



SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO**  
ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU



KWARTALNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO**  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU  
SPORZĄDZONE WEDŁUG MSSF  
W KSZTAŁCIE ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

**SPIS TREŚCI**

<b>KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>2</b>
<b>KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....</b>	<b>4</b>
<b>KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....</b>	<b>6</b>
<b>KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>7</b>
1. Informacje ogólne.....	8
2. Podstawa sporządzenia Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....	10
3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .....	11
4. Stosowane zasady rachunkowości i istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	13
5. Korekty błędów poprzednich okresów .....	14
6. Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych .....	17
7. Koszty rodzajowe .....	18
8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	20
9. Przychody i koszty finansowe .....	21
10. Podatek dochodowy .....	22
11. Rzeczowe aktywa trwałe .....	26
12. Jednostki zależne .....	28
13. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (MPW) .....	29
14. Pozostałe aktywa finansowe .....	30
15. Pozostałe aktywa niefinansowe .....	31
16. Zapasy .....	31
17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	31
18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	32
19. Kapitał własny .....	32
20. Zysk / (strata) na akcję .....	32
21. Kredyty bankowe i pożyczki .....	33
22. Pozostałe zobowiązania finansowe.....	36
23. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu.....	37
24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	37
25. Rezerwy na świadczenia pracownicze .....	37
26. Pozostałe rezerwy .....	38
27. Instrumenty finansowe .....	39
28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	43
29. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe .....	45
30. Zobowiązania warunkowe .....	45
31. Zdarzenia po dniu bilansowym .....	45
32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	45

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU**

	Nota	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (przekształcone*)	3 miesiące do 30/09/2016 (przekształcone*)
Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych	6	3 402 183	1 175 981	3 165 891	1 077 038
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		29 330	11 298	22 439	8 834
Pozostałe przychody operacyjne	8.1	28 786	5 607	25 444	4 893
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>		<b>3 460 299</b>	<b>1 192 886</b>	<b>3 213 774</b>	<b>1 090 765</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	7.1	428 972	141 612	470 290	146 152
Zużycie materiałów i energii	7.2	513 988	172 747	492 217	165 664
Usługi obce	7.3	1 170 243	410 619	1 157 484	383 358
Podatki i opłaty		30 136	9 231	29 386	11 088
Koszty świadczeń pracowniczych	7.4	1 111 421	357 761	1 105 746	352 754
Pozostałe koszty rodzajowe	7.5	41 374	13 936	39 076	12 786
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		20 867	7 877	17 341	5 425
Pozostałe koszty operacyjne	8.2	40 824	22 050	88 498	5 659
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>		<b>3 357 825</b>	<b>1 135 833</b>	<b>3 400 038</b>	<b>1 082 886</b>
<b>Zysk / (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>102 474</b>	<b>57 053</b>	<b>(186 264)</b>	<b>7 879</b>
Przychody finansowe	9.1	15 155	915	1 011	237
Koszty finansowe	9.2	44 854	14 361	47 215	8 634
Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	13	1 430	247	2 597	595
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>74 205</b>	<b>43 854</b>	<b>(229 871)</b>	<b>77</b>
Podatek dochodowy	10.1	22 464	11 475	(28 627)	6 069
<b>ZYSK / (STRATA) NETTO</b>		<b>51 741</b>	<b>32 379</b>	<b>(201 244)</b>	<b>(5 992)</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU (cd.)**

	Nota	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (przekształcone*)	3 miesiące do 30/09/2016 (przekształcone*)
<b>ZYSK / (STRATA) NETTO</b>		<b>51 741</b>	<b>32 379</b>	<b>(201 244)</b>	<b>(5 992)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>		<b>16 906</b>	<b>10 998</b>	<b>13 821</b>	<b>(10 901)</b>
Efektywna część zysków / (strat) związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych		10 637	(9 564)	4 538	8 154
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	10.3	(2 021)	1 817	(862)	(1 549)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych		8 290	18 745	10 145	(17 506)
<b>Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>		<b>(20 273)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zyski / (straty) aktuarialne programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		(25 028)	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	10.3	4 755	-	-	-
<b>Suma pozostałych całkowitych dochodów</b>		<b>(3 367)</b>	<b>10 998</b>	<b>13 821</b>	<b>(10 901)</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>		<b>48 374</b>	<b>43 377</b>	<b>(187 423)</b>	<b>(16 893)</b>
<b>Zysk / (strata) netto przypadający:</b>					
Akcjonariuszom Jednostki dominującej		51 741	32 379	(201 244)	(5 992)
<b>Suma całkowitych dochodów przypadających:</b>					
Akcjonariuszom Jednostki dominującej		48 374	43 377	(187 423)	(16 893)
<b>Zysk / (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>					
Podstawowy	20.1	1,16	0,73	(4,49)	(0,13)
Rozwodniony	20.2	1,16	0,73	(4,49)	(0,13)

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU**

	Nota	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (przekształcone*)	Stan na 30/09/2016 (przekształcone*)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	11	4 606 836	4 700 550	4 723 301
Aktywa niematerialne		44 296	55 831	57 421
Nieruchomości inwestycyjne		1 218	1 257	1 270
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	13	54 236	58 219	57 734
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	1 749	2 223	2 614
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	14	9 014	8 649	10 003
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	15	29 627	25 987	21 149
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.4	141 987	107 554	121 088
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>4 888 963</b>	<b>4 960 270</b>	<b>4 994 580</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	16	134 451	121 189	124 856
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	696 786	639 866	643 135
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 436	2 793	2 831
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14	263 415	892	6 975
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	15	27 162	27 277	23 536
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	388 726	755 919	166 922
		<b>1 511 976</b>	<b>1 547 936</b>	<b>968 255</b>
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-	6 000
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 511 976</b>	<b>1 547 936</b>	<b>974 255</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>6 400 939</b>	<b>6 508 206</b>	<b>5 968 835</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU (cd.)**

	Nota	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (przekształcone*)	Stan na 30/09/2016 (przekształcone*)
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	19.1	2 239 346	2 239 346	2 239 346
Kapitał zapasowy		618 050	618 666	618 531
Pozostałe składniki kapitału własnego		(210)	11 447	897
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych		68 784	60 494	42 169
Zyski zatrzymane		382 682	330 325	262 988
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>3 308 652</b>	<b>3 260 278</b>	<b>3 163 931</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	21	1 105 075	1 273 605	769 780
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	23	101 023	140 923	149 277
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	1 199	1 845	4 039
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	25	548 698	525 571	593 495
Pozostałe rezerwy długoterminowe	26	24 375	26 420	28 067
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	22	-	1 042	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.4	108 921	106 675	105 116
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1 889 291</b>	<b>2 076 081</b>	<b>1 649 774</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	21	215 572	197 803	194 783
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	23	49 488	59 567	67 115
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	629 768	670 021	609 969
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	25	115 135	99 256	105 786
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	26	59 527	24 950	16 171
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	22	116 754	118 889	160 197
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		16 752	1 361	1 109
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>1 202 996</b>	<b>1 171 847</b>	<b>1 155 130</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>3 092 287</b>	<b>3 247 928</b>	<b>2 804 904</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b>6 400 939</b>	<b>6 508 206</b>	<b>5 968 835</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU**

	Nota	Pozostałe składniki kapitału własnego					Zyski zatrzymane	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem
		Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski / (straty) związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych				
<b>Stan na 1/01/2017 roku (przekształcone*)</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		-	-	-	-	-	51 741	51 741	-	51 741
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)		-	-	(20 273)	8 616	8 290	-	(3 367)	-	(3 367)
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(20 273)</b>	<b>8 616</b>	<b>8 290</b>	<b>51 741</b>	<b>48 374</b>	-	<b>48 374</b>
Pozostałe zmiany za okres	19.2	-	(616)	-	-	-	616	-	-	-
<b>Stan na 30/09/2017 roku (niebadane)</b>		<b>2 239 346</b>	<b>618 050</b>	<b>(6 752)</b>	<b>6 542</b>	<b>68 784</b>	<b>382 682</b>	<b>3 308 652</b>	-	<b>3 308 652</b>
<b>Stan na 1/01/2016 roku (przekształcone*)</b>		<b>2 239 346</b>	<b>619 407</b>	<b>(3 880)</b>	<b>1 101</b>	<b>32 024</b>	<b>463 356</b>	<b>3 351 354</b>	-	<b>3 351 354</b>
Wynik netto za okres		-	-	-	-	-	(201 244)	(201 244)	-	(201 244)
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)		-	-	-	3 676	10 145	-	13 821	-	13 821
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 676</b>	<b>10 145</b>	<b>(201 244)</b>	<b>(187 423)</b>	-	<b>(187 423)</b>
Pozostałe zmiany za okres		-	(876)	-	-	-	876	-	-	-
<b>Stan na 30/09/2016 roku (przekształcone*)</b>		<b>2 239 346</b>	<b>618 531</b>	<b>(3 880)</b>	<b>4 777</b>	<b>42 169</b>	<b>262 988</b>	<b>3 163 931</b>	-	<b>3 163 931</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.



**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU [METODA POŚREDNIA]**

	Nota	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (przekształcone*)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>74 205</b>	<b>(229 871)</b>
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	7.1	428 725	434 875
Utrata wartości aktywów trwałych (Zysk) / strata ze zbycia i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	7.1	247	35 415
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych		(5 285)	(18)
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy		(2 868)	(616)
Udział w (zysku) / stracie jednostek wycenianych metodą praw własności	13	19 416	(22 617)
Otrzymane / (zapłacone) odsetki		(1 430)	(2 597)
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy		1 426	(809)
Pozostałe korekty		(36 330)	(5 337)
		(19 297)	5 247
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(55 014)	11 222
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		(681)	5 333
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(2 760)	(12 309)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		(8 156)	(126 538)
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań finansowych		(5 512)	2 825
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw		71 538	(7 228)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>458 224</b>	<b>132 211</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(367 906)	(438 319)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		8 475	8 235
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych		-	(111)
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek		6 339	666
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend		3 174	1 768
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		(121)	(131)
(Wydatki) / wpływy z tytułu lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		(257 000)	1 152
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(607 039)</b>	<b>(426 740)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wydatki z tytułu leasingu finansowego		(47 484)	(48 294)
Zapłacone odsetki od leasingu	9.2	(4 748)	(6 635)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów / pożyczek	21.1	50 521	468 055
Spłata kredytów / pożyczek	21.1	(194 074)	(218 874)
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek		(21 525)	(12 760)
Dotacje otrzymane		-	5 407
Pozostałe wydatki dotyczące działalności finansowej		(2 106)	(3 173)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(219 416)</b>	<b>183 726</b>
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(368 231)	(110 803)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	18	755 919	276 191
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		1 038	1 534
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	18	<b>388 726</b>	<b>166 922</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU**
**1. Informacje ogólne**
**1.1 Informacje o Jednostce dominującej**

Spółka PKP CARGO S.A. ("Spółka", "Jednostka dominująca") została utworzona na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 29 czerwca 2001 roku (Repetitorium A Nr 1287/2001). Siedzibą 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki dominującej jest następujący:

**Zarząd:**

Krzysztof Mamiński	-	p.o. Prezesa Zarządu
Grzegorz Fingas	-	Członek Zarządu ds. Handlowych
Witold Bawor	-	Członek Zarządu ds. Operacyjnych
Zenon Kozendra	-	Członek Zarządu - Przedstawiciel Pracowników

**Rada Nadzorcza:**

Krzysztof Mamiński	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej (delegowany do czasowego pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu)
Mirosław Antonowicz	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Raimondo Eggink	-	Członek Rady Nadzorczej
Czesław Warszewicz	-	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Kryszkiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej
Zofia Dzik	-	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Czarnota	-	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Stachaczyński	-	Członek Rady Nadzorczej
Władysław Szczepkowski	-	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 6 marca 2017 roku Mirosław Pawłowski złożył ze skutkiem natychmiastowym rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W tym samym dniu akcjonariusz Jednostki dominującej - PKP S.A. powołał Krzysztofa Mamińskiego na Członka Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

W dniu 14 marca 2017 roku Jerzy Kleniewski złożył ze skutkiem natychmiastowym rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

W dniu 14 marca 2017 roku akcjonariusz Jednostki dominującej - PKP S.A. powołał Władysława Szczepkowskiego na Członka Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

W dniu 20 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej podjęła uchwałę o powołaniu Krzysztofa Mamińskiego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

W dniu 30 maja 2017 roku Jednostka dominująca powzięła informację o złożeniu rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Andrzeja Wacha.

W dniu 1 czerwca 2017 roku akcjonariusz Jednostki dominującej - PKP S.A. powołał Mirosława Antonowicza na Członka Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

W dniu 27 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej podjęła uchwałę o powołaniu Mirosława Antonowicza na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

W dniu 31 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej podjęła uchwałę w sprawie odwołania Jarosława Klasy z pełnienia funkcji Członka Zarządu Jednostki dominującej.

## 1.1 Informacje o Jednostce dominującej (cd.)

W dniu 26 października 2017 roku rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Jednostki dominującej złożyli ze skutkiem natychmiastowym:

- Maciej Libiszewski,
- Arkadiusz Olewnik.

W dniu 26 października 2017 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej podjęła uchwałę o oddelegowaniu Krzysztofa Mamińskiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej, do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu.

W dniu 26 października 2017 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej podjęła uchwałę o powołaniu Witolda Bawora na Członka Zarządu ds. Operacyjnych.

W dniu 24 listopada 2017 roku w związku ze śmiercią Marka Podskalnego wygasł jego mandat Członka Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

Według stanu na dzień 30 września 2017 roku struktura akcjonariatu Jednostki dominującej była następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	Procent posiadanych kapitału	Procent posiadanych praw głosów
PKP S.A. <sup>(1)</sup>	Warszawa	14 784 194	33,01%	33,01%
Nationale-Nederlanden OFE <sup>(2)</sup>	Warszawa	6 854 195	15,30%	15,30%
Aegon PTE (Aegon OFE, Nordea OFE) <sup>(3)</sup>	Warszawa	2 499 979	5,58%	5,58%
MetLife OFE <sup>(4)</sup>	Warszawa	2 494 938	5,57%	5,57%
Aviva OFE <sup>(5)</sup>	Warszawa	2 338 371	5,22%	5,22%
Pozostali akcjonariusze		15 815 240	35,31%	35,31%
<b>Razem</b>		<b>44 786 917</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

(2) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18 października 2016 roku.

(3) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 7 września 2017 roku.

(4) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18 sierpnia 2016 roku.

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

W dniu 27 marca 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej otrzymał od Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. ("TFI PZU") zawiadomienie o nabyciu przez TFI PZU akcji Jednostki dominującej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w ramach transakcji rozliczonej w dniu 21 marca 2017 roku. W wyniku transakcji TFI PZU zwiększyły udział w Jednostce dominującej do 2.302.843 akcji, co stanowi 5,14% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej.

W dniu 16 czerwca 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej otrzymał zawiadomienie od TFI PZU, dotyczące zmniejszenia przez TFI PZU udziału poniżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej. Do zmniejszenia stanu posiadania poniżej przedmiotowego progu doszło w wyniku transakcji zbycia akcji Jednostki dominującej, dokonanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 9 czerwca 2017 roku.

W dniu 7 września 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej otrzymał od Aegon Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. ("Aegon PTE") zawiadomienie o przekroczeniu 5% liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej, do którego doszło w wyniku przejęcia zarządzania Nordea OFE w dniu 1 września 2017 roku, oba fundusze zarządzane przez Aegon PTE (Aegon OFE oraz Nordea OFE) posiadały łącznie 2.499.979 akcji Jednostki dominującej, co stanowi 5,58% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej.

W dniu 23 listopada 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej otrzymał zawiadomienie od Aegon PTE, iż w związku z zakończeniem w dniu 17 listopada 2017 roku likwidacji Nordea OFE, skutkującym przeniesieniem w tym dniu wszystkich aktywów Nordea OFE do Aegon OFE oraz wstąpieniem Aegon OFE we wszystkie prawa i obowiązki Nordea OFE, Aegon OFE na dzień 17 listopada 2017 roku posiada 2 499 979 akcji Jednostki dominującej, co stanowi 5,58% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej.

### 1.1 Informacje o Jednostce dominującej (cd.)

Spółka PKP S.A. jest podmiotem dominującym wobec PKP CARGO S.A. PKP S.A. zgodnie ze statutem Jednostki dominującej posiada szczególne uprawnienia osobiste polegające na uprawnieniu do powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej w liczbie równej połowie składu Rady Nadzorczej powiększonej o jeden. PKP S.A. przysługuje osobiste uprawnienie do wyznaczenia Przewodniczącego Rady Nadzorczej jak i określenia liczby Członków Rady Nadzorczej. Dodatkowo w przypadku, w którym udział PKP S.A. w kapitale zakładowym Jednostki dominującej wynosi 50% lub mniej, PKP S.A. przysługuje uprawnienie osobiste do wyłącznego wskazania kandydatów na Prezesa Zarządu Jednostki dominującej. Uprawnienia osobiste PKP S.A. przysługują zawsze wtedy, gdy PKP S.A. posiada co najmniej 25% kapitału zakładowego Jednostki dominującej.

### 1.2 Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO (zwanej dalej Grupą) wchodzi PKP CARGO S.A. jako podmiot dominujący oraz 25 spółek zależnych. Ponadto Grupa posiada udziały w 4 podmiotach stowarzyszonych oraz udziały w 2 wspólnych przedsięwzięciach.

Dodatkowe informacje na temat jednostek zależnych zostały zamieszczone w Nocie 12 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

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

Czas trwania działalności poszczególnych spółek Grupy nie jest ograniczony.

