu jest w Grupie właściwie zarządzane. Podejmowane są ciągłe działania mające na celu podnoszenie kompetencji personelu oraz zdobywanie odpowiednich kwalifikacji wymaganych na stanowisku pracy, co umożliwi prawidłową realizację procesów biznesowych.

Na sektor kolejowy, a szczególnie stanowiska związane z bezpieczeństwem transportu kolejowego nałożony jest wymóg aktualizowania wiedzy. Obligatoryjność zdarzeń o charakterze szkoleniowym, m.in. pouczeń okresowych, instruktaży, egzaminów, gwarantuje stałe dostosowywanie uprawnień i kwalifikacji personelu.

Dodatkowo, realizowane są działania mające na celu zabezpieczenie wykwalifikowanego personelu, zwłaszcza w perspektywie kilkuletniej, poprzez współpracę ze szkołami zawodowymi (technika i szkoły branżowe) oraz uczelniami wyższymi. Wdrożone zostały programy stypendialne i stażowe dedykowane młodym ludziom, wchodzącym na rynek pracy i poszukującym stabilnego pracodawcy, który umożliwi im rozwój zawodowy. Równolegle realizowane są procesy rekrutacyjne wynikające z bieżących potrzeb organizacyjnych i biznesowych.

Wszystkie te działania sprawiają, że ryzyko związane z niedoborem wyszkolonego personelu zostało zminimalizowane.

### Ryzyko sporów zbiorowych i strajku

Partnerski dialog społeczny Zarządu PKP CARGO S.A. ze Związkami Zawodowymi oraz dokonanie wspólnych ustaleń w czerwcu br. sprawiło, że w I półroczu 2018 r. strona społeczna nie inicjowała w Spółce sporów zbiorowych i strajku. W konsekwencji prowadzonych działań ryzyko wystąpienia tego typu zdarzeń w kolejnych miesiącach roku obrotowego zostało ograniczone do minimum.

### Ryzyko wzrostu płac

Na mocy zawartego w dniu 15 czerwca 2018 r. porozumienia pomiędzy Stronami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników zatrudnionych przez Zakłady PKP CARGO S.A., z dniem 1 września 2018 r. zostanie wdrożona podwyżka wynagrodzeń. Ryzyko dalszego wzrostu płac w 2018 r. zostało zminimalizowane.



### Ryzyka o charakterze finansowym

#### Ryzyko płynności

Grupa narażona jest na ryzyko płynności wynikające z relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych. W celu zapewnienia dodatkowego źródła środków potrzebnych do zabezpieczenia swojej krótkoterminowej płynności finansowej Jednostka dominująca posiada kredyt w rachunku bieżącym. Dodatkowo dla zabezpieczenia długoterminowej płynności finansowej Grupa korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania takich jak: kredyty inwestycyjne oraz leasing. W celu optymalizacji kosztów finansowych w Grupie PKP CARGO funkcjonuje system koncentracji środków finansowych (cash pooling) obejmujący na dzień 30 czerwca 2018 r. 7 spółek z Grupy (w tym Jednostkę dominującą).

#### Ryzyko rynkowe

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

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

### Ryzyko walutowe

Jednostka dominująca oraz Spółki z Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko walutowe wynikające z należności, zobowiązań oraz środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych. Należności Grupy wyrażone w walutach obcych to należności krótkoterminowe, natomiast zobowiązania wyrażone w walutach obcych to w większości zobowiązania krótko- oraz długoterminowe z tytułu zawartych umów kredytów inwestycyjnych o okresach zapadalności do 2031 roku, a także z tytułu leasingu krótko- oraz długoterminowego.

Jednostka dominująca stosuje rachunkowość zabezpieczeń w zakresie przepływów pieniężnych z tytułu kredytów inwestycyjnych w EUR. W skutek powyższego nie są generowane przychody lub koszty finansowe z tytułu wyceny (dodatnie lub ujemne różnice).

Zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Zarządzania Ryzykiem Finansowym, Jednostka dominująca i PKP CARGO CONNECT sp. z o.o. stosowała w II kwartale 2018 r. transakcje zarządzania ryzykiem walutowym w odniesieniu do pary walutowej EUR/PLN.

Do zabezpieczania ryzyka kursowego na lata 2018-2020 zastosowano terminowe transakcje zabezpieczające typu Forward.

W związku z zawartymi terminowymi transakcjami walutowymi Grupa stosowała rachunkowość zabezpieczeń.

### Ryzyko stopy procentowej

Większość inwestycji finansowych dokonywanych przez Grupę stanowią lokaty bankowe, które były zawierane głównie na okres do kilku miesięcy w zależności od potrzeb płynnościowych Grupy.

Ponadto Grupa narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej wynikające z kredytów bankowych, leasingów opartych o zmienne stopy procentowe.

Odsetki od umów leasingowych naliczane były według stóp referencyjnych powiększonych o marżę finansującego. Stopą referencyjną dla umów denominowanych w EUR jest EURIBOR 3M i 6M, natomiast dla umów zawartych w PLN – WIBOR 1M i 3M. Ryzyko stopy procentowej w umowach leasingu realizuje się poprzez waloryzację rat leasingowych w okresach 1 miesiąc, 3 miesiące, 6 miesięcy, w zależności od umowy.

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

W II kwartale 2018 r. PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. zaprzestała stosowania transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej tzw. IRS.

### Ryzyko kredytowe

Grupa prowadząc działalność handlową realizuje sprzedaż usług dla podmiotów gospodarczych z odroczonym terminem płatności, w wyniku czego może powstać ryzyko nieotrzymania należności od kontrahentów za zrealizowane usługi. W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Grupa zarządza ryzykiem poprzez obowiązującą procedurę oceny wiarygodności kredytowej klienta. Ocena ta jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów, którzy korzystają z odroczonego terminu płatności. Grupa w ramach wewnętrznej polityki warunkuje stosowanie odroczonego terminu płatności, w przypadku akceptowalnej kondycji kontrahenta oraz pozytywnej historii współpracy.