## 2. Podstawa sporządzenia Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa ("MSR 34") oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską ("MSSF UE"), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014, poz. 133 z późniejszymi zmianami) ("Rozporządzenie").

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonym według MSSF UE.

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę przez okres przynajmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdania finansowego.

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych.

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe składa się z 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.

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 27 listopada 2017 roku.

### 3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

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

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

- **MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku oraz później. Standard ten określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów. Nowy standard wymaga ujawniania w sprawozdaniach finansowych znacznie większej ilości informacji dotyczących charakteru, kwot, rozkładu w czasie oraz niepewności co do przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.
- **Objaśnienia do MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku oraz później.
- **MSSF 9 "Instrumenty finansowe"** - obowiązujący dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku oraz później. MSSF 9 wprowadza podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych odzwierciedlające model biznesowy, w którym są zarządzane oraz charakterystykę przepływów pieniężnych. W ramach MSSF 9 został wprowadzony nowy model oceny utraty wartości, który będzie wymagał bardziej terminowego ujmowania oczekiwanych strat kredytowych. Nowy model spowoduje także wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości stosowanych do wszystkich instrumentów finansowych. Ponadto, MSSF 9 wprowadza nowy model rachunkowości zabezpieczeń, wymagający rozbudowanych ujawnień w zakresie zarządzania ryzykiem. Zmiany te mają na celu dostosowanie zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych kwestii z zakresu zarządzania ryzykiem, umożliwiając podmiotom lepsze odzwierciedlenie podejmowanych działań w ich sprawozdaniach finansowych.
- **MSSF 16 "Leasing"** - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku oraz 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 4 "Umowy ubezpieczeniowe"** zatytułowane Zastosowanie MSSF 9 "Instrumenty finansowe" z MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe" - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku. Zmiany adresują kwestię zastosowania nowego standardu MSSF 9 "Instrumenty finansowe", przed implementacją nowego standardu dotyczącego działalności ubezpieczeniowej, nad którym obecnie pracuje Rada.
- **Zmiany do MSR 12 "Podatek dochodowy"** zatytułowane Rozpoznanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku. Zmiana do standardu uściśla konieczność tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego w przypadku strat z wyceny instrumentów finansowych klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży. W szczególności zmiana dotyczy instrumentów dłużnych, dla których jednostka powinna rozważyć czy istnieje wystarczający dowód na to, że jest prawdopodobne, aby jednostka zrealizowała ten instrument finansowy za kwotę wyższą niż jego wartość bilansowa.
- **Zmiany do MSR 7 "Sprawozdanie z przepływów pieniężnych"** zatytułowane Inicjatywa dotycząca ujawnień - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku. Zmiana wprowadza obowiązek zawarcia w sprawozdaniu finansowym ujawnienia umożliwiającego użytkownikom sprawozdania finansowego oceny zmian w zobowiązaniach wynikających z działalności finansowej, włączając w to zmiany wynikające z przepływów gotówkowych oraz zmiany bezgotówkowe. Jedną z metod spełnienia tego wymogu jest przedstawienie uzgodnienia stanów bilansowych zadłużenia z podaniem podziału na poszczególne rodzaje zmian.

### 3.1 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR oraz UE, które jeszcze nie weszły w życie (cd.)

Wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

Grupa jest w trakcie analizy wpływu na stosowaną politykę (zasady) rachunkowości następujących opublikowanych standardów:

- **MSSF 9 "Instrumenty finansowe"** - wymagana przez standard zmiana zasad klasyfikacji aktywów finansowych wpłynie na sposób klasyfikacji aktywów finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy. Aktywa finansowe obecnie klasyfikowane jako pożyczki i należności w myśl MSSF 9 będą klasyfikowane jako aktywa finansowe według zamortyzowanego kosztu, co nie będzie powodować zmiany w zasadach wyceny. Aktualnie Grupa jest na etapie opracowania metody wyceny do wartości godziwej inwestycji w instrumenty finansowe nienotowane na aktywnych rynkach, które obecnie wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Pozostałe aktywa finansowe posiadane przez Grupę wyceniane są w wartości godziwej i tak zostaną zaklasyfikowane zgodnie z MSSF 9. W kwestii szacowania oczekiwanych strat kredytowych, Grupa jest w trakcie analizy w szczególności w stosunku do należności handlowych od odbiorców. Ta klasa instrumentów finansowych stanowi najistotniejszą pozycję aktywów finansowych Grupy. Analiza i kalkulacja oczekiwanych strat kredytowych opierać się będzie na modelu wykorzystującym analizę spłacalności wierzycielności na przestrzeni ostatnich lat w podziale według struktury wiekowej należności. Powyższa analiza wykazała, iż nowe podejście do modelu na utratę wartości instrumentów finansowych nie będzie istotnie wpływało na wysokość odpisu aktualizującego i najprawdopodobniej implementacja w tym zakresie MSSF 9 nie będzie wymagała korekty okresów poprzednich. Nie oczekuje się, aby implementacja MSSF 9 Instrumenty finansowe miała istotny wpływ w zakresie stosowanej rachunkowości zabezpieczeń.
- **MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - w przypadku MSSF 15 Grupa prowadzi analizy dotyczące określenia wpływu wynagrodzenia zmiennego na wysokość generowanych przychodów ze sprzedaży w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Obecnie są finalizowane prace związane z przeglądem umów handlowych w zakresie identyfikacji elementów zmiennego wynagrodzenia oraz opracowaniem zmian do polityki rachunkowości w zakresie metody oszacowania należnego jednostce wynagrodzenia w danym okresie sprawozdawczym oraz niezbędnych ujawnień wymaganych przez standard. Nie przewiduje się istotnego wpływu nowego standardu na sprawozdanie finansowe Grupy, w tym najprawdopodobniej nie będzie wymagana korekta okresów poprzednich.
- **MSSF 16 "Leasing"** - wstępna analiza wpływu MSSF 16 na stosowane zasady rachunkowości wykazała, iż Grupa będzie musiała ująć retrospektywnie w sprawozdaniu finansowym istotne zobowiązania z tytułu leasingu oraz prawa do użytkowania aktywów (głównie grunty, budynki i budowle), które obecnie są objęte długoterminowymi umowami leasingu operacyjnego, najmu bądź dzierżawy. 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. Na obecnym etapie nie jest możliwe określenie liczbowego wpływu MSSF 16 na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

### 3.2 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 września 2017 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE i nie weszły w życie:

- **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. Niniejsza zmiana do MSSF 2 wyjaśnia, że wartość godziwą płatności opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych należy ustalać w taki sam 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 Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016** (doroczne ulepszenia MSSF 2014 - 2016 zawierają zmiany do MSSF 1 - usunięcie krótkoterminowych zwolnień, MSSF 12 - wyjaśnienia dotyczące zakresu standardu oraz MSR 28 - wycena jednostek stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć do wartości godziwej z odpowiednimi zmianami do pozostałych standardów i interpretacji) - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku oraz później.

### 3.2 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE, które nie weszły w życie (cd.)

- **Interpretacja KIMSF 22** zatytułowana Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe - obowiązująca w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku. 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. Zmiany poruszają kwestię czy nieruchomość inwestycyjna w budowie powinna zostać przeniesiona z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, jeśli nastąpi wyraźna zmiana w jej użytkowaniu.
- **MSSF 17 "Umowy ubezpieczeniowe"** - obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku oraz 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.
- **Interpretacja KIMSF 23** zatytułowana Niepewność w zakresie ustalania podatku dochodowego - obowiązująca w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku. 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 do MSSF 9 "Instrumenty finansowe"** zatytułowane Przedpłaty z ujemną kompensatą - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku. Zmiany te umożliwiają jednostkom wycenianie według zamortyzowanego kosztu niektórych aktywów finansowych podlegających przedpłacie z tak zwaną ujemną kompensatą.
- **Zmiany do MSR 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach"** zatytułowane Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku. Zmiany wyjaśniają jak jednostka powinna zastosować MSSF 9 dla długoterminowych udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, które stanowią część inwestycji netto.

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

## 4. Stosowane zasady rachunkowości i istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

### 4.1 Oświadczenie o zasadach rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wycień przyjęte do przygotowania niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonym według MSSF UE (patrz Nota 5 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonego według MSSF UE).

### 4.2 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku zmiany istotnych wielkości szacunkowych dotyczyły:

- rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych - rezerwy zostały oszacowane według stanu na dzień 30 września 2017 roku, efekt przeliczenia na dzień 30 września 2017 roku został przedstawiony w Nocie 25 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
- pozostałe rezerwy - rezerwy zostały oszacowane według stanu na dzień 30 września 2017 roku, efekt przeliczenia na dzień 30 września 2017 roku został przedstawiony w Nocie 26 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.
- zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli - w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nastąpiło rozliczenie opcji put na nabycie 20% udziałów w Advanced World Transport B.V. (AWT B.V.), szczegółowe informacje oraz efekt rozliczenia przedstawiono odpowiednio w Notach 22 i 27.4 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie miały miejsca inne zmiany metodologii i założeń przyjętych przez Zarząd Jednostki dominującej przy ustalaniu wielkości szacunkowych, które miałyby istotny wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

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

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

#### 4.4 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Dane finansowe jednostek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczone zostały na walutę sprawozdawczą 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.

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 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)
EUR	4,3091	4,4240	4,2566	4,3736
CZK	0,1655	0,1637	0,1604	0,1616
HUF	0,0138	0,0142	0,0138	0,0140

#### 5. Korekty błędów poprzednich okresów

Grupa dokonała korekty błędów poprzednich okresów w poniższych obszarach:

- roзраunki z tytułu podatku od towarów i usług

Szczegółowe informacje w zakresie powyższej korekty zostały opisane w Nocie 6 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku. Informacja o aktualnym statusie postępowania została przedstawiona w Nocie 26 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

- inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności

Podczas przejścia na MSSF UE Jednostka dominująca zastosowała uproszczenia w zakresie wyceny inwestycji w jednostkach wycenianych metodą praw własności, w wyniku czego zaprezentowana wartość tych inwestycji w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO nie odzwierciedlała udziałów Grupy w aktywach netto jednostek wycenianych metodą praw własności. Na dzień 30 czerwca 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej dokonał ponownej wyceny inwestycji wycenianych metodą praw własności dostosowując ich wartość do udziału Grupy w aktywach netto tych jednostek. W związku z powyższym Grupa skorygowała wyniki lat ubiegłych. Wpływ korekty na dzień 30 września 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawia się w następujący sposób:

- kwota 17.409 tysięcy złotych zwiększyła wartości inwestycji wycenianych metodą praw własności,
- kwota 524 tysięcy złotych zwiększyła różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych,
- kwota 16.885 tysięcy złotych zwiększyła wartość zysków zatrzymanych.

W celu zapewnienia porównywalności prezentowanych danych Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku. Efekt przekształcenia został zaprezentowany poniżej. Odpowiednio przekształcono również informacje prezentowane w dodatkowych notach objaśniających do niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.



## 5. Korekta błędów poprzednich okresów (cd.)

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU**

	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	Korekta rozrachunków z tytułu podatku od towarów i usług	9 miesięcy do 30/09/2016 (przekształcone)
Koszty finansowe	46 220	995	47 215
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(228 876)</b>	<b>(995)</b>	<b>(229 871)</b>
<b>ZYSK / (STRATA) NETTO</b>	<b>(200 249)</b>	<b>(995)</b>	<b>(201 244)</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>(186 428)</b>	<b>(995)</b>	<b>(187 423)</b>
<b>Zysk / (strata) netto przypadający:</b> Akcjonariuszom Jednostki dominującej	(200 249)	(995)	(201 244)
<b>Suma całkowitych dochodów przypadających:</b> Akcjonariuszom Jednostki dominującej	(186 428)	(995)	(187 423)
<b>Zysk / (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>			
Podstawowy	(4,47)	(0,02)	(4,49)
Rozwodniony	(4,47)	(0,02)	(4,49)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

	Stan na 31/12/2016 (zbadane)	Korekta inwestycji wycenianych MPW	Stan na 31/12/2016 (przekształcone)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	40 810	17 409	58 219
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>4 942 861</b>	<b>17 409</b>	<b>4 960 270</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>6 490 797</b>	<b>17 409</b>	<b>6 508 206</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych	59 970	524	60 494
Zyski zatrzymane	313 440	16 885	330 325
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>3 242 869</b>	<b>17 409</b>	<b>3 260 278</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>6 490 797</b>	<b>17 409</b>	<b>6 508 206</b>

## 5. Korekta błędów poprzednich okresów (cd.)

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU**

	Stan na 30/09/2016 (niebadane)	Korekta rozrachunków z tytułu podatku od towarów i usług	Korekta inwestycji wycenianych MPW	Stan na 30/09/2016 (przekształcone)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	40 325	-	17 409	57 734
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>4 977 171</b>	<b>-</b>	<b>17 409</b>	<b>4 994 580</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	651 111	(7 976)	-	643 135
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>982 231</b>	<b>(7 976)</b>	<b>-</b>	<b>974 255</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>5 959 402</b>	<b>(7 976)</b>	<b>17 409</b>	<b>5 968 835</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych	41 645	-	524	42 169
Zyski zatrzymane	267 019	(20 916)	16 885	262 988
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>3 167 438</b>	<b>(20 916)</b>	<b>17 409</b>	<b>3 163 931</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	597 029	12 940	-	609 969
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 142 190</b>	<b>12 940</b>	<b>-</b>	<b>1 155 130</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 791 964</b>	<b>12 940</b>	<b>-</b>	<b>2 804 904</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>5 959 402</b>	<b>(7 976)</b>	<b>17 409</b>	<b>5 968 835</b>

**KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU [METODA POŚREDNIA]**

	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	Korekta rozrachunków z tytułu podatku od towarów i usług	9 miesięcy do 30/09/2016 (przekształcone)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(228 876)</b>	<b>(995)</b>	<b>(229 871)</b>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	13 450	(2 228)	11 222
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(129 761)	3 223	(126 538)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>132 211</b>	<b>-</b>	<b>132 211</b>
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	276 191	-	276 191
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	1 534	-	1 534
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>166 922</b>	<b>-</b>	<b>166 922</b>

## 6. Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych

### 6.1 Produkty i usługi segmentu operacyjnego

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

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przekroju obszarów geograficznych przedstawia Nota 6.2 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

### 6.2 Informacje geograficzne

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

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

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2016 (niebadane)
Polska	2 420 461	863 858	2 191 783	758 209
Czechy	431 001	137 219	510 423	154 766
Niemcy	170 645	53 732	129 032	43 857
Słowacja	78 907	26 003	46 666	16 074
Włochy	64 240	15 113	47 552	17 074
Francja	39 808	14 330	48 114	13 138
Pozostałe kraje	197 121	65 726	192 321	73 920
<b>Razem</b>	<b>3 402 183</b>	<b>1 175 981</b>	<b>3 165 891</b>	<b>1 077 038</b>

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

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (przekształcone*)
Polska	3 907 754	3 987 209
Czechy	817 082	840 775
Pozostałe kraje	11 377	13 860
<b>Razem</b>	<b>4 736 213</b>	<b>4 841 844</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

### 6.3 Informacje o wiodących klientach

W okresie zakończonym 30 września 2017 roku udział w sprzedaży usług i wyrobów gotowych do jednej grupy kapitałowej przekraczał 10% i wynosił 11,5% sumy przychodów ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych. W okresie zakończonym 30 września 2016 roku udział w sprzedaży usług i wyrobów gotowych do jednej grupy kapitałowej przekraczał 10% i wynosił 10,1% sumy przychodów ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych.

### 6.4 Struktura przychodów ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych

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

## 6.4 Struktura przychodów ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych (cd.)

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2016 (niebadane)
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	2 897 402	1 010 541	2 624 592	898 933
Przychody z pozostałej działalności transportowej	121 701	40 602	128 579	43 177
Przychody bocznicowe i trakcyjne	178 564	56 389	199 152	66 359
Przychody przeładunkowe	57 891	18 220	59 266	16 804
Przychody z tytułu usług rekultywacyjnych	50 785	19 982	49 265	14 931
Pozostałe przychody, w tym:				
Wynajem składników majątku	30 426	8 939	34 829	13 178
Przychody z tytułu usług agencji celnych	11 053	3 793	10 583	3 249
Sprzedaż wyrobów gotowych	18 411	6 636	22 613	8 472
Naprawy taboru	12 884	2 851	17 463	4 014
Inne	23 066	8 028	19 549	7 921
<b>Razem</b>	<b>3 402 183</b>	<b>1 175 981</b>	<b>3 165 891</b>	<b>1 077 038</b>

## 7. Koszty rodzajowe

## 7.1 Amortyzacja i odpisy aktualizujące

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2016 (niebadane)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	415 710	137 130	420 838	142 448
Amortyzacja aktywów niematerialnych	13 015	4 482	14 037	4 118
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości:				
Rzeczowe aktywa trwałe	247	-	35 415	(414)
<b>Razem</b>	<b>428 972</b>	<b>141 612</b>	<b>470 290</b>	<b>146 152</b>

## 7.2 Zużycie materiałów i energii

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2016 (niebadane)
Zużycie paliwa	135 384	47 768	114 230	39 872
Zużycie materiałów	72 617	23 554	77 776	25 838
Zużycie energii elektrycznej, gazowej i wody	305 296	100 995	300 069	99 966
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy aktualizujące wartość zapasów	(288)	156	(877)	(320)
Pozostałe	979	274	1 019	308
<b>Razem</b>	<b>513 988</b>	<b>172 747</b>	<b>492 217</b>	<b>165 664</b>

## 7.3 Usługi obce

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2016 (niebadane)
Usługi dostępu do linii zarządców infrastruktury	528 563	187 531	489 118	169 594
Usługi remontowe	31 335	13 546	35 400	16 495
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	120 448	42 714	142 941	44 275
Usługi transportowe	324 129	109 488	318 543	101 481
Usługi telekomunikacyjne	5 810	2 014	6 291	1 957
Usługi prawne, doradcze i podobne	14 383	5 219	15 670	5 192
Usługi informatyczne	34 182	11 168	34 886	10 768
Usługi związane z utrzymaniem obiektów i eksploatacją środków trwałych	19 204	5 544	22 750	7 663
Usługi przeładunkowe	15 840	5 362	18 312	5 281
Usługi rekultywacyjne	29 067	10 842	31 571	7 802
Usługi bocznicowe	8 110	2 184	8 305	2 950
Pozostałe usługi	39 172	15 007	33 697	9 900
<b>Razem</b>	<b>1 170 243</b>	<b>410 619</b>	<b>1 157 484</b>	<b>383 358</b>

## 7.4 Koszty świadczeń pracowniczych

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2016 (niebadane)
Wynagrodzenia	823 634	278 135	843 729	275 826
Koszty ubezpieczeń społecznych	176 805	59 638	183 039	59 164
Koszty odpisów na ZFŚS	18 308	4 435	18 310	4 986
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	28 768	9 024	29 997	12 289
Świadczenia po okresie zatrudnienia	5 452	1 851	4 742	1 759
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	57 237	4 263	23 934	(1 329)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	1 217	415	1 995	59
<b>Razem</b>	<b>1 111 421</b>	<b>357 761</b>	<b>1 105 746</b>	<b>352 754</b>

## 7.5 Pozostałe koszty rodzajowe

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2016 (niebadane)
Podróże służbowe	23 542	7 923	23 384	7 420
Ubezpieczenia	10 023	3 444	9 119	3 009
Pozostałe	7 809	2 569	6 573	2 357
<b>Razem</b>	<b>41 374</b>	<b>13 936</b>	<b>39 076</b>	<b>12 786</b>

## 8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

## 8.1 Pozostałe przychody operacyjne

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2016 (niebadane)
<b>Zyski ze zbycia</b>				
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych <sup>(1)</sup>	6 572	103	2 525	719
<b>Rozwiązane odpisy aktualizujące</b>				
Należności z tytułu dostaw i usług	2 767	627	1 111	745
Pozostałe należności	35	7	96	26
	<u>2 802</u>	<u>634</u>	<u>1 207</u>	<u>771</u>
<b>Pozostałe</b>				
Kary i odszkodowania	11 431	3 216	11 330	3 095
Rozwiązanie rezerwy na karę UOKiK	-	-	357	-
Rozwiązanie pozostałych rezerw	2 892	(370)	3 215	(26)
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	1 826	716	1 415	341
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	-	-	3 056	(883)
Dotacje	1 191	782	972	757
Inne	2 072	526	1 367	119
<b>Razem</b>	<u>28 786</u>	<u>5 607</u>	<u>25 444</u>	<u>4 893</u>

<sup>(1)</sup> W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku pozycja obejmuje głównie zysk osiągnięty ze sprzedaży nieruchomości w Pilźnie.

## 8.2 Pozostałe koszty operacyjne

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2016 (niebadane)
<b>Utworzone odpisy aktualizujące</b>				
Należności z tytułu dostaw i usług	4 118	977	67 351	(400)
Pozostałe należności	292	292	97	49
	<u>4 410</u>	<u>1 269</u>	<u>67 448</u>	<u>(351)</u>
<b>Pozostałe</b>				
Kary i odszkodowania	8 263	4 226	6 867	1 823
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	1 735	402	4 288	1 786
Rezerwa na kary UOKiK	957	-	2 032	-
Pozostałe rezerwy <sup>(1)</sup>	16 287	15 377	2 401	97
Koszty sądowe i egzekucyjne	1 030	317	1 017	389
Koszty świadczeń przejazdowych dla osób niebędących pracownikami	1 208	408	1 793	421
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	499	314	1 207	78
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	4 116	(722)	-	-
Przekazane darowizny	1 206	108	-	-
Inne	1 113	351	1 445	1 416
<b>Razem</b>	<u>40 824</u>	<u>22 050</u>	<u>88 498</u>	<u>5 659</u>

<sup>(1)</sup> W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku pozycja obejmuje głównie utworzoną rezerwę na umowy rodzące obciążenia w wysokości 14.307 tysięcy złotych.

## 9. Przychody i koszty finansowe

## 9.1 Przychody finansowe

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2016 (niebadane)
<b>Przychody odsetkowe</b>				
Lokaty i rachunki bankowe	7 065	2 666	389	172
Udzielone pożyczki	408	142	277	(9)
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	198	63	154	65
	<u>7 671</u>	<u>2 871</u>	<u>820</u>	<u>228</u>
Przychody z tytułu dywidend uzyskane z udziałów i akcji	256	256	191	29
<b>Razem przychody odsetkowe i dywidendy</b>	<b>7 927</b>	<b>3 127</b>	<b>1 011</b>	<b>257</b>
<b>Pozostałe</b>				
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	-	-	-
Wycena walutowych kontraktów forward	114	(48)	-	-
	<u>4 808</u>	<u>(48)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	2 420	(2 164)	-	-
Inne	-	-	-	(20)
<b>Razem</b>	<b>15 155</b>	<b>915</b>	<b>1 011</b>	<b>237</b>

## 9.2 Koszty finansowe

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (przekształcone*)	3 miesiące do 30/09/2016 (przekształcone*)
<b>Koszty odsetkowe</b>				
Odsetki od kredytów i pożyczek	21 384	6 927	12 760	4 712
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	4 748	1 507	6 635	2 044
Odsetki od zobowiązań długoterminowych	480	70	2 185	561
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	988	92	1 570	400
<b>Razem koszty odsetkowe</b>	<b>27 600</b>	<b>8 596</b>	<b>23 150</b>	<b>7 717</b>
<b>Pozostałe</b>				
Straty 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	-	-	3 024	(3 391)
Wycena walutowych kontraktów forward	-	-	207	(544)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3 231</u>	<u>(3 935)</u>
Rozliczenie dyskonta z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	15 469	5 164	15 308	5 272
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	-	-	3 547	(1 236)
Inne	1 785	601	1 979	816
<b>Razem</b>	<b>44 854</b>	<b>14 361</b>	<b>47 215</b>	<b>8 634</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## 10. Podatek dochodowy

## 10.1 Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2016 (niebadane)
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>				
Bieżące obciążenie podatkowe	52 692	18 711	3 536	978
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	394	-	(62)	-
	<u>53 086</u>	<u>18 711</u>	<u>3 474</u>	<u>978</u>
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>				
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	(30 622)	(7 236)	(32 101)	5 091
<b>Podatek dochodowy ujęty w wyniku</b>	<u><b>22 464</b></u>	<u><b>11 475</b></u>	<u><b>(28 627)</b></u>	<u><b>6 069</b></u>

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje wynik podatkowy od księgowego wyniku brutto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Obecne przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów. 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.

## 10.2 Podatkowa Grupa Kapitałowa (PGK)

W dniu 29 września 2016 roku została podpisana umowa pomiędzy spółkami z Grupy PKP CARGO o utworzenie podatkowej grupy kapitałowej na okres trzech lat podatkowych, począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku. W skład PGK wchodzi: PKP CARGO S.A., PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o., PKP CARGOTABOR Sp. z o.o., PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o., PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o., PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka-Żurawica Sp. z o.o. oraz PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. PKP CARGO S.A. pełni w PGK rolę spółki dominującej oraz spółki reprezentującej w zakresie obowiązków wynikających z Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz z przepisów Ordynacji podatkowej. Decyzją z dnia 21 listopada 2016 roku Naczelnik Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie dokonał rejestracji umowy o utworzeniu PGK PKP CARGO.

## 10.3 Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2016 (niebadane)
Podatek odroczony od przeszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych	2 021	(1 817)	862	1 549
Zyski / (straty) aktuarialne świadczeń po okresie zatrudnienia	(4 755)	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego jednostek zagranicznych ujęte w pozostałych całkowitych dochodach <sup>(1)</sup>	1 169	2 758	1 501	(2 544)
<b>Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach</b>	<u><b>(1 565)</b></u>	<u><b>941</b></u>	<u><b>2 363</b></u>	<u><b>(995)</b></u>

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



## 10.4 Saldo aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	141 987	107 554
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(108 921)	(106 675)
<b>Razem</b>	<b>33 066</b>	<b>879</b>

## 10.4.1 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego

9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)			Różnice kursowe z przeliczenia saldo podatku odroczonego		Stan na 30/09/2017 (niebadane)
	Stan na 01/01/2017 (zbadane)	Ujęte w wyniku	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	

**Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw) / aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:**

Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (w tym leasing finansowy)	(183 033)	31 669	-	(1 252)	(152 616)
Zobowiązania długoterminowe	(97)	91	-	-	(6)
Zapasy	936	(1 284)	-	-	(348)
Należności - odpisy aktualizujące	7 138	(12)	-	8	7 134
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(241)	(182)	-	-	(423)
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	182	(44)	-	-	138
Rezerwy na świadczenia pracownicze	118 565	1 995	4 755	25	125 340
Pozostałe rezerwy	3 904	3 662	-	28	7 594
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	6 008	1 489	-	-	7 497
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(3 080)	(1 008)	-	-	(4 088)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	7 375	(38)	-	6	7 343
Różnice kursowe	2 235	(381)	(1 015)	-	839
Wycena instrumentów pochodnych	218	(22)	(1 006)	-	(810)
Pozostałe	-	(1 520)	-	-	(1 520)
	<b>(39 890)</b>	<b>34 415</b>	<b>2 734</b>	<b>(1 185)</b>	<b>(3 926)</b>
Niewykorzystane straty podatkowe <sup>(1)</sup>	40 769	(3 793)	-	16	36 992
<b>Razem</b>	<b>879</b>	<b>30 622</b>	<b>2 734</b>	<b>(1 169)</b>	<b>33 066</b>

<sup>(1)</sup> Na dzień 30 września 2017 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentowały stratę Jednostki dominującej w kwocie 139.918 tysięcy złotych oraz spółek zależnych w kwocie 54.774 tysięcy złotych. Strata podatkowa w kwocie 167.272 tysięcy złotych będzie możliwa do odliczenia w trakcie kolejnych pięciu lat podatkowych po zakończeniu funkcjonowania PGK. Pozostałe straty podatkowe są możliwe do rozliczenia w trakcie kolejnych pięciu lat podatkowych od daty powstania. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej na dzień 30 września 2017 roku nie istnieje ryzyko braku realizowalności powyższych aktywów.

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

9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	Stan na 01/01/2016 (zbadane)	Ujęte w wyniku	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Różnice kursowe z przeliczenia saldo podatku odroczonego ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Stan na 30/09/2016 (niebadane)
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw) / aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (w tym leasing finansowy)	(185 146)	9 954	-	(1 532)	<b>(176 724)</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 608	(4 608)	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	(543)	370	-	-	<b>(173)</b>
Zapasy	466	491	-	3	<b>960</b>
Należności - odpisy aktualizujące	6 856	678	-	2	<b>7 536</b>
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(157)	(38)	-	-	<b>(195)</b>
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	(6)	6	-	-	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	133 800	(1 771)	-	32	<b>132 061</b>
Pozostałe rezerwy	4 652	(336)	-	35	<b>4 351</b>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	7 265	1 069	-	-	<b>8 334</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(4 731)	(87)	-	-	<b>(4 818)</b>
Niewypłacone świadczenia pracownicze	7 188	(374)	-	7	<b>6 821</b>
Różnice kursowe	1 582	(456)	(47)	-	<b>1 079</b>
Wycena instrumentów pochodnych	450	(7)	(815)	1	<b>(371)</b>
Pozostałe	858	(2 130)	-	-	<b>(1 272)</b>
	<b>(22 858)</b>	<b>2 761</b>	<b>(862)</b>	<b>(1 452)</b>	<b>(22 411)</b>
Niewykorzystane straty podatkowe <sup>(1)</sup>	9 092	29 340	-	(49)	<b>38 383</b>
<b>Razem</b>	<b>(13 766)</b>	<b>32 101</b>	<b>(862)</b>	<b>(1 501)</b>	<b>15 972</b>

<sup>(1)</sup> Na dzień 30 września 2016 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentowały stratę Jednostki dominującej w kwocie 128.267 tysięcy złotych oraz spółek zależnych w kwocie 73.744 tysięcy złotych.

## 10.4.2 Straty podatkowe nieujęte w kalkulacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Na dzień bilansowy nie zostały wykazane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od następujących strat podatkowych	121 563	115 682

Kwota strat podatkowych nieujętych w kalkulacji aktywa z tytułu odroczonego podatku na dzień 30 września 2017 roku reprezentuje straty spółek Grupy AWT w wysokości 110.719 tysięcy złotych (AWT B.V. w wysokości 62.947 tysięcy złotych, AWT a.s. (następca prawny AWT Coal Logistics s.r.o.) w wysokości 31.270 tysięcy złotych, AWT Rail HU Zrt. w wysokości 16.502 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 3.304 tysięcy złotych. Natomiast na dzień 31 grudnia 2016 roku kwota strat podatkowych nieujętych w kalkulacji aktywa z tytułu odroczonego podatku reprezentowała straty spółek Grupy AWT w wysokości 104.774 tysięcy złotych (AWT B.V. w wysokości 59.333 tysięcy złotych, AWT Coal Logistics s.r.o. w wysokości 30.930 tysięcy złotych, AWT Rail HU Zrt. w wysokości 14.511 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 3.368 tysięcy złotych.

Terminy wygaśnięcia strat podatkowych, od których nie ujęto na dzień 30 września 2017 roku aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiają się następująco:

Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022 i później	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	5 552	6 067	17 928	22 072	41 082	28 862	<b>121 563</b>

Terminy wygaśnięcia strat podatkowych, od których nie ujęto na dzień 31 grudnia 2016 roku aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiały się następująco:

Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022 i później	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	5 711	6 093	18 352	20 221	40 979	24 326	<b>115 682</b>

## 11. Rzeczowe aktywa trwałe

9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
	Grunty						
<b>Wartość brutto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku (zbadane)</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	-	-	-	-	-	329 824	<b>329 824</b>
Leasing finansowy	-	-	-	702	-	-	<b>702</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	92	752	320	7 952	16	89	<b>9 221</b>
Rozliczenie środków trwałych w budowie	10	5 388	15 142	302 694	749	(323 983)	-
Dotacje	-	-	-	-	-	(1 136)	<b>(1 136)</b>
Sprzedaż	(934)	(628)	(716)	(4 114)	(102)	-	<b>(6 494)</b>
Likwidacja	-	(4 976)	(917)	(188 084)	(163)	-	<b>(194 140)</b>
Pozostałe	(686)	(3 280)	(343)	(4 303)	(1 423)	114	<b>(9 921)</b>
<b>Stan na 30 września 2017 roku (niebadane)</b>	<b>160 871</b>	<b>740 013</b>	<b>395 049</b>	<b>6 040 359</b>	<b>38 966</b>	<b>49 182</b>	<b>7 424 440</b>
<b>Skumulowane umorzenie</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku (zbadane)</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	-	25 217	24 949	363 593	1 951	-	<b>415 710</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	108	86	1 364	4	-	<b>1 562</b>
Sprzedaż	-	(243)	(486)	(3 683)	(102)	-	<b>(4 514)</b>
Likwidacja	-	(3 370)	(887)	(166 634)	(152)	-	<b>(171 043)</b>
Pozostałe	-	(3 280)	(342)	(4 108)	(1 423)	-	<b>(9 153)</b>
<b>Stan na 30 września 2017 roku (niebadane)</b>	-	<b>186 431</b>	<b>264 751</b>	<b>2 144 138</b>	<b>31 501</b>	-	<b>2 626 821</b>
<b>Skumulowana utrata wartości</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku (zbadane)</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)	-	(8 559)	-	-	<b>(10 118)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	2	-	-	(918)	-	-	<b>(916)</b>
<b>Stan na 30 września 2017 roku (niebadane)</b>	<b>2 382</b>	<b>365</b>	<b>317</b>	<b>185 004</b>	<b>8</b>	<b>2 707</b>	<b>190 783</b>
<b>Wartość netto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku (zbadane)</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 września 2017 roku (niebadane)</b>	<b>158 489</b>	<b>553 217</b>	<b>129 981</b>	<b>3 711 217</b>	<b>7 457</b>	<b>46 475</b>	<b>4 606 836</b>
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	6 871	259 370	-	-	<b>266 241</b>