Należności kontrahentów są regularnie monitorowane. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych zgodnie z obowiązującymi procedurami następuje wstrzymanie dostawy usług i uruchamiane są procedury windykacji.

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

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

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe jest reprezentowana przez salda bilansowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, środków pieniężnych i pozostałych aktywów finansowych.



## 5. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej PKP CARGO

### 5.1 Zasady sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa ("MSR 34") oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską ("MSSF UE"), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. z 2018, poz. 757) ("Rozporządzenie").

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę przez okres przynajmniej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych oraz inwestycji w instrumenty kapitałowe.

### 5.2 Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez firmę audytorską w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu sprawozdania finansowego

Firma audytorska wydała raport z przeglądu niezawierający żadnych zastrzeżeń.



### 5.3 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy PKP CARGO

#### 5.3.1. Wybrane dane finansowe Grupy PKP CARGO i PKP CARGO S.A.

Tabela 15 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO

Grupa PKP CARGO	w tys. PLN <sup>47</sup>		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2018	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2018	6 miesięcy 2017
Przychody z działalności operacyjnej	2 509 875	2 266 854	592 021	533 704
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	133 950	45 421	31 596	10 694
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	112 799	30 351	26 607	7 146
Zysk / (strata) netto	89 554	19 362	21 124	4 559
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	78 071	4 997	18 415	1 176
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Średnia ważona liczba akcji przyjęta do kalkulacji zysku rozwodnionego (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Zysk / (strata) na akcję (PLN/EUR)	2,00	0,43	0,47	0,10
Zysk / (strata) rozwodniony na akcję (PLN/EUR)	2,00	0,43	0,47	0,10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	392 830	248 711	92 660	58 556
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-482 186	-527 088	-113 737	-124 097
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-165 773	-151 256	-39 102	-35 611
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-255 129	-429 633	-60 179	-101 152
	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Aktywa trwałe	4 960 613	4 947 406	1 137 338	1 186 172
Aktywa obrotowe	1 639 716	1 694 153	375 944	406 184
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	18 267	-	4 188	-
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	513 423	536 898
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 409 039	3 334 778	781 603	799 534
Zobowiązania długoterminowe	1 999 997	2 093 673	458 547	501 972
Zobowiązania krótkoterminowe	1 209 560	1 213 108	277 320	290 850

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku sporządzone według MSSF UE

W okresie 6 miesięcy 2018 r. Grupa PKP CARGO zidentyfikowała zdarzenie jednorazowe w postaci odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składników zbędnego taboru kolejowego w wysokości 18,1 mln zł w ramach prowadzonych procesów optymalizacyjnych w grupie AWT. Powyższe zdarzenie pozostaje bez wpływu na wartość wyniku EBITDA, w związku z tym nie została zaprezentowana skorygowana EBITDA. Począwszy od wyników za I półrocze 2018 r. Grupa PKP CARGO zdecydowała się pokazywać tylko skorygowany wynik EBITDA uwzględniający istotne zdarzenia jednorazowe.

<sup>47</sup> W niniejszym dokumencie dla łatwiejszego odbioru zastosowano zaokrąglenia niepowodujące istotnych odchyłań w prezentowanych danych. W przypadkach wystąpienia ryzyka zniekształcenia danych zostały one wykazane z większą dokładnością.

Tabela 16 Wybrane dane finansowe PKP CARGO S.A.

PKP CARGO S.A.	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2018	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2018	6 miesięcy 2017
Przychody z działalności operacyjnej	1 888 801	1 712 193	445 524	403 116
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	145 135	30 312	34 234	7 137
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	157 085	25 321	37 053	5 962
Zysk / (strata) netto	129 184	18 490	30 472	4 353
Całkowite dochody	101 667	12 704	23 981	2 991
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Średnia ważona liczba akcji przyjęta do kalkulacji zysku rozwodnionego (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Zysk / (strata) na akcję (PLN/EUR)	2,88	0,41	0,68	0,10
Zysk / (strata) rozwodniony na akcję (PLN/EUR)	2,88	0,41	0,68	0,10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	348 894	203 577	82 296	47 930
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-449 273	-488 456	-105 973	-115 001
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-146 218	-208 781	-34 489	-49 155
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-246 597	-493 660	-58 166	-116 226
	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Aktywa trwałe	4 608 147	4 558 487	1 056 527	1 092 926
Aktywa obrotowe	1 132 736	1 178 549	259 707	282 565
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	18 267	-	4 188	-
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	513 423	536 898
Kapitał własny	3 205 631	3 106 461	734 967	744 794
Zobowiązania długoterminowe	1 646 867	1 731 536	377 583	415 147
Zobowiązania krótkoterminowe	906 652	899 039	207 871	215 550

Źródło: Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe PKP CARGO S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku roku sporządzone według MSSF UE

W okresach objętych Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO oraz Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym PKP CARGO S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

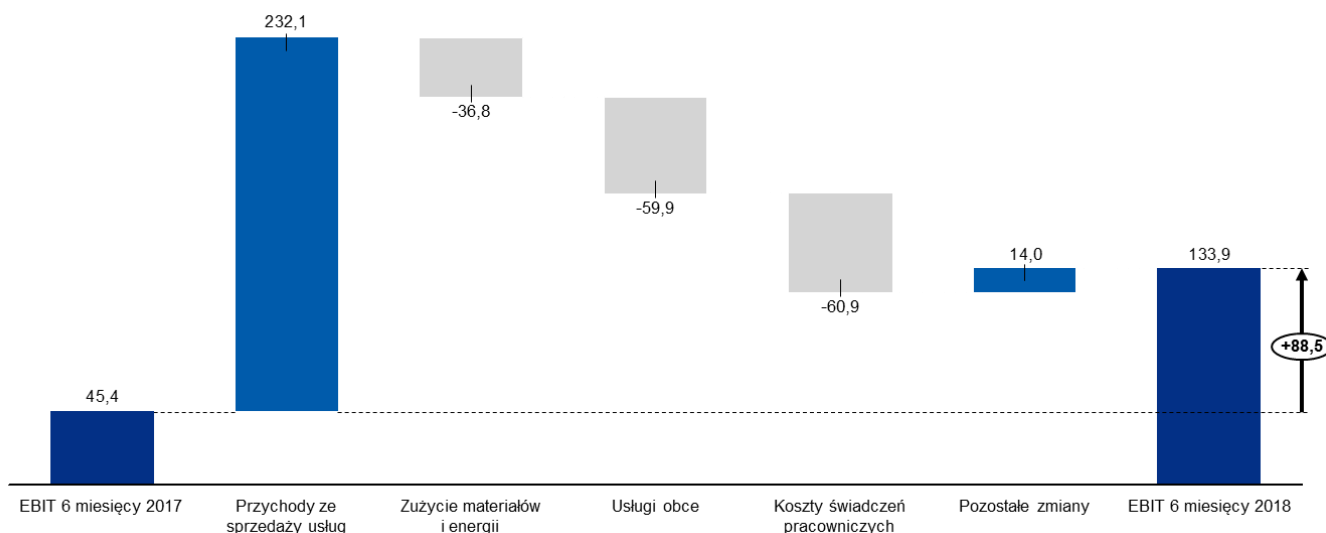
1. kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.06.2018 - 4,3616 PLN/EUR, 31.12.2017 - 4,1709 PLN/EUR,
2. średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 30.06.2018 - 4,2395 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2017 - 4,2474 PLN/EUR.

### 5.3.2. Analiza wybranych danych finansowych Grupy PKP CARGO

#### Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy PKP CARGO

W okresie 6 miesięcy 2018 r. wynik EBIT wyniósł 133,9 mln zł i wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 88,5 mln zł.

Rysunek 19 Wynik EBIT w okresie 6 miesięcy 2018 r. w porównaniu do 2017 r. (w mln zł)



Źródło: Opracowanie własne

Wyjaśnienie najważniejszych zmian wpływających na poziom wyniku EBIT w okresie 6 miesięcy 2018 r. w porównaniu do 6 miesięcy 2017 r. zostały opisane poniżej:

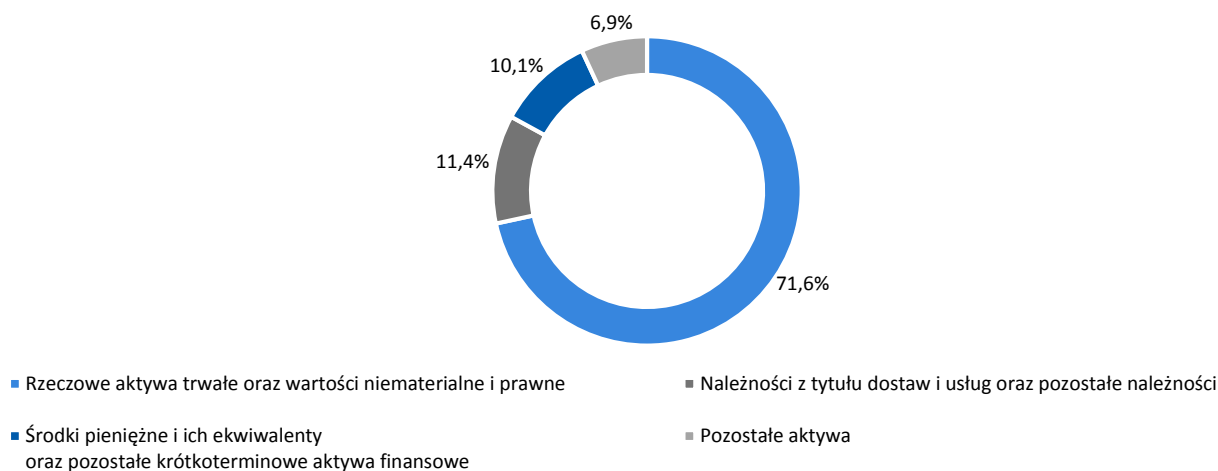
- Wzrost przychodów ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych (w tym głównie przychodów z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych) wynikał z wyższych cen przewozowych oraz z większych przewozów (wzrost masy towarowej o 3,4% r/r, wzrost pracy przewozowej o 2,1% r/r). Szczegóły dotyczące działalności przewozowej Grupy PKP CARGO zostały opisane w rozdziale 4.2.5 "Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO";
- Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii spowodowany był przede wszystkim wzrostem kosztów zużycia paliwa o 23,5 mln zł w wyniku większych przewozów realizowanych w trakcji spalinowej (na skutek utrudnień na liniach PLK i objazdów), wzrostu przewozów zrealizowanych przez Grupę PKP CARGO oraz wzrostu cen jednostkowych paliwa. Ponadto zanotowano wzrost zużycia energii elektrycznej, gazowej i wody o 11,3 mln zł również na skutek wzrostu przewozów w Grupie PKP CARGO;
- Wzrost kosztów usług obcych nastąpił głównie w pozycjach kosztów czynszów i opłat za użytkowanie nieruchomości i taboru o 20,8 mln zł (większa ilość najmowanego taboru, koniecznego do realizacji zwiększonych przewozów Grupy PKP CARGO) oraz kosztów usług transportowych o 20,0 mln zł - z uwagi na ambitne prognozy przewozowe oraz wysoki popyt na usługi spedycji kolejowej, Grupa PKP CARGO w większym stopniu korzysta przy realizacji potrzeb klientów z pomocy podmiotów zewnętrznych. W związku ze wzrostem wykonywanej pracy przewozowej o 2,1% r/r zwiększyły się koszty dostępu do linii zarządców infrastruktury kolejowej o 13,9 mln zł;
- Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych wynikał głównie z podwyżek wynagrodzeń w spółkach Grupy PKP CARGO. Mająca największy wpływ na wzrost kosztów świadczeń pracowniczych podwyżka wynagrodzeń została przyznana od 1 września 2017 r. pracownikom Jednostki dominującej. Dodatkowo o 7,0 mln zł wzrosła pozycja zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze;

- Na pozostałe zmiany mające pozytywny wpływ na wynik EBIT składają się głównie: wzrost wyniku na sprzedaży towarów i materiałów o 6,0 mln zł jako efekt wzrostu sprzedaży złomu; spadek pozycji podatki i opłaty o 6,2 mln zł na skutek otrzymanego zwrotu zagranicznego podatku VAT.

### Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy PKP CARGO

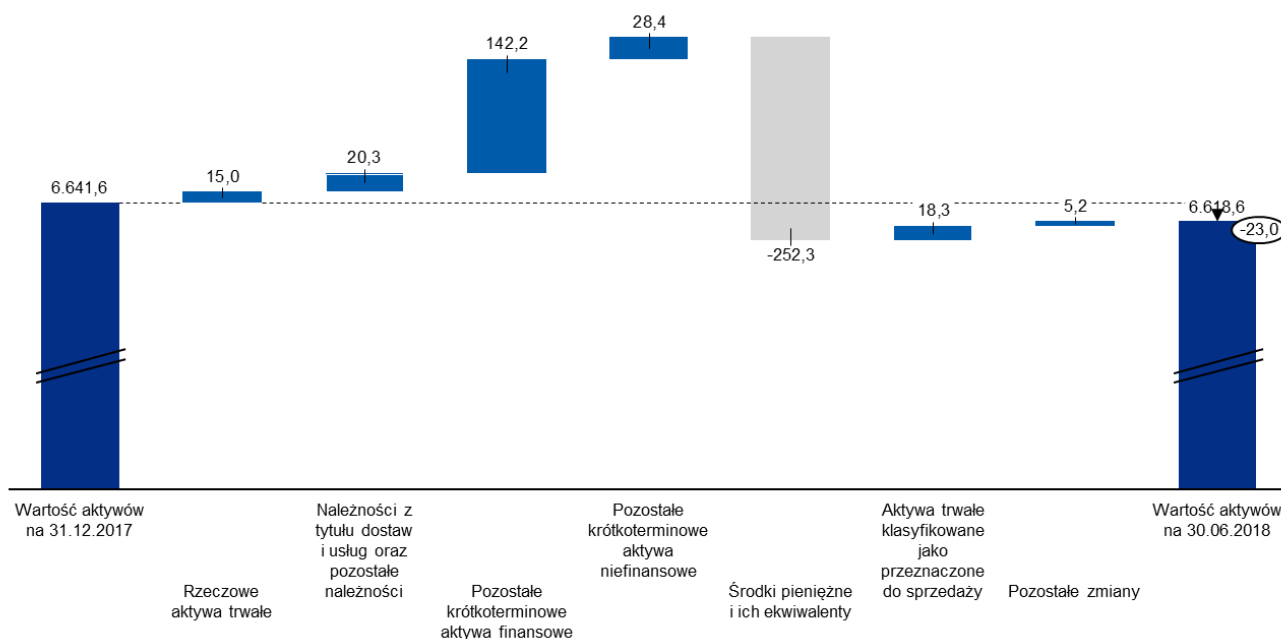
Największy udział w strukturze aktywów posiadają rzeczowe aktywa trwałe, które na dzień 30.06.2018 r. stanowiły 71,1% sumy aktywów. W okresie 6 miesięcy 2018 r. nastąpił wzrost rzeczowych aktywów trwałych, co ma bezpośredni związek z realizacją inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe (głównie tabor kolejowy), pomimo obniżenia wartości aktywów trwałych na skutek amortyzacji, przeklasyfikowania rzeczowych aktywów trwałych do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży oraz ujęcia odpisu z tyt. utraty wartości taboru kolejowego w grupie AWT.

Rysunek 20 Struktura aktywów – stan na 30.06.2018 r.



Źródło: Opracowanie własne

Rysunek 21 Zmiana wartości aktywów Grupy PKP CARGO w okresie 6 miesięcy 2018 r. (w mln zł)

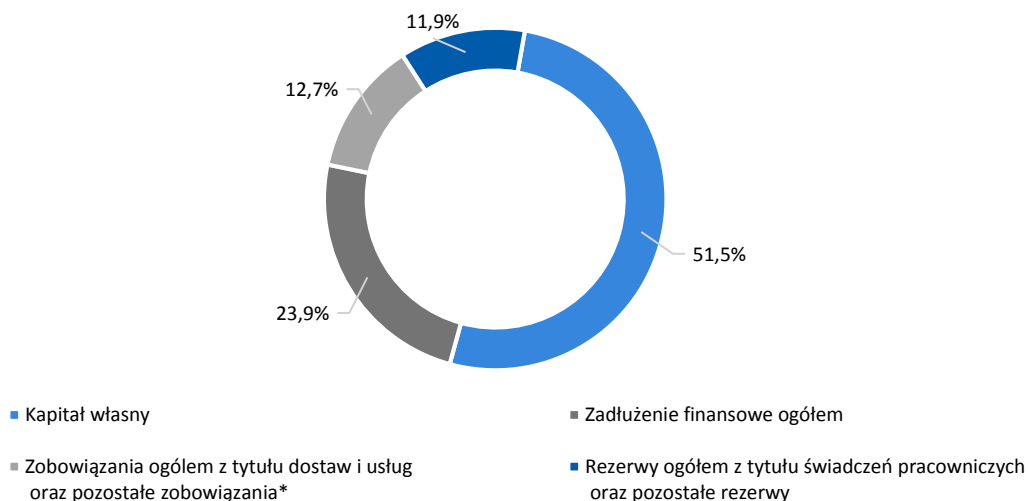


Źródło: Opracowanie własne



- Wartość pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych wzrosła o 53,9% w stosunku do stanu na dzień 31.12.2017 r. Wzrost w głównej mierze wynikał z założenia lokat bankowych o okresie powyżej 3 miesięcy (149,2 mln zł);
- W okresie 6 miesięcy odnotowano spadek wartości środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów o 48,8%. Istotny wpływ na spadek wartości środków pieniężnych miało m.in. wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych;
- Istotny udział pozycji aktywów obrotowych w sumie aktywów na dzień 30.06.2018 r. miały należności z tytułu dostaw i usług (11,3%), pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe (6,1%) oraz środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty (4,0%).