## 11. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej						Razem
	Grunty	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie		
<b>Wartość brutto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)</b>	<b>153 323</b>	<b>735 423</b>	<b>362 904</b>	<b>5 441 611</b>	<b>39 283</b>	<b>30 332</b>	<b>6 762 876</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Nabycie	-	-	-	-	-	419 663	<b>419 663</b>
Leasing finansowy	-	-	-	3 302	-	-	<b>3 302</b>
Przeklasyfikowanie z APS	6 489	-	-	94 689	-	-	<b>101 178</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	177	1 227	499	9 434	38	156	<b>11 531</b>
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	3 462	8 094	386 883	595	(399 034)	-
Dotacje	-	-	-	-	-	(5 407)	<b>(5 407)</b>
Sprzedaż	-	-	(178)	(1 516)	(83)	-	<b>(1 777)</b>
Likwidacja	-	-	(1 011)	(76 598)	(43)	(162)	<b>(77 814)</b>
Pozostałe	-	-	-	(84)	(75)	-	<b>(159)</b>
<b>Stan na 30 września 2016 roku (niebadane)</b>	<b>159 989</b>	<b>740 112</b>	<b>370 308</b>	<b>5 857 721</b>	<b>39 715</b>	<b>45 548</b>	<b>7 213 393</b>
<b>Skumulowane umorzenie</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)</b>	-	<b>129 544</b>	<b>215 838</b>	<b>1 508 843</b>	<b>28 717</b>	-	<b>1 882 942</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Koszty amortyzacji	-	27 209	25 412	365 579	2 638	-	<b>420 838</b>
Przeklasyfikowanie z APS	-	-	-	41 234	-	-	<b>41 234</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	75	92	746	4	-	<b>917</b>
Sprzedaż	-	-	(116)	(745)	(78)	-	<b>(939)</b>
Likwidacja	-	-	(877)	(72 199)	(16)	-	<b>(73 092)</b>
Pozostałe	-	-	-	(39)	(75)	-	<b>(114)</b>
<b>Stan na 30 września 2016 roku (niebadane)</b>	-	<b>156 828</b>	<b>240 349</b>	<b>1 843 419</b>	<b>31 190</b>	-	<b>2 271 786</b>
<b>Skumulowana utrata wartości</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)</b>	<b>751</b>	<b>8 809</b>	<b>317</b>	<b>147 799</b>	<b>8</b>	<b>2 502</b>	<b>160 186</b>
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Ujęcie odpisu	133	335	-	34 947	-	-	<b>35 415</b>
Przeklasyfikowanie z APS	1 495	-	-	22 451	-	-	<b>23 946</b>
Wykorzystanie odpisu	-	-	-	(709)	-	-	<b>(709)</b>
Likwidacja	-	-	-	-	-	(42)	<b>(42)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	1	2	-	(493)	-	-	<b>(490)</b>
<b>Stan na 30 września 2016 roku (niebadane)</b>	<b>2 380</b>	<b>9 146</b>	<b>317</b>	<b>203 995</b>	<b>8</b>	<b>2 460</b>	<b>218 306</b>
<b>Wartość netto</b>							
<b>Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)</b>	<b>152 572</b>	<b>597 070</b>	<b>146 749</b>	<b>3 784 969</b>	<b>10 558</b>	<b>27 830</b>	<b>4 719 748</b>
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	12 427	346 493	-	-	<b>358 920</b>
<b>Stan na 30 września 2016 roku (niebadane)</b>	<b>157 609</b>	<b>574 138</b>	<b>129 642</b>	<b>3 810 307</b>	<b>8 517</b>	<b>43 088</b>	<b>4 723 301</b>
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	8 399	326 866	-	-	<b>335 265</b>

## 12. Jednostki zależne

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną na dzień 30 września 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku przedstawiają się następująco:

L.p.	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę	
				Stan na 30/09/2017	Stan na 31/12/2016
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. <sup>(1)</sup>	Działalność holdingowa i finansowa	Amsterdam	80,0%	80,0%
10	Advanced World Transport a.s. <sup>(2)</sup>	Świadczenie kompleksowych usług: przewozy kolejowe, spedycja kolejowa, obsługa bocznicowa, naprawy taboru	Ostrawa	80,0%	80,0%
11	AWT ROSCO a.s.	Zarządzanie taborem, wynajem taboru	Ostrawa	80,0%	80,0%
12	AWT Čechofracht a.s.	Spedycja kolejowa oraz obsługa celna	Praga	80,0%	80,0%
13	AWT Rekultivace a.s.	Świadczenie kompleksowych usług: rekultywacja terenu, usługi budowlane, gospodarowanie odpadami, projektowanie zagospodarowania przestrzennego	Hawierzów-Sucha Średnia	80,0%	80,0%
14	AWT Rail HU Zrt.	Świadczenie kompleksowych usług: przewozy kolejowe, spedycja kolejowa, obsługa bocznicowa	Budapeszt	80,0%	80,0%
15	AWT Coal Logistics s.r.o. <sup>(2)</sup>	Spedycja kolejowa	Praga	-	80,0%

<sup>(1)</sup> W wyniku przeprowadzonej w dniu 2 listopada 2017 roku transakcji nabycia dodatkowych 20% udziałów AWT B.V. Jednostka dominująca stała się bezpośrednio właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym AWT B.V. Jednocześnie w wyniku transakcji Jednostka dominująca stała się pośrednio właścicielem 51% udziałów w kapitale zakładowym spółki RND s.r.o. oraz 100% udziałów w kapitałach zakładowych pozostałych spółek należących bezpośrednio do AWT B.V. Transakcja została opisana w Nocie 22 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

<sup>(2)</sup> Z dniem 1 czerwca 2017 roku nastąpiło połączenie dwóch spółek z Grupy AWT: Advanced World Transport a.s. przejęła w całości spółkę AWT Coal Logistics s.r.o., w wyniku czego AWT Coal Logistics s.r.o. przestała istnieć jako odrębny podmiot.

## 12. Jednostki zależne (cd.)

Szczegółowe informacje na temat pozostałych jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy na dzień 30 września 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku przedstawiają się następująco:

L.p.	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę	
				Stan na 30/09/2017	Stan na 31/12/2016
16	ONECARGO Sp. z o.o.	Transport kolejowy towarów	Warszawa	100,0%	100,0%
17	ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.	Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy	Warszawa	100,0%	100,0%
18	Transgaz S.A.	Agencja transportowa	Zalesie k. Małaszewicz	64,0%	64,0%
19	Trade Trans Finance Sp. z o.o.	Obsługa finansowo-księgową	Warszawa	100,0%	100,0%
20	PKP CARGO CONNECT GmbH	Obsługa celna i spedycyjna	Hamburg	100,0%	100,0%
21	PPHU "Ukpol" Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, usługi handlowe	Werchrata	100,0%	100,0%
22	AWT Rail SK a. s.	Przewozy kolejowe, spedycja kolejowa	Bratysława	80,0%	80,0%
23	AWT DLT s.r.o.	Usługi bocznicowe	Kladno	80,0%	80,0%
24	AWT Trading s.r.o.	Handel produktami przeznaczonymi dla wojska	Pietwałd	80,0%	80,0%
25	AWT Rekultivace PL Sp. z o.o.	Świadczenie kompleksowych usług: rekultywacja terenu, usługi budowlane, gospodarowanie odpadami, projektowanie zagospodarowania przestrzennego	Cieszyn	80,0%	80,0%
26	RND s.r.o.	Spedycja kolejowa, monitoring przewozów	Ołomuniec	40,8%	40,8%

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

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (przekształcone*)
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>58 219</b>	<b>57 240</b>
Udział w zyskach jednostek wycenianych MPW	1 430	2 597
Zmiany kapitału własnego z tytułu dywidendy	(4 936)	(2 157)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	(477)	54
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>54 236</b>	<b>57 734</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## 13.1 Szczegółowe informacje o jednostkach wycenianych MPW

Nazwa jednostki wycenianej MPW	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Grupę		Wartość bilansowa	
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	30/09/2017 (niebadane)	31/12/2016 (zbadane)	30/09/2017 (niebadane)	31/12/2016 (przekształcone*)
COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	20,0%	20,0%	635	763
Pol - Rail S.r.l	50,0%	50,0%	7 699	8 088
Terminale Przeładunkowe Sławków - Medyka Sp. z o.o.	50,0%	50,0%	20 829	20 983
Transgaz S.A.	64,0%	64,0%	6 138	6 897
Trade Trans Finance Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	7 916	7 830
PPHU "Ukpol" Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	-	-
Rentrans Cargo Sp. z o.o.	29,3%	29,3%	7 889	8 477
AWT Rail SK a. s.	80,0%	80,0%	3 130	5 181
<b>Razem</b>			<b>54 236</b>	<b>58 219</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## 14. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
<b>Instrumenty pochodne</b>		
Forwardy i spoty walutowe	4 828	235
<b>Inwestycje w udziały i akcje</b>		
Udziały i akcje w jednostkach polskich <sup>(1)</sup>	7 112	7 141
Udziały i akcje w jednostkach zagranicznych <sup>(1)</sup>	1 374	1 360
	<b>8 486</b>	<b>8 501</b>
<b>Pożyczki i należności</b>		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	1 093	796
Lokaty powyżej 3 miesięcy	258 022	-
	<b>259 115</b>	<b>796</b>
<b>Pozostałe</b>		
Inne	-	9
<b>Razem</b>	<b>272 429</b>	<b>9 541</b>
Aktywa długoterminowe	9 014	8 649
Aktywa krótkoterminowe	263 415	892
<b>Razem</b>	<b>272 429</b>	<b>9 541</b>

<sup>(1)</sup> Wartość odpisu aktualizującego inwestycje w udziały i akcje na dzień 30 września 2017 roku wynosiła 11.811 tysięcy złotych, natomiast na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 11.833 tysięcy złotych.



## 15. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
<b>Koszty rozliczane w czasie</b>		
Czynsze dzierżawne	13 669	14 210
Ubezpieczenia	10 457	7 667
Odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	8 472	-
Świadczenia przejazdowe dla osób uprawnionych	3 631	-
Przedpłaty na zakup energii elektrycznej	-	14 673
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	4 574	5 583
	<u>40 803</u>	<u>42 133</u>
<b>Pozostałe</b>		
Zaliczki na zakup niefinansowych aktywów trwałych	15 484	10 477
Inne	502	654
	<u>15 986</u>	<u>11 131</u>
<b>Razem</b>	<b><u>56 789</u></b>	<b><u>53 264</u></b>
Aktywa długoterminowe	29 627	25 987
Aktywa krótkoterminowe	27 162	27 277
<b>Razem</b>	<b><u>56 789</u></b>	<b><u>53 264</u></b>

## 16. Zapasy

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Materiały <sup>(1)</sup>	135 202	120 619
Półprodukty	4 708	6 027
Towary	992	1 872
Odpisy aktualizujące	(6 451)	(7 329)
<b>Razem</b>	<b><u>134 451</u></b>	<b><u>121 189</u></b>

<sup>(1)</sup> W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku wzrost wartości zapasów jest głównie efektem podjętej przez Jednostkę dominującą decyzji o fizycznej likwidacji składników taboru kolejowego z przeznaczeniem na odzysk części zamiennych oraz złomu. Wartość rezydualna składników taboru ujętych w pozycji zapasów wyniosła 12.581 tysięcy złotych.

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

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Należności z tytułu dostaw i usług	817 952	768 873
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług	(153 664)	(152 873)
	<u>664 288</u>	<u>616 000</u>
Rozrachunki publicznoprawne	4 468	5 216
Kaucje, gwarancje i wadia	1 486	1 415
Rozrachunki z tytułu dywidend	2 024	-
Rozrachunki z tytułu VAT	23 918	17 754
Pozostałe rozrachunki	2 351	1 704
<b>Razem</b>	<b><u>698 535</u></b>	<b><u>642 089</u></b>
Aktywa długoterminowe	1 749	2 223
Aktywa krótkoterminowe	696 786	639 866
<b>Razem</b>	<b><u>698 535</u></b>	<b><u>642 089</u></b>

## 18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych z uwzględnieniem lokat z terminem zapadalności do 3 miesięcy. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego wykazane w kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych można uzgodnić do następujących pozycji:

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	141 417	282 870
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	247 309	473 049
<b>Razem</b>	<b>388 726</b>	<b>755 919</b>

Spadek wartości lokat bankowych do 3 miesięcy jest spowodowany zmianą okresu na jaki zawierane są lokaty bankowe. Na dzień 30 września 2017 roku część lokat bankowych w wysokości 258.022 tysięcy złotych zawarta jest na okres powyżej 3 miesięcy i prezentowana w ramach krótkoterminowych pozostałych aktywów finansowych.

## 19. Kapitał własny

### 19.1 Kapitał zakładowy

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Kapitał zakładowy składa się z:		
Akcje zwykłe - w pełni opłacone i zarejestrowane	2 239 346	2 239 346

Na dzień 30 września 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 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 akcjonariuszy i posiadają prawo do dywidendy.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Jednostki dominującej.

### 19.2 Kapitał zapasowy

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku zmiany w kapitale zapasowym Grupy wynikają z uchwały z dnia 30 czerwca 2017 roku Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników CARGOSPED Terminal Braniewo Sp. z o.o. w sprawie częściowego pokrycia z kapitału zapasowego straty netto za rok 2016.

### 19.3 Zyski zatrzymane

W dniu 30 maja 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie zatwierdzenia Jednostkowego i Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2016 oraz pokrycia straty Jednostki dominującej za rok 2016 z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych.

## 20. Zysk / (strata) na akcję

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

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (przekształcone*)	3 miesiące do 30/09/2016 (przekształcone*)
<b>Zysk / (strata) przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej</b>	<b>51 741</b>	<b>32 379</b>	<b>(201 244)</b>	<b>(5 992)</b>

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## 20.1 Podstawowy zysk / (strata) na akcję

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (przekształcone*)	3 miesiące do 30/09/2016 (przekształcone*)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
<b>Podstawowy zysk / (strata) na akcję (PLN na akcję)</b>	<b>1,16</b>	<b>0,73</b>	<b>(4,49)</b>	<b>(0,13)</b>

Zysk / (strata) netto przypadający na jedną akcję za każdy okres ustalany jest jako iloraz zysku / (straty) netto za dany okres i średniej ważonej liczby akcji występujących w tym okresie.

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (przekształcone*)	3 miesiące do 30/09/2016 (przekształcone*)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
<b>Rozwodniony zysk / (strata) na akcję (PLN na akcję)</b>	<b>1,16</b>	<b>0,73</b>	<b>(4,49)</b>	<b>(0,13)</b>

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku nie wystąpiły transakcje o charakterze rozwadniającym.

(\*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## 21. Kredyty bankowe i pożyczki

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Kredyty bankowe - zabezpieczone na majątku	105 423	118 236
Kredyty bankowe - pozostałe	1 212 837	1 348 479
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych	1 412	3 605
Pożyczki od pozostałych jednostek	975	1 088
<b>Razem</b>	<b>1 320 647</b>	<b>1 471 408</b>
Zobowiązania długoterminowe	1 105 075	1 273 605
Zobowiązania krótkoterminowe	215 572	197 803
<b>Razem</b>	<b>1 320 647</b>	<b>1 471 408</b>

## 21.1 Zmiana stanu kredytów bankowych i pożyczek

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 471 408</b>	<b>714 169</b>
Zaciągnięcie	50 521	468 055
Splata	(194 074)	(218 874)
Naliczone odsetki	(182)	109
Wycena walutowa	(7 795)	(315)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	769	1 419
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 320 647</b>	<b>964 563</b>

## 21.2 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	Waluta	Zabezpieczenia	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	Bankowy tytuł egzekucyjny	WIBOR 1M + marża	30/06/2017	-	4 210
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	Bankowy tytuł egzekucyjny	WIBOR 1M + marża	31/12/2017	2 460	9 840
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	Bankowy tytuł egzekucyjny	WIBOR 1M + marża	31/03/2021	300 859	377 478
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	PLN	Brak zabezpieczeń	WIBOR 3M + marża	29/05/2020	46 833	59 608
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	EURIBOR 3M + marża	20/12/2026	62 708	66 373
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	EURIBOR 3M + marża	20/12/2026	84 617	75 884
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	31/12/2026	625 573	649 759
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju <sup>(1)</sup>	PLN	Brak zabezpieczeń	WIBOR 6M + marża	25/09/2027	-	42 748
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	EUR	Brak zabezpieczeń	EURIBOR 3M + marża	29/08/2031	57 775	62 494
<b>Razem</b>						<b>1 180 825</b>	<b>1 348 394</b>

<sup>(1)</sup> Umowa kredytowa zawarta przez Jednostkę dominującą z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju przeznaczona na refinansowanie zakupu udziałów w spółce AWT B.V. została w całości spłacona przed terminem w dniu 27 marca 2017 roku.

## 21.2 Podsumowanie umów kredytowych (cd.)

## Jednostki zależne

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Zabezpieczenia	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO Bank Polski S.A.	PLN	Hipoteka kaucyjna, zastaw na zapasach	WIBOR 1M + marża	15/07/2019	218	429
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A. <sup>(2)</sup>	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	20/12/2021	6 374	-
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A. <sup>(2)</sup>	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	31/12/2021	12 243	-
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	Poręczenie PKP CARGO S.A.	WIBOR 1M + marża	30/06/2017	-	85
Pożyczka	WFOŚIGW Łódź <sup>(1)</sup>	PLN	1) Weksel własny in blanco 2) Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego 3) Poręczenie PKP CARGO S.A.	stała	31/03/2024	975	1 088
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A. <sup>(2)</sup>	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	31/12/2021	9 390	-
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A. <sup>(2)</sup>	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	31/12/2021	4 005	-
Kredyt inwestycyjny	ING Bank N.V. UniCredit Bank Czech Republik and Slovakia a.s. Raiffeisenbank a.s.	CZK	1) Zastaw na rzeczowym majątku trwałym oraz wierzytelnościach 2) Zastaw na rachunkach bankowych 3) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	PRIBOR 3M + marża	26/09/2021	49 194	48 663
Kredyt inwestycyjny	ING Bank N.V. UniCredit Bank Czech Republik and Slovakia a.s. Raiffeisenbank a.s. <sup>(1)</sup>	EUR	1) Zastaw na rzeczowym majątku trwałym oraz wierzytelnościach 2) Zastaw na rachunkach bankowych 3) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	stała	30/06/2021	56 011	69 144
Pożyczka	AWT Rail SK a.s. <sup>(1)</sup>	EUR	Brak zabezpieczeń	stała	31/12/2017	1 412	3 605
<b>Razem</b>						<b>139 822</b>	<b>123 014</b>

<sup>(1)</sup> Na dzień 30 września 2017 roku oprocentowanie kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu pożyczek o stałej stopie procentowej kształtowało się w przedziale od 0,06% do 4%.