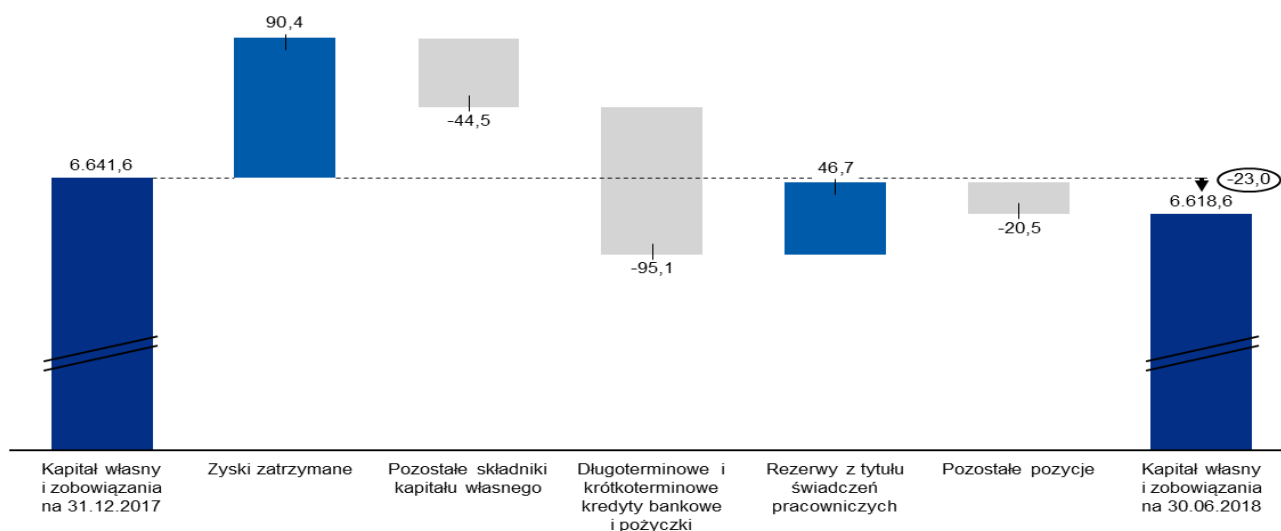
Rysunek 22 Struktura kapitałów własnych i zobowiązań - stan na 30.06.2018 r.



\*Pozycja zobowiązania ogółem z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania zawiera również zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego

Źródło: Opracowanie własne

Rysunek 23 Zmiana wartości kapitałów własnych i zobowiązań Grupy PKP CARGO w okresie 6 miesięcy 2018 r. (w mln zł)



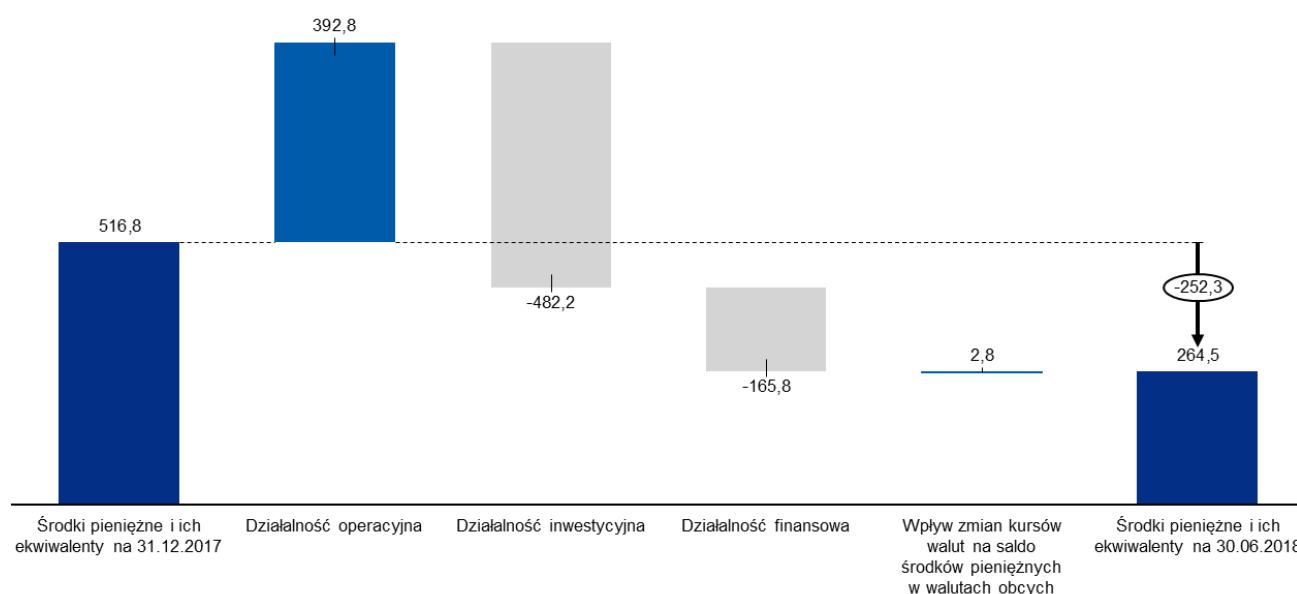
Źródło: Opracowanie własne

- Na wzrost kapitałów własnych w głównej mierze wpłynęły zyski zatrzymane z tytułu dodatniego wyniku finansowego za 6 miesięcy 2018 r.;
- Długoterminowe oraz krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki na dzień 30.06.2018 r. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. spadły o 6,1%. Spadek wynika przede wszystkim ze spłat kredytów zgodnie z harmonogramem;
- Wzrost rezerw na świadczenia pracownicze o 7,0% wynika głównie ze wzrostu rezerw z tytułu niewykorzystanych urlopów i premii, nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych i rentowych, głównie na skutek zmian aktuarialnych w związku z koniecznością uwzględnienia w wycenie uzgodnionej ze stroną społeczną podwyżki wynagrodzeń dla pracowników od września 2018 r.

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO

Wielkość środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2018 r. w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2017 r. spadła o 48,8%.

Rysunek 24 Przepływy pieniężne Grupy PKP CARGO w okresie 6 miesięcy 2018 r. (w mln zł)



Źródło: Opracowanie własne

- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej osiągnięto przy wyniku brutto na poziomie 112,8 mln zł oraz amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych na poziomie 270,6 mln zł;
- Decydujący wpływ na ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej miały wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w wysokości 344,9 mln zł oraz założenie lokat bankowych o okresie powyżej 3 miesięcy (149,2 mln zł);
- Przepływy pieniężne z działalności finansowej w okresie 6 miesięcy 2018 r. wynikały głównie ze spłat kredytów i pożyczek oraz rat leasingu finansowego wraz z odsetkami (165,4 mln zł).

### 5.3.3 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy PKP CARGO

W poniższej tabeli zaprezentowano istotne wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy PKP CARGO w okresie 6 miesięcy 2018 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Tabela 17 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy PKP CARGO w okresie 6 miesięcy 2018 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2017 r.<sup>48</sup>

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2018	6 miesięcy 2017	Zmiana	Tempo zmian
			2018 - 2017	2018/2017
Marża EBITDA <sup>1</sup>	16,8%	14,7%	2,1 p.p.	14,7%
Marża wyniku netto <sup>2</sup>	3,6%	0,9%	2,7 p.p.	317,7%
Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <sup>3</sup>	1,2	1,4	-0,2	-19,7%
ROA <sup>4</sup>	2,3%	1,3%	1 p.p.	80,4%
ROE <sup>5</sup>	4,5%	2,5%	2 p.p.	79,9%
Średnia odległość pokonywana przez 1 lokomotywę (km dziennie) <sup>6</sup>	250,8	245,3	5,5	2,2%
Średni tonaż pociągu brutto na lokomotywę pracującą (w tonach) <sup>7</sup>	1455,0	1 465,0	-10,0	-0,7%
Średni czas pracy lokomotywy dziennie (godz. dziennie) <sup>8</sup>	15,7	14,9	0,8	5,4%
Praca przewozowa na zatrudnionego (tys. tkm/zatrudnionego) <sup>9</sup>	659,3	644,7	14,6	2,3%

Źródło: Opracowanie własne

- Kluczowe wskaźniki rentowności tj. marża EBITDA, marża wyniku netto, ROA, ROE zanotowały poziomy wyższe r/r z przyczyn opisanych w rozdziale 5.3.2. **Analiza wybranych danych finansowych Grupy PKP CARGO**. Poprawił się również wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA wskutek poprawy wyników finansowych Grupy PKP CARGO;
- Poprawa średniodobowego przebiegu lokomotyw wynika z optymalizacji procesu przewozowego;
- Spadek średniego tonażu pociągu brutto na lokomotywę pracującą był efektem realizacji procesu przewozowego przy wysokim poziomie zamknięć i utrudnień eksploatacyjnych na sieci PKP PLK (objazdy realizowane na trasach posiadających inne warunki techniczne niż pierwotna);
- Wzrost średniodobowego czasu pracy lokomotyw był efektem ciągłego monitorowania realizacji procesu przewozowego z równoczesnym optymalizowaniem dostosowania ilości lokomotyw czynnych do wykonywania pracy przy zmiennych przewozach;
- Wzrost wskaźnika pracy przewozowej na zatrudnionego nastąpił przede wszystkim na skutek wzrostu pracy przewozowej o 2,1% r/r, przy spadku zatrudnienia o 0,1% r/r.

<sup>48</sup> 1. Obliczony jako iloraz wyniku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy aktualizujące przez łączne przychody z działalności operacyjnej.

2. Obliczony jako iloraz wyniku netto i łącznych przychodów z działalności operacyjnej.

3. Obliczony jako iloraz zadłużenia finansowego netto (stanowiącego sumę (i) długoterminowych kredytów i pożyczek bankowych; (ii) krótkoterminowych kredytów i pożyczek bankowych, (iii) zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu; (iv) zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu; (v) pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych oraz (vi) pozostałych długoterminowych zobowiązań finansowych, pomniejszoną o (i) środki pieniężne i ich ekwiwalenty; oraz (ii) pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe) i EBITDA za ostatnie 12 miesięcy (wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu aktualizacji wartości).

4. Obliczony jako iloraz wyniku netto za ostatnie 12 miesięcy i sumy aktywów.

5. Obliczony jako iloraz wyniku netto za ostatnie 12 miesięcy i kapitału własnego.

6. Obliczona jako iloraz pojazdokilometrów (tj. odległości pokonywanej przez pojazdy Grupy PKP CARGO w danym okresie) i pojazdodób (tj. iloczynu liczby czynnych pojazdów i liczby dni kalendarzowych w danym okresie)

7. Obliczony jako iloraz 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 przewozowej wykonanej przez Grupę przez przeciętne zatrudnienie (w etatach) w Grupie w danym okresie.

## 5.4 Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału



### Sytuacja gospodarcza w Europie

- Wykonana praca przewozowa transportu kolejowego jest silnie skorelowana nie tylko z dynamiką PKB, ale również z okresami spadków i wzrostów gospodarki czy długotrwałymi wahaniami w poszczególnych gałęziach przemysłu.
- Obecnie na całą branżę transportu towarów (w tym transport towarów koleją) wpływ mają także relacje z partnerami biznesowymi.



### Sytuacja na rynku surowców energetycznych

- Ze względu na największy udział węgla kamiennego w przewozach kolejowych, przemysł paliwowo-energetyczny w dalszym ciągu będzie najważniejszym sektorem gospodarki.
- Działania restrukturyzacyjne prowadzone w polskim sektorze wydobywczym, mogą istotnie wpłynąć na zmniejszone zapotrzebowanie na węgiel kamienny czy też dywersyfikację przewoźników przez odbiorców z sektora energetycznego.



### Sytuacja na rynku kruszyw

- Wzrost przewozu kruszyw i materiałów budowlanych. Wynika to głównie z intensyfikacji prac przy już rozpoczętych oraz startu nowych inwestycji infrastrukturalnych.
- Można oczekiwać utrzymania korzystnej koniunktury na rynkach materiałów budowlanych, co ma swoje podłoże w kontynuacji już realizowanych, ale także zaplanowanych dużych inwestycji publicznych.