<sup>(2)</sup> W lutym i marcu 2017 roku spółki: PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o., CARGOTOR Sp. z o.o., PKP CARGOTABOR Sp. z o.o., PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. zawarły umowy kredytowe z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. na refinansowanie zakupionych środków trwałych w latach 2015 - 2016.

## 21.3 Niewykorzystane linie kredytowe

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Okres dostępności	Waluta	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	31/12/2016	PLN	-	155 000
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	19/07/2020	EUR	110 960	113 918
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego <sup>(1)</sup>	27/12/2017	EUR	281 671	300 171
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	31/12/2016	PLN	-	50 500
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	31/12/2016	EUR	-	398 160
Kredyt w rachunku bieżącym	mBank S.A. <sup>(2)</sup>	31/05/2017	PLN	-	100 000
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Polska Kasa Opieki S.A. <sup>(3)</sup>	25/05/2018	PLN	100 000	-
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO Bank Polski S.A.	15/07/2019	PLN	782	572
<b>Razem</b>				<b>493 413</b>	<b>1 118 321</b>

<sup>(1)</sup> W dniu 14 marca 2017 roku został zawarty aneks do umowy kredytowej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, na mocy którego okres dostępności przedmiotowego kredytu został wydłużony z dnia 31 grudnia 2016 roku do dnia 27 grudnia 2017 roku.

<sup>(2)</sup> W dniu 31 maja 2017 roku zakończyła się umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta z mBank S.A.

<sup>(3)</sup> W dniu 26 maja 2017 roku została zawarta umowa o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Powyższe zmiany w zakresie umów o kredyt w rachunku bieżącym wynikają ze zmiany banku obsługującego umowę cash pooling, którą objęte są wybrane spółki z Grupy PKP CARGO.

## 21.4 Naruszenie postanowień umów kredytowych

Według stanu na dzień 30 września 2017 roku nie doszło do naruszenia warunków umów kredytowych.

## 22. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
<b>Instrumenty pochodne</b>		
Swap procentowy (IRS)	408	1 042
Forwardy i swapy walutowe	-	185
<b>Pozostałe</b>		
Zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli <sup>(1)</sup>	-	118 704
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów w AWT B.V. <sup>(1)</sup>	116 346	-
<b>Razem</b>	<b>116 754</b>	<b>119 931</b>
Zobowiązania długoterminowe	-	1 042
Zobowiązania krótkoterminowe	116 754	118 889
<b>Razem</b>	<b>116 754</b>	<b>119 931</b>

<sup>(1)</sup> W dniu 4 maja 2017 roku Jednostka dominująca otrzymała od Minezit S.E. (zwanego dalej "MSE"), będącego udziałowcem mniejszościowym AWT B.V., informację o skorzystaniu z posiadanej opcji put na 20% udziałów w AWT B.V. na rzecz Jednostki dominującej. Zgodnie z Porozumieniem zawartym 30 grudnia 2014 roku pomiędzy Jednostką dominującą a MSE łączna cena realizacji opcji put wyniosła 27.000 tysięcy EUR. Po skorzystaniu przez MSE z opcji put, instrument finansowy wygasł, a w jego miejsce powstało zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów w AWT B.V. W dniu 20 czerwca 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej podpisał porozumienie z MSE regulujące sposób realizacji wspólnego projektu w oparciu, o który miało nastąpić rozliczenie opcji put na 20% udziałów AWT B.V.

W dniu 3 października 2017 roku Jednostka dominująca otrzymała zawiadomienie o odstąpieniu przez MSE od zawartego Porozumienia. Jednocześnie MSE wezwał Jednostkę dominującą do zapłaty ceny opcji sprzedaży 15.000 udziałów stanowiących 20% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym AWT B.V. w wysokości 27.000 tysięcy EUR w terminie 20 dni roboczych od daty otrzymania zawiadomienia o odstąpieniu. W dniu 2 listopada 2017 roku nastąpiła płatność i przeniesienie własności pozostałych 20% udziałów w kapitale zakładowym AWT B.V. na rzecz Jednostki dominującej.

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

Na dzień 30 września 2017 roku Grupa w ramach obowiązujących umów leasingu finansowego użytkuje głównie składniki taboru kolejowego, urządzenia zaplecza technicznego, samochody oraz sprzęt informatyczny. Aktualnie obowiązujące umowy zawierane były na okres od 3 do 10 lat w walutach PLN, EUR oraz CZK.

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)			Stan na 31/12/2016 (zbadane)		
	Oplaty minimalne	Przyszłe obciążenia finansowe	Wartość bieżąca opłat minimalnych	Oplaty minimalne	Przyszłe obciążenia finansowe	Wartość bieżąca opłat minimalnych
Nie dłużej niż 1 rok	53 732	(4 244)	49 488	65 173	(5 606)	59 567
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	102 786	(8 221)	94 565	113 170	(10 890)	102 280
Powyżej 5 lat	6 649	(191)	6 458	39 348	(705)	38 643
<b>Razem</b>	<b>163 167</b>	<b>(12 656)</b>	<b>150 511</b>	<b>217 691</b>	<b>(17 201)</b>	<b>200 490</b>
Długoterminowe	109 435	(8 412)	101 023	152 518	(11 595)	140 923
Krótkoterminowe	53 732	(4 244)	49 488	65 173	(5 606)	59 567
<b>Razem</b>	<b>163 167</b>	<b>(12 656)</b>	<b>150 511</b>	<b>217 691</b>	<b>(17 201)</b>	<b>200 490</b>

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

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	335 061	327 389
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	54 056	49 826
Zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	11 923	46 402
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadła, gwarancje)	23 566	20 289
Zobowiązania publiczno-prawne	103 331	103 170
Rozrachunki z pracownikami	88 104	78 836
Otrzymane dotacje	7 125	8 490
Pozostałe rozrachunki	1 310	3 287
Rozrachunki z tytułu VAT	6 491	34 177
<b>Razem</b>	<b>630 967</b>	<b>671 866</b>
Zobowiązania długoterminowe	1 199	1 845
Zobowiązania krótkoterminowe	629 768	670 021
<b>Razem</b>	<b>630 967</b>	<b>671 866</b>

### 25. Rezerwy na świadczenia pracownicze

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze na dzień 30 września 2017 roku w Jednostce dominującej opiera się na założeniach aktuarialnych przyjętych do wyceny rezerw na dzień 30 czerwca 2017 roku. Wycena aktuarialna rezerw na świadczenia pracownicze na dzień 30 czerwca 2017 roku została przeprowadzona w związku ze zmianą stopy dyskonta oraz uzgodnioną ze stroną społeczną podwyżką wynagrodzeń dla pracowników Jednostki dominującej obowiązującą od września 2017 roku. Udział Jednostki dominującej w wartości rezerw Grupy na świadczenia pracownicze wycenianych metodami aktuarialnymi wynosi ponad 90%. Wycena rezerw na świadczenia pracownicze na dzień 30 września 2017 roku w Jednostce dominującej opiera się na następujących założeniach:

	Wycena na dzień	
	30/09/2017	31/12/2016
	%	%
Stopa dyskonta	3,15	3,50
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe	7,6 w 2017 roku, 1,5 w kolejnych latach	1,35
Zakładany wzrost ceny uprawnień na świadczenia przejazdowe	0 - 2,5	0 - 2,5
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy z tytułu odpisu na ZFŚS	3,5 - 5	3,5 - 8,4
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	2,3	2,3
Inflacja (rocznie)	1,3 - 2,5	1,3 - 2,5

## 25. Rezerwy na świadczenia pracownicze (cd.)

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze na dzień 30 września 2017 roku w pozostałych spółkach opiera się na założeniach przyjętych na dzień 31 grudnia 2016 roku.

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

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
<u>Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia</u>		
– odpawy emerytalne i rentowe	160 621	153 230
– odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	140 809	128 614
– odpawy pośmiertne	7 161	6 836
– świadczenia przejazdowe	33 518	33 286
<u>Pozostałe świadczenia pracownicze</u>		
– nagrody jubileuszowe	271 832	268 875
– pozostałe świadczenia dla pracowników (niewykorzystane urlopy / premie)	49 892	33 986
<b>Razem</b>	<b>663 833</b>	<b>624 827</b>
Zobowiązania długoterminowe	548 698	525 571
Zobowiązania krótkoterminowe	115 135	99 256
<b>Razem</b>	<b>663 833</b>	<b>624 827</b>

## 26. Pozostałe rezerwy

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Rezerwa na kary UOKiK	14 224	16 455
Rezerwa na rekultywację	5 041	4 908
Rezerwa na umowy rodzące obciążenia	22 555	8 159
Rezerwa na zobowiązania z tytułu rozliczeń VAT	21 934	-
Inne rezerwy	20 148	21 848
<b>Razem</b>	<b>83 902</b>	<b>51 370</b>
Rezerwy długoterminowe	24 375	26 420
Rezerwy krótkoterminowe	59 527	24 950
<b>Razem</b>	<b>83 902</b>	<b>51 370</b>

**Rezerwa na kary UOKiK**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku rezerwa reprezentowała szacunek Zarządu Jednostki dominującej w związku z prawdopodobieństwem zapłaty dwóch kar pieniężnych nałożonych przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów odpowiednio w kwocie 14.224 tysięcy złotych oraz 2.231 tysięcy złotych.

W okresie 9 miesięcy 2017 roku miała miejsce zmiana wysokości rezerw w zakresie kary nałożonej na Jednostkę dominującą na podstawie decyzji Prezesa UOKiK nr RWR 44/2012 z dnia 31 grudnia 2012 roku stwierdzającej stosowanie przez Jednostkę dominującą praktyki polegającej na utrudnianiu partnerowi biznesowemu możliwości konkurencji ze spółkami spedycyjnymi należącymi do Grupy PKP CARGO. Kara została nałożona w wysokości 16.576 tysięcy złotych. Jednostka dominująca dokonała odwołania w przedmiotowej sprawie, w wyniku którego w dniu 23 listopada 2015 roku Sąd Okręgowy w Warszawie zmienił zaskarżoną decyzję i obniżył nałożoną pierwotnie karę z kwoty 16.576 tysięcy złotych do kwoty 2.231 tysięcy złotych, w związku z czym na dzień 31 grudnia 2015 roku Jednostka dominująca dokonała aktualizacji rezerwy do wysokości 2.231 tysięcy złotych. Obie strony złożyły apelację od wyroku sądu I instancji. W dniu 24 sierpnia 2017 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok zmieniający decyzję sądu I instancji podwyższając kwotę kary do wysokości 3.188 tysięcy złotych. Wyrok ma charakter prawomocny, w związku z czym Jednostka dominująca na dzień 30 czerwca 2017 roku zwiększyła rezerwę z tytułu przedmiotowej kary o kwotę 957 tysięcy złotych. Kara została zapłacona przez Jednostkę dominującą w całości w dniu 7 września 2017 roku.

Na dzień 30 września 2017 roku nie wystąpiły okoliczności, które powodowałyby konieczność aktualizacji utworzonej rezerwy w wysokości 14.224 tysięcy złotych. W wyniku zaistnienia przyszłych zdarzeń szacunki Zarządu Jednostki dominującej mogą ulec zmianie w kolejnych okresach sprawozdawczych.



## 26. Pozostałe rezerwy (cd.)

### 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 31 grudnia 2016 roku rezerwa reprezentowała kwotę przewidywanej straty na zawartej umowie leasingu nieruchomości, z której oczekiwane przychody nie pokryją kosztów leasingu ponoszonych przez Grupę. W okresie 9 miesięcy 2017 roku w wyniku przeprowadzonej analizy Grupa zidentyfikowała dwie umowy zakupowe obowiązujące odpowiednio do dnia 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2018 roku, w przypadku których nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków z nich wynikających przewyższają przewidywane korzyści możliwe do uzyskania na mocy tych umów, w związku z czym utworzono rezerwę w kwocie 14.307 tysięcy złotych.

### Rezerwa na zobowiązania z tytułu rozliczeń VAT

W latach 2014 - 2016 Urząd Kontroli Skarbowej ("UKS") przeprowadził postępowanie kontrolne w spółce PKP CARGO CONNECT sp. z o.o. (poprzednio: Przedsiębiorstwo Spedycyjne Trade Trans sp. z o.o., "PKP CC") 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. W wyniku przeprowadzonych procedur UKS stwierdził, iż część faktur nie odzwierciedlała rzeczywistego przebiegu zdarzeń gospodarczych, a tym samym nieprawidłowo została ustalona kwota nadwyżki podatku naliczonego nad należnym do zwrotu dla powyższych miesięcy. W dniu 29 grudnia 2016 roku PKP CC otrzymała decyzję wydaną przez Dyrektora UKS w Warszawie, w której organ określił nowe kwoty VAT do zwrotu za okres od kwietnia 2013 roku do lipca 2013 roku, w związku z tym powstała zaległość podatkowa w kwocie 16.627 tysięcy złotych wraz z odsetkami w kwocie 4.623 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2016 roku. Spółka PKP CC odwołała się od decyzji, niemniej jednak w dniu 13 stycznia 2017 roku wpłaciła całość zaległości wraz z odsetkami. W wyniku prowadzonego postępowania odwoławczego została wydana decyzja Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie o przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia przez organ pierwszej instancji. We wrześniu 2017 roku kwota zapłacona pierwotnie przez PKP CC została z przyczyn proceduralnych zwrócona. Po przeprowadzeniu analizy ryzyka ponownego zakwestionowania przez organy podatkowe rozliczeń z tytułu VAT spółki PKP CC Zarząd Jednostki dominującej zdecydował rozpoznać rezerwę w wysokości otrzymanego zwrotu. Ujęcie transakcji nie miało wpływu na wynik finansowy Grupy.

### Inne rezerwy

Pozycja ta obejmuje głównie rezerwy utworzone na kary umowne, roszczenia sporne i sprawy sądowe. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej kwota innych rezerw na dzień 30 września 2017 roku jak i na dzień 31 grudnia 2016 roku stanowi najlepszy szacunek kwoty, której zapłata jest prawdopodobna. W przypadku nałożenia jakichkolwiek kar, ich wysokość uzależniona jest od przyszłych zdarzeń, których wynik jest niepewny, zatem w konsekwencji wysokość rezerw może ulec zmianie w okresach przyszłych.

## 27. Instrumenty finansowe

### 27.1 Kategorie i klasy instrumentów finansowych

Aktywa finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające</b>			
Instrumenty pochodne	14	4 828	235
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>			
Udziały w spółkach nienotowanych	14	8 486	8 501
<b>Pożyczki i należności</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług	17	664 288	616 000
Udzielone pożyczki	14	1 093	796
Lokaty bankowe	14	258 022	-
Inne	14	-	9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	388 726	755 919
		<u>1 312 129</u>	<u>1 372 724</u>
<b>Razem</b>		<b>1 325 443</b>	<b>1 381 460</b>

## 27.1 Kategorie i klasy instrumentów finansowych (cd.)

Zobowiązania finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>			
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	22	-	118 704
<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające <sup>(1)</sup></b>			
Instrumenty pochodne	22	408	1 227
Kredyty i pożyczki	21	205 064	204 711
		<u>205 472</u>	<u>205 938</u>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>			
Kredyty i pożyczki	21	1 115 583	1 266 697
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	389 117	377 215
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	24	11 923	46 402
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów w AWT B.V.	22	116 346	-
		<u>1 632 969</u>	<u>1 690 314</u>
<b>Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39</b>	23	150 511	200 490
<b>Razem</b>		<u><b>1 988 952</b></u>	<u><b>2 215 446</b></u>

Odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach nienotowanych oraz należności z tytułu dostaw i usług zostały opisane odpowiednio w Notach 14 i 17 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

<sup>(1)</sup> W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 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 od dnia 1 stycznia 2016 roku. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane są od lutego 2017 roku. Na dzień 30 września 2017 roku wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego wynosiła 47.589 tysięcy EUR stanowiąca równowartość 205.064 tysięcy złotych,
- walutowe kontrakty forward od dnia 1 czerwca 2016 roku. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane są począwszy od lipca 2016 roku. Na dzień 30 września 2017 roku wartość aktywów z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego wynosiła 4.807 tysięcy złotych.

Pozycja obejmuje również wycenę w jednostce zależnej instrumentów zabezpieczających w postaci:

- transakcji terminowych na stopę procentową (IRS) będących zabezpieczeniem przepływów pieniężnych z tytułu przyszłych płatności zobowiązań z tytułu leasingu według zmiennego oprocentowania. Na dzień 30 września 2017 roku wartość zobowiązań z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego wynosiła 408 tysięcy złotych,
- walutowych kontraktów forward i swap na parze walut EUR/PLN będących zabezpieczeniem przyszłych przepływów pieniężnych. Na dzień 30 września 2017 roku wartość aktywów z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego wynosiła 21 tysięcy złotych.

Wpływ wyceny rachunkowości zabezpieczeń za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku na kwartalne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów został przedstawiony w Nocie 27.5 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## 27.2 Hierarchia wartości godziwej

Na dzień 30 września 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej były pochodne instrumenty finansowe oraz zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli. Data zapadalności instrumentów pochodnych przypada po dniu kończącym okres sprawozdawczy, natomiast zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli zostało rozliczone w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku.