### Sytuacja na rynku przewozów intermodalnych

- Obsługa przewozów na linii Nowego Jedwabnego Szlaku.
- Zwiększenie wolumenów lądowego transportu intermodalnego w relacji Chiny – Europa Zachodnia przez Małaszewicze oraz w drodze powrotnej do Azji.



### Rynek rekultywacji i utrzymania infrastruktury torowej

- Posiadane zasoby i doświadczenie w perspektywie zamykania kopalni przedsiębiorstwa wydobywczego węgla kamiennego OKD znajdującego się obecnie w stanie upadłości, pozwalają Grupie na dywersyfikację przychodów poprzez sprzedaż tego rodzaju usług na rynkach Czech i Polski z możliwością rozszerzenia na inne kraje.



### Stan infrastruktury kolejowej

- Wykorzystywana w Polsce sieć kolejowa charakteryzuje się niską jakością.
- Utrudnienia i konieczność prowadzenia ruchu kolejowego przy wykorzystaniu objazdów.
- Duża liczba zamknięć torowych, które miały i w najbliższych latach będą miały bezpośredni wpływ na obniżenie przepustowości wykorzystywanych linii oraz stacji.



### Opłaty za dostęp do infrastruktury

- W I półroczu 2018 r. stanowiły ok. 14,9% kosztów operacyjnych Grupy PKP CARGO.
- W zakresie infrastruktury krajowej i zagranicznej w perspektywie najbliższego kwartału nie przewidyje się znaczących zmian.



#### Regulacje techniczne dotyczące taboru

- Tabor wykorzystywany w transporcie kolejowym musi spełniać odpowiednie normy i wymagania techniczne, determinujące skalę działalności modernizacyjnej i naprawczej Grupy.
- Mając na uwadze zaawansowany wiek taboru i ograniczone moce produkcyjne przedsiębiorstw naprawczych, może występować czasowe niedopasowanie ilości oraz rodzaju taboru do potrzeb rynku przewozowego.



#### Restrukturyzacja OKD a.s.

- Oczekiwaniem PKP CARGO S.A. jest prowadzenie restrukturyzacji OKD zgodnie z Planem restrukturyzacji
- Potencjalne zmiany w realizacji Planu Restrukturyzacji będą wymagały dokonania analizy ich wpływu na przyjęte założenia w przeprowadzanych testach na utratę wartości aktywów Grupy AWT.



#### Poziom cen złomu

- Rynek złomu jest bardzo niestabilny i trudno przewidzieć, jaki poziom osiągną ceny w kolejnych kwartałach.
- Aktualnie ceny złomu utrzymują się na dość wysokim poziomie.
- Ceny złomu mają bezpośredni wpływ na przychody z tytułu kasacji taboru w Grupie.



#### Zmiana regulacji prawnych

- Rozporządzeniu w sprawie dostępu do obiektów infrastruktury usługowej i usług związanych z koleją.
- TSI Hałas.
- Unijny system handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS).
- Nowelizacja Ustawy o Transporcie Kolejowym.
- Zmiana zasad szkolenia maszynistów i wydawania uprawnień.



#### Finansowanie nakładów inwestycyjnych

- Grupa będzie finansować nakłady inwestycyjne częściowo poprzez wykorzystanie zewnętrznych źródeł finansowania takich jak kredyt inwestycyjny lub inne formy finansowania oraz ze środków własnych.



#### Kursy walut

- Jednostka dominująca oraz Spółki z Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko walutowe wynikające z należności, zobowiązań oraz środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.



#### Prowadzenie dialogu społecznego

- Dialog społeczny w PKP CARGO S.A. jest oparty na zasadach wyływających z przepisów powszechnie obowiązujących, Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy oraz porozumień określających wzajemne zobowiązania stron dialogu społecznego.
- Spółka respektuje i doskonali zasady współdziałania partnerów społecznych, co sprzyja wdrażaniu nowoczesnych, prorozwojowych rozwiązań dla podniesienia konkurencyjności i efektywności firmy.



#### Wewnętrzne regulacje dotyczące wynagrodzeń

- Dnia 15 czerwca 2018 r. zawarte zostało porozumienie pomiędzy Stronami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników zatrudnionych przez Zakłady PKP CARGO S.A. Na mocy Porozumienia, Strony postanowiły, że z dniem 1 września 2018 r. wdrożona zostanie podwyżka wynagrodzeń. Spółka oszacowała, że do końca 2018 r. koszt podwyżki łącznie z jednorazową premią wyniesie około 33,9 mln zł.



## 5.5 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Dnia 16 marca 2018 r. Zarząd Spółki PKP CARGO S.A. przekazał do publicznej wiadomości prognozę wybranych jednostkowych danych finansowych i operacyjnych dotyczących działalności PKP CARGO S.A. na rok 2018 zgodnie z przyjętym Planem Działalności Gospodarczej Spółki na 2018 rok:

- przychody z działalności operacyjnej PKP CARGO S.A. w 2018 roku 3 913 mln zł tj. o 8,9% wyższe od przychodów osiągniętych w 2017 roku,
- EBITDA PKP CARGO S.A. 663,6 mln zł, tj. o 12,1% wyższy w stosunku do 2017 roku,
- EBIT PKP CARGO S.A. 204,0 mln zł, tj. o 34,9% wyższy w stosunku do 2017 roku,
- zysk netto PKP CARGO S.A. 160,8 mln zł, tj. o 71,1% wyższy, niż zysk netto w roku 2017,
- nakłady inwestycyjne CAPEX 1 017,6 mln zł, tj. o 99% wyższe, niż w roku 2017.

W przypadku, gdy prognozowany poziom któregoś ze wskaźników będzie wykazywał znaczącą różnicę w stosunku do prognoz, Zarząd Spółki podejmie decyzję o korekcie prognozy.

Zarząd Spółki PKP CARGO S.A. nie zidentyfikował do dnia publikacji niniejszego raportu istotnych czynników mogących wpłynąć na ryzyko zrealizowania opublikowanej prognozy.

Dnia 7 maja 2018 r. Rada Prezesów przyjęła plan działalności Grupy PKP CARGO na 2018 rok, który zakłada EBITDA Grupy PKP CARGO w wysokości 778,7 mln zł, tj. o 10,9 % więcej w stosunku do 2017 roku, przy planowanej masie przewiezionych towarów w wysokości 125,9 mln ton, co da udział w polskim rynku przewozów na koniec 2018 roku w wysokości 53,9% według pracy przewozowej. Udział będzie wyższy o 2,3 punktu procentowego w stosunku do 2017 roku.

W przypadku, gdy prognozowany poziom, któregoś ze wskaźników będzie wykazywał znaczącą różnicę w stosunku do prognoz, Zarząd Spółki podejmie decyzję o korekcie prognozy.

## 5.6 Informacje o majątku produkcyjnym

### 5.6.1 Tabor

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

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

W okresie 6 miesięcy 2018 r. nastąpił wzrost zarówno liczby lokomotyw, jak i wagonów w Grupie. Wzrost ten jest bezpośrednio związany ze stale polepszającą się koniunkturą na rynku przewozów kolejowych (głównie kruszywa, intermodal) i koniecznością dostosowania ilości i rodzaju wykorzystywanego taboru do potrzeb tego rynku.

Aby sprostać wysokiemu popytowi na usługi przewozowe świadczone przez Grupę PKP CARGO, korzystając z dzierżawy lokomotyw i wagonów (węglarek i platform) powiększyła ona wykorzystywany park taborowy do 2 339 lokomotyw i 66 254 wagonów.

Rysunek 25 Struktura taboru kolejowego użytkowanego przez Grupę PKP CARGO na dzień 30.06.2018 r. oraz 31.12.2017 r.



PKP CARGO S.A. planuje sprzedać ponad 2 tys. szt. wagonów towarowych rodzaju G, T i U. Przeznaczone do sprzedaży wagony, ze względu na ich aktualny stan techniczny, a także na ich konstrukcję, przeznaczenie oraz rodzaj stosowanych technologii za- i wyładunku nie są już dzisiaj wykorzystywane przez Spółkę .

## 5.6.2 Nieruchomości

W procesie przewozowym, uwzględniając konieczność zagwarantowania stosownego zaplecza utrzymaniowo-naprawczego, istotną rolę odgrywają nieruchomości. Większość nieruchomości użytkowana jest przez Grupę na podstawie umów dzierżawy i najmu.

W poniższej tabeli przedstawiono zmianę stanu nieruchomości własnych i użytkowanych przez Grupę PKP CARGO w okresie 6 miesięcy 2018 r.

Tabela 18 Nieruchomości Grupy PKP CARGO własne i użytkowane na dzień 30.06.2018 r. oraz 31.12.2017 r.

Wyszczególnienie	30/06/2018	31/12/2017	Zmiana 2018-2017
Grunty własne, w użytkowaniu wieczystym oraz dzierżawione od innych podmiotów [ha]	1 577	1 573	4
Budynki własne, dzierżawione i najmowane od innych podmiotów [m <sup>2</sup> ]	746 758	749 492	-2 734

Źródło: Opracowanie własne

Zmniejszenie powierzchni użytkowanych budynków (własnych oraz dzierżawionych od innych podmiotów) wynika z prowadzonej na bieżąco weryfikacji wielkości niezbędnego majątku w Jednostce dominującej, jak i w podległych Jednostce spółkach i dostosowywaniu go do rozmiarów i profilu prowadzonej działalności.

## 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. oraz jej spółki zależne nie uczestniczyły w istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności PKP CARGO S.A. lub jej spółek zależnych, poza ujawnionymi w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, w notach dot. zobowiązań warunkowych.

### 6.2 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

---

Żaden z podmiotów Grupy Kapitałowej PKP CARGO nie zawierał w I półroczu 2018 r. transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Po dacie bilansowej również nie zawierano takich transakcji.

Szczegółowe informacje dot. transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w [Nocie 28 SSF](#).

### 6.3 Informacje o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek

---

PKP CARGO S.A. lub jednostka od niej zależna nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których równowartość jest znacząca.

### 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 spółki 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 Raport został autoryzowany przez Zarząd PKP CARGO S.A. w dniu 20 sierpnia 2018 r.

**Zarząd Spółki**

---

Czesław Warszewicz  
Prezes Zarządu

---

Leszek Borowiec  
Członek Zarządu

---

Grzegorz Fingas  
Członek Zarządu

---

Witold Bawor  
Członek Zarządu

---

Zenon Kozendra  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2018 roku

## O Ś W I A D C Z E N I E

### Zarządu w sprawie zgodności półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO

Ja niżej podpisany oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy PKP CARGO S.A. oraz Grupy Kapitałowej PKP CARGO.

Oświadczam ponadto, iż półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej PKP CARGO, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Członkowie Zarządu:

1 Czesław Warszewicz – Prezes Zarządu

2 Leszek Borowiec – Członek Zarządu

3 Grzegorz Fingas – Członek Zarządu

4 Witold Bawor – Członek Zarządu

5 Zenon Kozendra – Członek Zarządu

Warszawa, 20 sierpnia 2018



## O Ś W I A D C Z E N I E

### **Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (półroczne sprawozdanie finansowe)**

Ja niżej podpisany oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz normami zawodowymi.

Członkowie Zarządu:

1 Czesław Warsewicz – Prezes Zarządu

2 Leszek Borowiec – Członek Zarządu

3 Grzegorz Fingas – Członek Zarządu

4 Witold Bawor – Członek Zarządu

5 Zenon Kozendra – Członek Zarządu

Warszawa, 20 sierpnia 2018

---

W CELU UZYSKANIA  
DODATKOWYCH INFORMACJI  
O PKP CARGO PROSIMY O KONTAKT  
Z BIUREM PROMOCJI I RELACJI INWESTORSKICH:

**PKP CARGO S.A.**  
BIURO PROMOCJI I RELACJI INWESTORSKICH  
UL. GRÓJECKA 17, 02-021 WARSZAWA

TEL: +48 22 391-47-09 FAKS: +48 22 474-29-53  
RELACJE.INWESTORSKIE@PKP-CARGO.EU



**PKPCARGO**