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej	Stan na 30/09/2017 (niebadane)		Stan na 31/12/2016 (zbadane)	
	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2	Poziom 3
<b>Aktywa</b>	<b>4 828</b>	-	<b>235</b>	-
Instrumenty pochodne - forwardy i swapy walutowe	4 828	-	235	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>408</b>	-	<b>1 227</b>	<b>118 704</b>
Instrumenty pochodne - forwardy i swapy walutowe oraz IRS	408	-	1 227	-
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	-	-	-	118 704

## 27.3 Metody wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

## a) Kontrakty walutowe forward i swap

Wartość godziwa kontraktów walutowych forward i swap 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) Kontrakty IRS

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

## c) 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 września 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku nie odbiegała istotnie od ich wartości prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Grupa nie ujawnia również wartości godziwej dla udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych w kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Grupa nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach. Na dzień bilansowy są one wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

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

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>118 704</b>	<b>155 198</b>
(Zyski) / straty z przeszacowania	(4 694)	3 024
Rozliczenie opcji put na udziały niedające kontroli <sup>(1)</sup>	(114 010)	-
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>-</b>	<b>158 222</b>

<sup>(1)</sup> Zmniejszenie wyniku z realizacji opcji put przez udziałowca mniejszościowego. Szczegółowe informacje opisano w Nocie 22 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 nie wystąpiły transfery pomiędzy poziomem 2 i 3 w hierarchii wartości godziwej.

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

9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	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
Dywidendy i udziały w zyskach	-	256	-	-	-	-	256
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(793)	-	9 299	-	(21 570)	(4 748)	(17 812)
Różnice kursowe	7	-	(7 834)	-	4 497	1 509	(1 821)
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	114	-	(1 351)	4 694	-	-	3 457
Prowizje związane z kredytami bankowymi	-	-	-	-	(1 275)	-	(1 275)
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych <sup>(1)</sup>	5 454	-	-	-	-	-	5 454
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>4 782</b>	<b>256</b>	<b>114</b>	<b>4 694</b>	<b>(18 348)</b>	<b>(3 239)</b>	<b>(11 741)</b>
Zmiana wyceny	10 637	-	-	-	-	-	10 637
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>10 637</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 637</b>

<sup>(1)</sup> W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2017 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych został wykazany w następujących pozycjach kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów:

- przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych w kwocie 6.150 tysięcy złotych,
- koszty finansowe - odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie (696) tysięcy złotych.

9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	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
Dywidendy i udziały w zyskach	-	191	-	-	-	-	191
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(465)	-	2 081	-	(15 687)	(6 635)	(20 706)
Różnice kursowe	(10)	-	(1 821)	-	2 939	(1 599)	(491)
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	(207)	-	(66 241)	(3 024)	-	-	(69 472)
Prowizje związane z kredytami bankowymi	-	-	-	-	(988)	-	(988)
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych <sup>(1)</sup>	(578)	-	-	-	-	-	(578)
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>(1 260)</b>	<b>191</b>	<b>(65 981)</b>	<b>(3 024)</b>	<b>(13 736)</b>	<b>(8 234)</b>	<b>(92 044)</b>
Zmiana wyceny	4 538	-	-	-	-	-	4 538
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>4 538</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 538</b>

<sup>(1)</sup> W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2016 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych został wykazany w następujących pozycjach kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów:

- przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych w kwocie 205 tysięcy złotych,
- koszty finansowe - odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 783 tysięcy złotych.

## 28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### 28.1 Transakcje ze Skarbem Państwa

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 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 powiązаны z Grupy PKP oraz pozostałe podmioty powiązаны ze Skarbem Państwa. Zarząd Jednostki dominującej ujawnił w niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym transakcje z istotnymi podmiotami powiązаныmi, które zostały zidentyfikowane jako podmioty powiązаны na podstawie jego najlepszej wiedzy.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych pomiędzy Grupą PKP CARGO a Skarbem Państwa, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę.

#### 28.1.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi z Grupy PKP

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

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)		9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	
	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązanych	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	273	51 084	549	54 237
Jednostki zależne / współzależne - niekonsolidowane	6 682	11 376	11 059	14 296
Jednostki stowarzyszone	1 755	425	2 037	443
Pozostałe podmioty powiązаны z Grupy PKP	24 879	508 187	30 263	474 655

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)		Stan na 31/12/2016 (zbadane)	
	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	248	7 282	1 247	7 811
Jednostki zależne / współzależne - niekonsolidowane	1 464	1 754	1 389	1 559
Jednostki stowarzyszone	177	28	161	4
Pozostałe podmioty powiązаны z Grupy PKP	2 595	77 409	3 062	75 331

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 KPP, usługi w zakresie utrzymania taboru kolejowego, podnajem nieruchomości. Transakcje zakupu obejmowały m.in. dostęp do infrastruktury kolejowej, dzierżawę nieruchomości, dostawę mediów, utrzymanie urządzeń zabezpieczenia ruchu kolejowego, zakup usług utrzymania sieci, eksploatację systemów informatycznych, zakup ulg przejazdowych dla pracowników, emerytów i rencistów.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych pomiędzy Grupą a pozostałymi podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę. W okresach objętych niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym najistotniejszymi odbiorcami Grupy będącymi pozostałymi podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa były Jastrzębska Spółka Węglowa S.A., Grupa Azoty, Grupa Enea, Węgłokoks S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. W okresach objętych niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie odnotowano natomiast transakcji zakupu od pozostałych podmiotów powiązanych ze Skarbem Państwa, które byłyby istotne wartościowo.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi były dokonywane na warunkach rynkowych.

## 28.2 Pożyczki udzielone / zaciągnięte od podmiotów powiązanych

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	1 093	796
Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych	1 412	3 605

## 28.3 Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenia Członków Zarządu Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)
---	--	--

Świadczenia krótkoterminowe	1 952	2 407
Świadczenia po okresie zatrudnienia	872	935
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	352	459
<b>Razem</b>	<b>3 176</b>	<b>3 801</b>

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)
---	--	--

Świadczenia krótkoterminowe	831	837
<b>Razem</b>	<b>831</b>	<b>837</b>

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego (Pełnomocników-Dyrektorów Zarządzających) Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)
--	--	--

Świadczenia krótkoterminowe	-	779
Świadczenia po okresie zatrudnienia	470	681
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	109
<b>Razem</b>	<b>470</b>	<b>1 569</b>

Wynagrodzenia Członków Zarządu Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)
---	--	--

Świadczenia krótkoterminowe	6 965	6 125
Świadczenia po okresie zatrudnienia	663	1 376
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	470
<b>Razem</b>	<b>7 628</b>	<b>7 971</b>

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)
---	--	--

Świadczenia krótkoterminowe	1 815	1 062
<b>Razem</b>	<b>1 815</b>	<b>1 062</b>

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego (Pełnomocników-Dyrektorów Zarządzających) Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)
--	--	--

Świadczenia krótkoterminowe	3 980	4 076
Świadczenia po okresie zatrudnienia	521	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	31	147
<b>Razem</b>	<b>4 532</b>	<b>4 223</b>

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 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.

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

Na dzień 30 września 2017 roku przyszłe umowne zobowiązania inwestycyjne Grupy przedstawiają się następująco:

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	Niezrealizowana wartość umowy na dzień 30/09/2017 (niebadane)
Umowa na dostawę lokomotyw, w tym:	
- Dostawa 3 lokomotyw,	40 139
- Dostawa sprzętu informatycznego	2 535
Wykonanie napraw i przeglądów okresowych taboru	1 066
Rozbudowa terminala w Paskowie	2 628
Pozostałe zobowiązania umowne	3 231
<b>Razem</b>	<b>49 599</b>

Przewidywany termin realizacji przedmiotowych umów przypada na okres do końca 2017 roku.

## 30. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Gwarancje wystawione na zlecenie Grupy	136 464	142 251
Pozostałe zobowiązania warunkowe	157 149	73 525
<b>Razem</b>	<b>293 613</b>	<b>215 776</b>

### Gwarancje wystawione na zlecenie Grupy

Na dzień 30 września 2017 roku Grupa jako zobowiązania warunkowe 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, wadia oraz gwarancje celne.

### Pozostałe zobowiązania warunkowe

Pozycja 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.

Wzrost zobowiązań warunkowych na dzień 30 września 2017 roku jest efektem pozwu złożonego przez jednego kontrahenta o wartości 70.000 tysięcy złotych dotyczącego zapłaty odszkodowania za utratę wartości przedsiębiorstwa powoda z tytułu czynów nieuczciwej konkurencji oraz zadośćuczynienia za naruszenie dóbr osobistych powoda wywołanym bezprawnym działaniem Jednostki dominującej, których miała się dopuścić Jednostka dominująca w latach 2010-2013. Jednostka dominująca otrzymała pozew w dniu 22 czerwca 2017 roku. W dniu 1 września 2017 roku Jednostka dominująca złożyła odpowiedź na pozew. Na dzień 30 września 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej ocenia, iż wypływ środków pieniężnych w przyszłości związany z przedmiotowym roszczeniem jest mniej prawdopodobny niż brak tego wypływu, w związku z tym nie została utworzona rezerwa.

## 31. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy oprócz opisanych w Nocie 1.1 oraz w Nocie 22 do niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## 32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 27 listopada 2017 roku.

**Zarząd Jednostki dominującej**

---

Krzysztof Mamiński  
p.o. Prezesa Zarządu

---

Grzegorz Fingas  
Członek Zarządu

---

Witold Bawor  
Członek Zarządu

---

Zenon Kozendra  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 27 listopada 2017 roku





KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA  
**PKP CARGO S.A.**  
ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
 ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU**

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/09/2016 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży usług	2 608 459	912 019	2 327 858	810 448
Przychody ze sprzedaży materiałów	7 743	3 876	7 627	2 083
Pozostałe przychody operacyjne	17 295	4 850	17 972	4 088
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>2 633 497</b>	<b>920 745</b>	<b>2 353 457</b>	<b>816 619</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	352 192	115 645	352 133	119 201
Zużycie materiałów i energii	410 583	141 493	385 925	130 726
Usługi obce	847 144	299 764	778 030	270 121
Podatki i opłaty	24 817	7 339	23 579	9 154
Koszty świadczeń pracowniczych	848 419	270 771	840 818	268 342
Pozostałe koszty rodzajowe	31 424	10 651	30 510	9 991
Wartość sprzedanych materiałów	4 568	2 629	5 988	1 023
Pozostałe koszty operacyjne	25 228	13 643	18 202	3 474
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>2 544 375</b>	<b>861 935</b>	<b>2 435 185</b>	<b>812 032</b>
<b>Zysk / (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>89 122</b>	<b>58 810</b>	<b>(81 728)</b>	<b>4 587</b>
Przychody finansowe	22 013	62	19 777	210
Koszty finansowe	39 210	12 268	36 788	7 657
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>71 925</b>	<b>46 604</b>	<b>(98 739)</b>	<b>(2 860)</b>
Podatek dochodowy	17 312	10 481	(10 847)	1 038
<b>ZYSK / (STRATA) NETTO</b>	<b>54 613</b>	<b>36 123</b>	<b>(87 892)</b>	<b>(3 898)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>				
<b>Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>	<b>7 936</b>	<b>(6 551)</b>	<b>3 204</b>	<b>6 605</b>
Efektywną część zysków / (strat) związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	9 797	(8 088)	3 956	8 155
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	(1 861)	1 537	(752)	(1 550)
<b>Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>	<b>(20 273)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zyski / (straty) aktuarialne programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	(25 028)	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	4 755	-	-	-
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>42 276</b>	<b>29 572</b>	<b>(84 688)</b>	<b>2 707</b>
<b>Zysk / (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>				
Podstawowy	1,22	0,81	(1,96)	(0,09)
Rozwodniony	1,22	0,81	(1,96)	(0,09)

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU**

	Stan na 30/09/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	3 510 235	3 561 993
Aktywa niematerialne	40 395	50 778
Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	810 351	737 974
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6 548	6 169
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	18 054	8 162
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	103 747	76 244
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>4 489 330</b>	<b>4 441 320</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	71 894	59 701
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	469 830	413 607
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	1 304
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	286 684	87
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	17 612	19 716
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	169 008	611 990
	<b>1 015 028</b>	<b>1 106 405</b>
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	6 000
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 015 028</b>	<b>1 112 405</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>5 504 358</b>	<b>5 553 725</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346
Kapitał zapasowy	589 202	589 202
Pozostałe składniki kapitału własnego	6 078	18 415
Zyski zatrzymane	226 090	171 477
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>3 060 716</b>	<b>3 018 440</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	989 497	1 170 224
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	8 986	36 159
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	582
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	495 787	473 965
Pozostałe rezerwy długoterminowe	14 224	16 455
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 508 494</b>	<b>1 697 385</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	191 327	178 170
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	33 020	43 176
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	466 096	465 411
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	92 820	80 524
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	19 129	11 640
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	116 346	58 979
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	16 410	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>935 148</b>	<b>837 900</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>2 443 642</b>	<b>2 535 285</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>5 504 358</b>	<b>5 553 725</b>

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU**

	Pozostałe składniki kapitału własnego					Zyski zatrzymane	Razem
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski / (straty) dotyczące świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski / (straty) związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Zyski / (straty) aktuarialne		
<b>Stan na 1/01/2017 roku (zbadane)</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	-	-	-	-		54 613	54 613
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	(20 273)	7 936		-	(12 337)
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(20 273)</b>	<b>7 936</b>		<b>54 613</b>	<b>42 276</b>
<b>Stan na 30/09/2017 roku (niebadane)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>589 202</b>	<b>1 976</b>	<b>4 102</b>		<b>226 090</b>	<b>3 060 716</b>
<b>Stan na 1/01/2016 roku (zbadane)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>589 202</b>	<b>3 726</b>	<b>-</b>		<b>240 042</b>	<b>3 072 316</b>
Wynik netto za okres	-	-	-	-		(87 892)	(87 892)
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	3 204		-	3 204
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 204</b>		<b>(87 892)</b>	<b>(84 688)</b>
<b>Stan na 30/09/2016 roku (niebadane)</b>	<b>2 239 346</b>	<b>589 202</b>	<b>3 726</b>	<b>3 204</b>		<b>152 150</b>	<b>2 987 628</b>

**KWARTALNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH  
 ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU [METODA POŚREDNIA]**

	9 miesięcy do 30/09/2017 (niebadane)	9 miesięcy do 30/09/2016 (niebadane)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>71 925</b>	<b>(98 739)</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	351 945	351 798
Utrata wartości aktywów trwałych	248	335
(Zysk) / strata ze zbycia / likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	(1 144)	(323)
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych	295	(753)
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy	(20)	(1 678)
Otrzymane / (zapłacone) odsetki	1 452	(757)
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy	(26 985)	(3 360)
Pozostałe korekty	(20 571)	3 708
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>		
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(53 871)	(26 825)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	388	2 523
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	(1 308)	(12 960)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(6 935)	(170 259)
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań finansowych	1 873	1 461
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw	39 376	(7 133)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>356 668</b>	<b>37 038</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(307 409)	(370 654)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	8 261	4 403
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek	5 288	76
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend	14 669	18 893
Wydatki z tytułu lokat bankowych powyżej 3 miesięcy	(250 000)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(529 191)</b>	<b>(347 282)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wydatki z tytułu leasingu finansowego	(35 358)	(35 290)
Zapłacone odsetki od leasingu	(973)	(2 325)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów / pożyczek	10 733	348 067
Splata kredytów / pożyczek	(172 671)	(96 243)
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek	(19 965)	(11 390)
Dotacje otrzymane	-	5 407
Wpływ / (wypływ) w ramach cash pool	(50 329)	38 923
Pozostałe wpływy / (wydatki) dotyczące działalności finansowej	(1 896)	(3 033)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(270 459)</b>	<b>244 116</b>
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(442 982)	(66 128)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	611 990	84 097
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>169 008</b>	<b>17 969</b>



POZOSTAŁE INFORMACJE  
DO SKOSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO  
GRUPY KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO**  
ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU

## POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU

### SPIS TREŚCI

1.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO i PKP CARGO S.A.	4
2.	Organizacja Grupy Kapitałowej PKP CARGO	7
2.1.	Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej PKP CARGO	7
2.2.	Jednostki podlegające konsolidacji	7
2.3.	Struktura Grupy Kapitałowej PKP CARGO	10
3.	Informacje dotyczące Jednostki dominującej	13
3.1.	Skład Zarządu i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.	13
3.2.	Struktura kapitału zakładowego PKP CARGO S.A.	18
3.3.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	18
3.4.	Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	19
4.	Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO	21
4.1.	Otoczenie makroekonomiczne	21
4.2.	Działalność przewozowa	30
4.2.1.	Rynek transportu kolejowego w Polsce	30
4.2.2.	Pozycja Grupy PKP CARGO na rynku przewozów kolejowych w Polsce	32
4.2.3.	Rynek towarowego transportu kolejowego w Republice Czeskiej	34
4.2.4.	Pozycja Grupy AWT na rynku przewozów kolejowych w Republice Czeskiej	35
4.2.5.	Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO	37
4.3.	Pozostałe usługi	40
4.4.	Informacje dotyczące zatrudnienia	41
4.5.	Inwestycje Grupy PKP CARGO	43
4.6.	Istotne informacje i zdarzenia	44
5.	Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej PKP CARGO	48
5.1.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	48
5.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	48
5.1.2.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	54
5.1.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	57
5.1.4.	Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe i operacyjne	58
5.2.	Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	60
5.3.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	63
5.4.	Informacje o majątku produkcyjnym	63
5.4.1.	Tabor	63
5.4.2.	Nieruchomości	64
6.	Pozostałe istotne informacje i zdarzenia	65
6.1.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	65
6.2.	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	65
6.3.	Informacje o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek	65
6.4.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i spółek Grupy	65

## SPIS TABEL

Tabela 1 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO .....	4
Tabela 2 Wybrane dane finansowe PKP CARGO S.A. ....	5
Tabela 3 Uzgodnienie różnic pomiędzy wynikiem na działalności operacyjnej raportowanym, a skorygowanym .....	6
Tabela 4 Skład Zarządu PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu .....	13
Tabela 5 Skład Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu .....	16
Tabela 6 Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu .....	17
Tabela 7 Skład Komitetu ds. Nominacji Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu .....	17
Tabela 8 Skład Komitetu ds. Strategii Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu .....	17
Tabela 9 Struktura kapitału zakładowego PKP CARGO S.A. ....	18
Tabela 10 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień 31 sierpnia 2017 r., tj. dzień przekazania raportu za I półrocze 2017 r. ....	18
Tabela 11 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień 30 września 2017 r. ....	19
Tabela 12 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu .....	19
Tabela 13 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby zarządzające .....	19
Tabela 14 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby nadzorujące .....	20
Tabela 15 Praca przewozowa Grupy PKP CARGO za 9 miesięcy i III kwartał 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. ....	39
Tabela 16 Masa towarowa Grupy PKP CARGO za 9 miesięcy i III kwartał 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. ....	40
Tabela 17 Średnia odległość przewozów Grupy PKP CARGO S.A. za 9 miesięcy i III kwartał 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. ....	40
Tabela 18 Zatrudnienie w okresie 9 miesięcy 2017 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych) .....	41
Tabela 19 Zatrudnienie w okresie 9 miesięcy 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych) .....	42
Tabela 20 Przeciętne zatrudnienie w okresie 9 miesięcy 2017 r. i 9 miesięcy 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych) .....	42
Tabela 21 Zmiana w strukturze zatrudnienia w okresie 9 miesięcy 2017 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych) .....	42
Tabela 22 Zmiana w strukturze zatrudnienia w okresie 9 miesięcy 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych) .....	42
Tabela 23 Nakłady inwestycyjne w Grupie PKP CARGO za 9 miesięcy 2017 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2016 r. na rzeczowe aktywa trwale oraz wartości niematerialne (tys. zł) .....	43
Tabela 24 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz po dniu bilansowym .....	44
Tabela 25 Wyniki Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz III kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł) .....	49
Tabela 26 Skorygowane wyniki Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz III kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł) .....	49
Tabela 27 Przychody z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz III kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł) .....	50
Tabela 28 Koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz III kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł) .....	51
Tabela 29 Skorygowane koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz III kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł) .....	51
Tabela 30 Działalność finansowa Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz III kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł) .....	53
Tabela 31 Analiza pozioma i pionowa aktywów Grupy PKP CARGO (tys. zł) .....	54
Tabela 32 Analiza pozioma i pionowa pasywów Grupy PKP CARGO (tys. zł) .....	55
Tabela 33 Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. ....	57
Tabela 34 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne oraz skorygowane wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w okresie 9 miesięcy 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. ....	58
Tabela 35 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w III kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. ....	58
Tabela 36 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO lokomotyw wg rodzaju trakcji oraz własności .....	63
Tabela 37 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO wagonów wg własności .....	63
Tabela 38 Nieruchomości Grupy PKP CARGO własne i użytkowane na dzień 30.09.2017 r. wobec stanu na dzień 31.12.2016 r. ....	64



## SPIS RYSUNKÓW

---

Rysunek 1 Struktura powiązań kapitałowych PKP CARGO S.A. na dzień 30.09.2017 r. ....	11
Rysunek 2 Struktura powiązań kapitałowych AWT na dzień 30.09.2017 r. ....	12
Rysunek 3 Obowiązki i odpowiedzialności Członków Zarządu Jednostki dominującej na dzień przekazania raportu .....	15
Rysunek 4 Dynamika PKB w Polsce w latach 2012-2016 rocznie oraz prognoza na lata następne.....	22
Rysunek 5 Dynamika realnego PKB w Czechach w latach 2012-2016 oraz prognozy na lata 2017 - 2019.....	23
Rysunek 6 Ceny węgla na rynku ARA w porównaniu do RB* .....	26
Rysunek 7 Wydobyć węgla kamiennego w Republice Czeskiej kwartalnie w latach 2015-2017 (w tys. ton).....	29
Rysunek 8 Wielkość kolejowych przewozów towarowych w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2014-2017 (mln ton) .....	31
Rysunek 9 Wielkość kolejowej pracy przewozowej w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2014-2017 (mld tkm) .....	32
Rysunek 10 Udziały Grupy PKP CARGO w przewiezionej masie towarowej w Polsce w latach 2015-2017 .....	32
Rysunek 11 Udziały Grupy PKP CARGO w zrealizowanej pracy przewozowej w Polsce w latach 2015-2017 .....	33
Rysunek 12 Udziały rynkowe największych przewoźników kolejowych w Polsce w okresie 9 miesięcy 2017 r. według masy towarowej oraz według wykonanej pracy przewozowej .....	33
Rysunek 13 Towarowy transport kolejowy w Czechach według przewiezionej masy w poszczególnych kwartałach okresu 2014-2017 (mln ton) .....	34
Rysunek 14 Towarowy transport kolejowy w Czechach według wykonanej pracy przewozowej w poszczególnych kwartałach okresu 2014-2017 (mld tkm).....	34
Rysunek 15 Udziały rynkowe AWT a.s. pod względem przetransportowanej na terytorium Republiki Czeskiej masy towarowej kwartalnie w okresie 2015-2017 r. ....	35
Rysunek 16 Udziały rynkowe AWT a.s. w zrealizowanej na terytorium Republiki Czeskiej pracy przewozowej kwartalnie w okresie 2015-2017 r. ....	35
Rysunek 17 Udziały rynkowe największych operatorów kolejowych według pracy przewozowej eksploatacyjnej wykonanej w obrębie Republiki Czeskiej w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. (btkm) .....	36

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

Tabela 1 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO

Grupa PKP CARGO	w tys. PLN <sup>1</sup>		w tys. EUR	
	9 miesięcy 2017	9 miesięcy 2016 (przekształcone*)	9 miesięcy 2017	9 miesięcy 2016 (przekształcone*)
Przychody z działalności operacyjnej	3 460 299	3 213 774	812 926	734 812
Wynik na działalności operacyjnej	102 474	-186 264	24 074	-42 588
Wynik przed opodatkowaniem	74 205	-229 871	17 433	-52 559
Wynik netto na działalności kontynuowanej	51 741	-201 244	12 155	-46 013
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki dominującej	48 374	-187 423	11 364	-42 853
Skorygowany wynik na działalności operacyjnej**	102 474	-89 591	24 074	-20 485
Skorygowany wynik przed opodatkowaniem**	74 205	-133 198	17 433	-30 455
Skorygowany wynik netto**	51 741	-117 356	12 155	-26 833
Skorygowane całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej**	48 374	-103 535	11 364	-23 673
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Średnia ważona liczba akcji przyjęta do kalkulacji wyniku rozwodnionego (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Wynik na akcję (PLN/EUR)	1,16	-4,49	0,27	-1,03
Wynik rozwodniony na akcję (PLN/EUR)	1,16	-4,49	0,27	-1,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej***	458 224	132 211	107 650	30 229
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-607 039	-426 740	-142 611	-97 572
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-219 416	183 726	-51 547	42 008
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-368 231	-110 803	-86 508	-25 335
	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Aktywa trwałe	4 888 963	4 960 270	1 134 567	1 121 218
Aktywa obrotowe	1 511 976	1 547 936	350 880	349 895
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	519 678	506 181
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 308 652	3 260 278	767 829	736 953
Zobowiązania długoterminowe	1 889 291	2 076 081	438 442	469 277
Zobowiązania krótkoterminowe	1 202 996	1 171 847	279 176	264 884

Źródło: Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku sporządzone według MSSF UE

\* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie 5<sup>2</sup> Kwartałnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

\*\* dane w okresie 9 miesięcy 2016 r. prezentacyjnie skorygowano o odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 62,2 mln zł (opisany w Nocie 16 Kwartałnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku) oraz odpis wynikający z przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w kwocie 34,5 mln zł, (korekta uwzględnia odpis na środkach trwałych w kwocie 34,9 mln zł oraz zmniejszoną z tego tytułu amortyzację w III kw. 2016 w wysokości 0,4 mln zł), który został opisany w Nocie 10.1. Kwartałnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku. Dodatkowo w skorygowanym wyniku netto oraz skorygowanych całkowitych dochodach przypadających akcjonariuszom Jednostki dominującej został uwzględniony podatek odroczone z tytułu odpisu aktualizującego należności od OKD w kwocie 6,2 mln zł oraz podatek odroczone z tytułu odpisu wynikającego z przeprowadzonego testu na utratę wartości AWT w kwocie 6,6 mln zł. Zmiana wartości odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów oraz odpisu wartości należności prezentowana w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. w porównaniu do wartości odpisów prezentowanej w Kwartałnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 r. jest związana ze zmianą kursów walutowych przyjętych do przeliczeń odpisów na złote. W okresie 9 miesięcy 2017 r. nie została dokonana żadna korekta wyniku finansowego.

\*\*\* w tym realizacja zobowiązań wynikających z wdrożonego I i II Programu Dobrowolnych Odejść w kwocie 48,2 mln zł w okresie 9 miesięcy 2016 r.

<sup>1</sup> W niniejszym dokumencie, tj. Pozostałe Informacje do Skonsolidowanego Raportu Kwartałnego za III kwartał 2017 roku, dla łatwiejszego odbioru zastosowano zaokrąglenia mogące powodować nieistotne odchylenia w prezentowanych danych. W przypadkach wystąpienia ryzyka zniekształcenia danych zostały one wykazane z większą dokładnością

<sup>2</sup> Za każdym razem, gdy w Pozostałych Informacjach do Skonsolidowanego Raportu Kwartałnego za III kwartał 2017 roku będzie mowa o Nocie, należy przez to rozumieć Notę Kwartałnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 r. sporządzonego według MSSF UE, chyba, że podano inaczej

Tabela 2 Wybrane dane finansowe PKP CARGO S.A.

PKP CARGO S.A.	w tys. PLN		w tys. EUR	
	9 miesięcy 2017	9 miesięcy 2016	9 miesięcy 2017	9 miesięcy 2016
Przychody z działalności operacyjnej	2 633 497	2 353 457	618 686	538 105
Wynik na działalności operacyjnej	89 122	-81 728	20 937	-18 687
Wynik przed opodatkowaniem	71 925	-98 739	16 897	-22 576
Wynik netto na działalności kontynuowanej	54 613	-87 892	12 830	-20 096
Całkowite dochody	42 276	-84 688	9 932	-19 363
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Średnia ważona liczba akcji przyjęta do kalkulacji wyniku rozwodnionego (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Wynik na akcję (PLN/EUR)	1,22	-1,96	0,29	-0,45
Wynik rozwodniony na akcję (PLN/EUR)	1,22	-1,96	0,29	-0,45
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej*	356 668	37 038	83 792	8 469
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-529 191	-347 282	-124 322	-79 404
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-270 459	244 116	-63 539	55 816
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-442 982	-66 128	-104 069	-15 120
	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Aktywa trwałe	4 489 330	4 441 320	1 041 825	1 003 915
Aktywa obrotowe	1 015 028	1 106 405	235 555	250 092
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	6 000	-	1 356
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	519 678	506 181
Kapitał własny	3 060 716	3 018 440	710 291	682 288
Zobowiązania długoterminowe	1 508 494	1 697 385	350 072	383 677
Zobowiązania krótkoterminowe	935 148	837 900	217 017	189 399

Źródło: Kwartalna Informacja Finansowa PKP CARGO S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku sporządzona według MSSF UE.

\* w tym realizacja zobowiązań wynikających z wdrożonego I i II Programu Dobrowolnych Odejść w kwocie 47,4 mln zł w okresie 9 miesięcy 2016 r.

W okresach objętych Kwartalną Informacją Finansową PKP CARGO S.A. i Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.09.2017- 4,3091 PLN/EUR, 31.12.2016 - 4,4240 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 30.09.2017 - 4,2566 PLN/EUR, 01.01 - 30.09.2016 - 4,3736 PLN/EUR.

Tabela 3 Uzgodnienie różnic pomiędzy wynikiem na działalności operacyjnej raportowanym, a skorygowanym

Grupa PKP CARGO	w tys. PLN		w tys. EUR	
	9 miesięcy 2017	9 miesięcy 2016 (przekształcone*)	9 miesięcy 2017	9 miesięcy 2016 (przekształcone*)
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>102 474</b>	<b>-186 264</b>	<b>24 074</b>	<b>-42 588</b>
<b>Korekty:</b>				
Koszty operacyjne				
Odpis na należności OKD	-	62 163	-	14 213
Odpis z tytułu trwałej wartości aktywów AWT	-	34 510	-	7 890
<b>Skorygowany wynik na działalności operacyjnej**</b>	<b>102 474</b>	<b>-89 591</b>	<b>24 074</b>	<b>-20 485</b>

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 r. sporządzone według MSSF UE*

\* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie 5 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

\*\* dane w okresie 9 miesięcy 2016 r. prezentacyjnie skorygowano o odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 62,2 mln zł (opisany w Nocie 16 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku) oraz odpis wynikający z przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w kwocie 34,5 mln zł, (korekta uwzględnia odpis na środkach trwałych w kwocie 34,9 mln zł oraz zmniejszoną z tego tytułu amortyzację w III kw. 2016 w wysokości 0,4 mln zł), który został opisany w Nocie 10.1. Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku. Zmiana wartości odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów oraz odpisu wartości należności prezentowana w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. w porównaniu do wartości odpisów prezentowanej w Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 r. jest związana ze zmianą kursów walutowych przyjętych do przeliczeń odpisów na złote. W okresie 9 miesięcy 2017 r. nie została dokonana żadna korekta wyniku finansowego.

## 2. Organizacja Grupy Kapitałowej PKP CARGO

### 2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej PKP CARGO<sup>3</sup>

Grupa PKP CARGO jest jednym z największych operatorów kolejowych przewozów towarowych w Unii Europejskiej („UE”). Rozwój Grupy ukierunkowany jest na doskonalenie i poszerzenie działalności zarówno w ujęciu produktowym, jak i geograficznym. W chwili obecnej, Grupa pozostaje liderem na rynku polskim (wg UTK<sup>4</sup>) oraz posiada pozycję drugiego największego przewoźnika na rynku czeskim (wg SZDC<sup>5</sup>). Niezależnie od wymienionych obszarów, Grupa prowadzi i stale rozwija działalność operacyjną na terenie Czech, Słowacji, Niemiec, Austrii, Holandii, Litwy oraz Węgier.

Grupa (Jednostka dominująca, AWT a.s., PKP CARGO SERVICE) 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:

- usługi intermodalne;
- usługi spedycyjne (krajowe i międzynarodowe);
- usługi terminalowe;
- usługi bocznicowe i trakcyjne;
- usługi utrzymania i naprawy taboru;
- usługi rekultywacyjne.

### 2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Konsolidacja w ramach Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 r., obejmuje PKP CARGO S.A. oraz 14 jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną:

1. PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.
2. PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.
3. PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o.
4. PKP CARGO CENTRUM LOGISTYCZNE MAŁASZEWICZE Sp. z o.o.
5. PKP CARGO CENTRUM LOGISTYCZNE MEDYKA-ŻURAWICA Sp. z o.o.
6. CARGOSPED TERMINAL BRANIEWO Sp. z o.o.
7. CARGOTOR Sp. z o.o.
8. PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.
9. Advanced World Transport B.V.
10. Advanced World Transport a.s.
11. AWT Rosco a.s.
12. AWT Cechofracht a.s.
13. AWT Rekultivace a.s.
14. AWT Rail HU Zrt
15. AWT Coal Logistics s.r.o.<sup>6</sup>

<sup>3</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>4</sup> Urząd Transportu Kolejowego

<sup>5</sup> Správa železniční dopravní cesty (podmiot odpowiedzialny za zarządzanie państwową siecią kolejową w Czechach)

<sup>6</sup> Z dniem 1 czerwca 2017 roku nastąpiło połączenie dwóch spółek z Grupy AWT: Advanced World Transport a.s. przejęła w całości spółkę AWT Coal Logistics s.r.o., w wyniku czego AWT Coal Logistics s.r.o. przestała istnieć jako odrębny podmiot.

Dodatkowo w Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy PKP CARGO na dzień 30 września 2017 r. metodą praw własności wyceniane są następujące spółki:

- Cosco Shipping Lines (Poland) Sp. z o.o.
- Pol – Rail s.r.l.
- Terminale Przeładunkowe Sławków – Medyka Sp. z o.o.
- Transgaz S.A.
- Trade Trans Finance Sp. z o.o.
- PPHU “Ukpol” Sp. z o.o.
- Rentrans Cargo Sp. z o.o.
- AWT Rail SK a.s.

Poniżej przedstawiono krótką charakterystykę spółek objętych konsolidacją sprawozdań finansowych metodą pełną.

#### **PKP CARGO S.A.**

Jednostka dominująca powstała na mocy artykułu 14 ustawy z dnia 8 września 2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe”. Spółka zawiązana została aktem notarialnym z dnia 29 czerwca 2001 r., a następnie zarejestrowana pod nazwą PKP CARGO Spółka Akcyjna w Sądzie Rejonowym w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000027702. Na skutek zmiany siedziby Spółki, która od dnia 7 października 2002 r. określona została, jako Warszawa ul. Grójecka 17, akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Od początku istnienia Spółka funkcjonuje w Grupie PKP. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest krajowy i międzynarodowy kolejowy przewóz towarów.

#### **PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.**

PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. została utworzona, jako Agencje Celne PKP CARGO Sp. z o.o. w dniu 11 lipca 2002 r. przez PKP CARGO S.A. Spółka rozpoczęła działalność operacyjną z dniem 1 grudnia 2002 r. Podstawową działalnością spółki są usługi w zakresie kompleksowej obsługi bocznic, a także przewozy ładunków transportem kolejowym. Do obsługi bocznic powoływane są tzw. obszary wykonawcze w miejscach, gdzie spółka koncentruje działalność bocznicową.

#### **PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.**

W dniu 1 lipca 2014 r. nastąpiła konsolidacja działalności spółek z Grupy PKP CARGO dedykowanych do napraw taboru kolejowego. Obecnie kompetencje z tego zakresu są skupione w PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności spółki są usługi w zakresie napraw i utrzymania taboru kolejowego oraz fizyczna likwidacja wagonów i lokomotyw. Ponadto spółka świadczy kompleksowe usługi w zakresie napraw maszyn elektrycznych i zestawów kołowych oraz ważenia i regulacji taboru. Spółka koncentruje się na realizacji napraw taboru w ramach Grupy PKP CARGO.

#### **PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o.**

PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. do dnia 22 października 2014 r. prowadziła działalność pod nazwą PKP CARGOLOK Sp. z o.o. Przedmiotem działalności Spółki jest działalność związana ze zbieraniem, przetwarzaniem i unieszkodliwianiem odpadów oraz odzysk surowców. Na dzień przekazania raportu spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

#### **PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o.**

PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o. została utworzona dnia 22 lutego 2010 r. Przedmiotem działalności spółki jest kompleksowa obsługa towarów poprzez: przeładunek, składowanie, segregowanie, pakowanie, kruszenie oraz szereg innych usług granicznych. PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o. posiada terminale, które umożliwiają przeładunek towarów masowych i sztukowych, także kontenerów.

#### **PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka – Żurawica Sp. z o.o.**

PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka - Żurawica Sp. z o.o. została utworzona dnia 5 stycznia 2011 r. Spółka prowadzi działalność od dnia 1 lutego 2011 r. Przedmiotem działalności spółki jest kompleksowa obsługa towarów poprzez: przeładunek, składowanie, segregowanie, pakowanie, kruszenie oraz szereg innych usług granicznych. Spółka posiada możliwość prowadzenia komunikacji przestawczej (zmiana wózków na styku normalnych, tj. 1 435 mm i szerokich, tj. 1 520 mm torów kolejowych), głównie przy przewozie materiałów niebezpiecznych oraz przeładunek przesyłek ponad gabarytowych,

wymagających zastosowania specjalistycznych urządzeń przeładunkowych i jako jedyna spółka na granicy wschodniej posiada 6 - komorową odmrażalnię o możliwościach technologicznych równoczesnego odmrażania towarów w ilości 120 wagonów.

#### **PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.**

PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. została utworzona dnia 8 marca 1990 r. pod firmą Przedsiębiorstwo Spedycyjne TRADE TRANS Sp. z o.o. (PS TRADE TRANS Sp. z o.o.). W dniu 17 sierpnia 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki, na którym została podjęta uchwała w sprawie zmiany firmy spółki z PS TRADE TRANS Sp. z o.o. na PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. Zmiana ta została zarejestrowana w dniu 30 października 2015 r.

W dniu 29 września 2015 r. został podpisany przez Zarządy spółek: PS TRADE TRANS Sp. z o.o. (jako Spółki Przejmującej) oraz CARGOSPED Sp. z o.o. (jako Spółki Przejmowanej) „Plan połączenia spółek kapitałowych: Przedsiębiorstwo Spedycyjne TRADE TRANS Sp. z o.o. i CARGOSPED Sp. z o.o.”. Przedmiotowe połączenie zostało zarejestrowane dnia 31 grudnia 2015 r. w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH (Kodeks Spółek Handlowych), poprzez przeniesienie całego majątku spółki CARGOSPED Sp. z o.o., na spółkę PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o., w zamian za udziały, które spółka PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. wydała PKP CARGO S.A. jako jedynemu wspólnikowi CARGOSPED Sp. z o.o.

Podstawową działalnością spółki są usługi spedycyjne i logistyczne w kraju i za granicą. Spółka realizuje kompleksowe usługi logistyczne z wykorzystaniem transportu kolejowego, samochodowego, morskiego i śródlądowego organizując przewozy, przeładunek, składowanie, magazynowanie, konfekcjonowanie i dystrybucję. Spółka realizuje także całościową obsługę celną dla klientów Grupy PKP CARGO.

#### **Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o. o.**

Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o. o. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO od stycznia 2010 r., kiedy to została nabyta przez CARGOSPED Sp. z o. o. Główne obszary działalności spółki stanowią przeładunki różnych towarów oraz handel węglem. Spółka jest bezpośrednim importerem węgla z Rosji, zajmuje się sprzedażą hurtową i detaliczną w tym zakresie.

#### **CARGOTOR Sp. z o.o.**

CARGOTOR Sp. z o.o. została zarejestrowana dnia 13 listopada 2013 r. i 100% udziałów objęła PKP CARGO S.A. Spółka prowadzi działalność na terenie całego kraju w zakresie zarządzania infrastrukturą torową i usługową w postaci bocznic kolejowych i układów torowych wraz z niezbędnymi urządzeniami i budynkami oraz udostępniania infrastruktury przewoźnikom kolejowym na zasadach komercyjnych.

#### **Advanced World Transport B.V.**

Jednostka dominująca w Grupie AWT. Przedmiotem działalności spółki jest pełnienie funkcji spółki holdingowej. Spółka została utworzona na mocy prawa holenderskiego dnia 11 czerwca 2007 r. W dniu 28 maja 2015 r. PKP CARGO S.A. nabyło 80% udziałów spółki. W wyniku przeprowadzonej w dniu 2 listopada 2017 r. transakcji nabycia dodatkowych 20% udziałów AWT B.V. PKP CARGO S.A. stała się właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym AWT B.V.

#### **Advanced World Transport a.s.**

ADVANCED WORLD TRANSPORT a.s. została utworzona dnia 1 stycznia 1994 r. pod firmą OKD DOPRAVA a.s. Spółka jest największym podmiotem w strukturze Grupy Kapitałowej AWT. Przedmiotem działalności spółki jest świadczenie kompleksowej obsługi towarowego transportu kolejowego oraz obsługi bocznicowej. W chwili obecnej, spółka jest drugim największym operatorem kolejowym w Republice Czeskiej. Usługa towarowego transportu kolejowego świadczona jest również przez spółkę na terytorium Słowacji i Polski.

Niezależnie od samodzielnej realizacji usługi transportowej na bazie własnych uprawnień, spółka pozostaje aktywna, jako spedytor kolejowy w całym rejonie Europy Środkowo-Wschodniej.

Dodatkowo, spółka zarządza terminalem intermodalnym zlokalizowanym w miejscowości Paskov w północnej części Republiki Czeskiej oraz oferuje kompleksową obsługę dowozów i odwozów transportem drogowym („ostatnia mila”).

W dniu 1 czerwca 2017 r. Advanced World Transport a.s. przejęła jednoosobową spółkę zależną, tj. AWT Coal Logistics s.r.o w wyniku czego Advanced World Transport a.s. jest następcą prawnym spółki AWT Coal Logistics s.r.o, a AWT Coal Logistics s.r.o przestała istnieć jako odrębny podmiot.

#### **AWT Čechofracht a.s.**

AWT ČECHOFRACHT a.s. została utworzona dnia 1 stycznia 1991 r. Podstawowym przedmiotem działalności spółki są międzynarodowe usługi spedycyjne.

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

Spółka utworzona dnia 1 stycznia 1994 r. z siedzibą w Hawierzowie, wyspecjalizowana jest w działalności o charakterze budownictwa inżynierskiego. Do podstawowej oferty spółki należy gospodarowanie i rewitalizacja terenów przemysłowych (w tym górniczych), prace rozbiórkowe, zarządzanie obiektami przeznaczonymi do zagospodarowania odpadów, likwidacja wyrobisk, odkażanie gleby, zapewnienie specjalistycznego zaplecza technicznego, przechowywanie węgla etc.

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

#### **AWT ROSCO a.s.**

Od dnia 1 maja 2010 r. spółka działała w ramach grupy pod firmą AWT VADS a.s. W lipcu 2011 r. firma spółki została zmieniona na AWT ROSCO a.s. Spółka dedykowana jest do zarządzania flotą wagonów Grupy AWT. W ramach prowadzonej działalności, podstawową misją spółki jest zabezpieczenie taboru niezbędnego do wykonywania usług transportowych przez spółki przewozowe grupy AWT. Działalność spółki obejmuje wynajem wagonów kolejowych oraz czyszczenie cystern kolejowych i samochodowych.

#### **AWT Rail HU Zrt.**

Spółka została zarejestrowana dnia 31 grudnia 2008 r. Oferuje usługi transportu kolejowego oraz obsługę bocznic kolejowych na terenie Węgier na podstawie własnej licencji przewoźnika kolejowego. Rozwój spółki jest elementem ekspansji zagranicznej Grupy. W chwili obecnej spółka uczestniczy w obsłudze licznych przewozów międzynarodowych obsługiwanych we współpracy z innymi podmiotami z Grupy.

### 2.3. Struktura Grupy Kapitałowej PKP CARGO

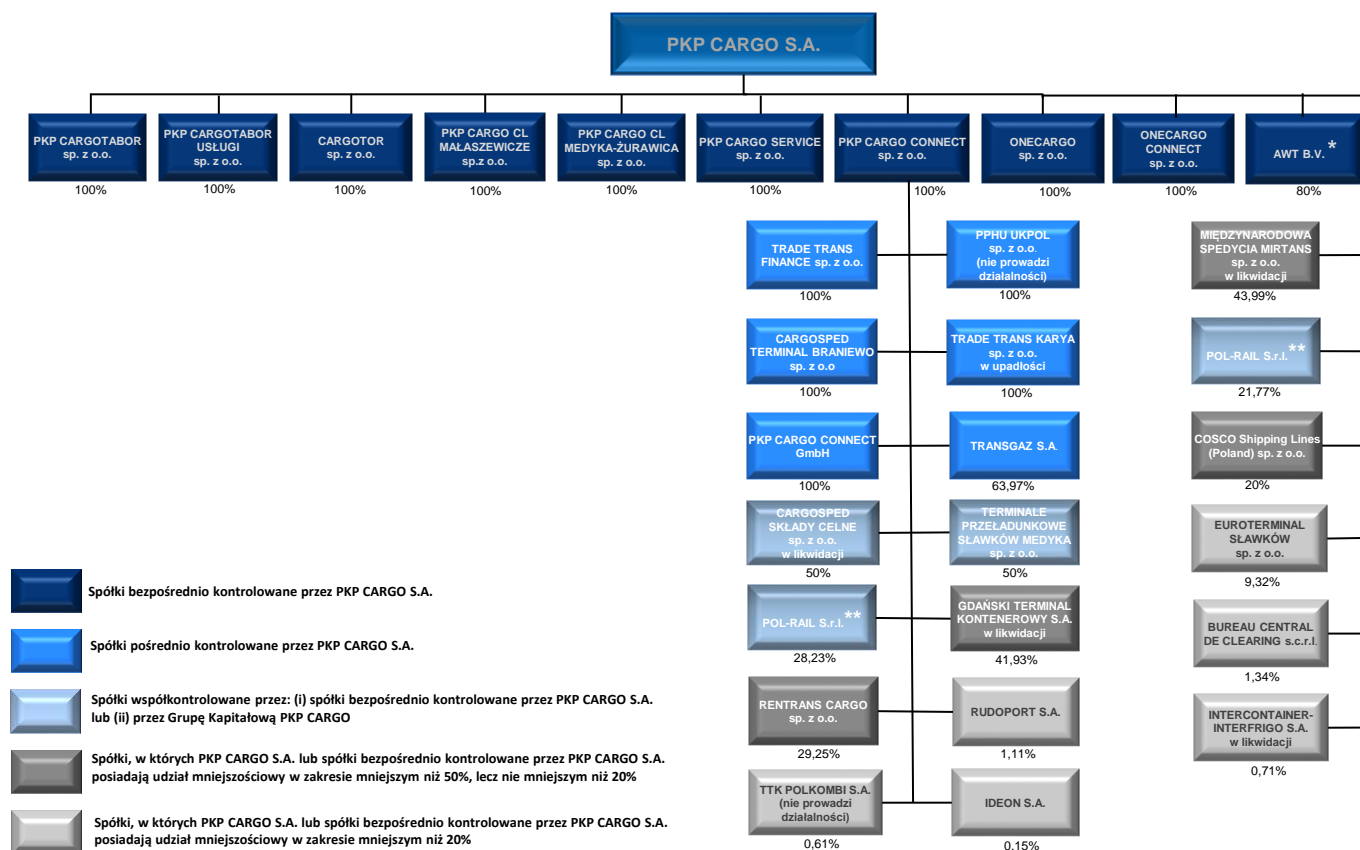
Na dzień 30 września 2017 r. w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO wchodziły PKP CARGO S.A. jako podmiot dominujący oraz 25 spółek zależnych.

Ponadto Grupa posiada udziały w 4 podmiotach stowarzyszonych oraz udziały w 2 wspólnych przedsięwzięciach.

Poniższy rysunek przedstawia schemat powiązań kapitałowych PKP CARGO S.A. z innymi podmiotami na dzień 30 września 2017 r.:



Rysunek 1 Struktura powiązań kapitałowych PKP CARGO S.A. na dzień 30.09.2017 r.

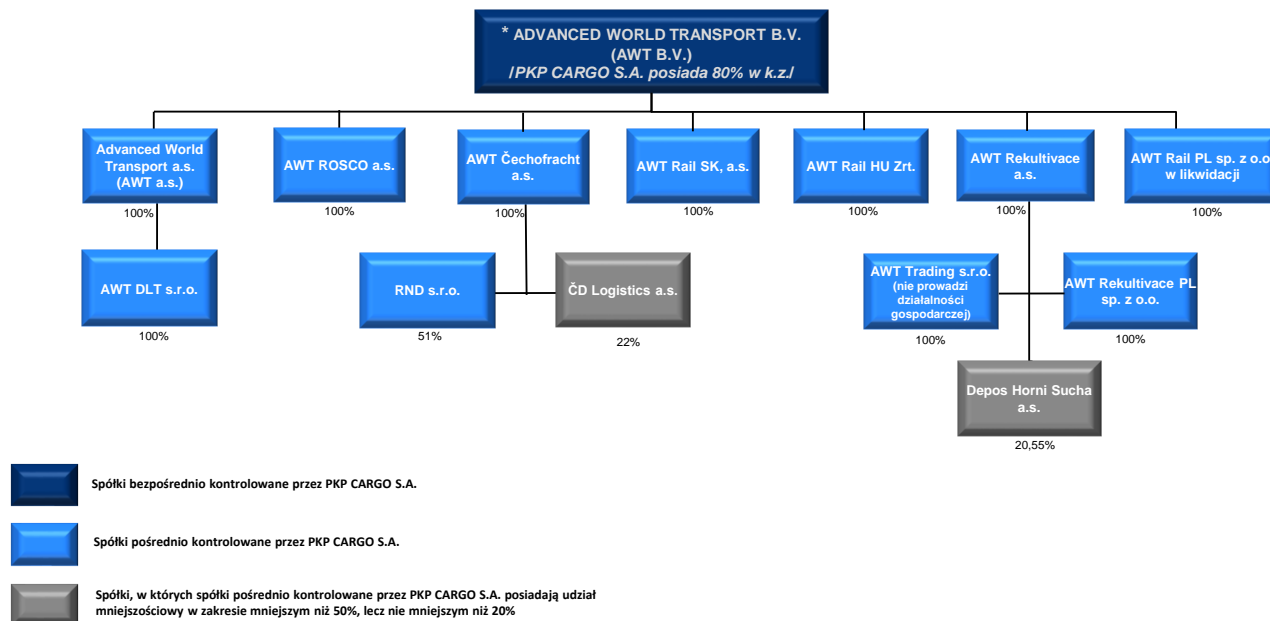


Źródło: Opracowanie własne

\* Pełną strukturę Grupy Kapitałowej AWT oraz powiązania kapitałowe ze spółkami, w których spółki Grupy Kapitałowej AWT posiadają udziały lub akcje (pakiety mniejszościowe) przedstawiono na Rysunku 2

\*\* w POL-RAIL s.r.l. z siedzibą w Rzymie udziały posiada zarówno PKP CARGO S.A. jak i jedna ze spółek bezpośrednio kontrolowanych przez PKP CARGO S.A. – 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.

Rysunek 2 Struktura powiązań kapitałowych AWT na dzień 30.09.2017 r.



Źródło: Opracowanie własne

W wyniku przeprowadzonej w dniu 2 listopada 2017 r. transakcji nabycia dodatkowych 20% udziałów AWT B.V. Jednostka dominująca stała się właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym AWT B.V.

### 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.),
- 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 252/2016 Zarządu PKP CARGO S.A. z dnia 29 lipca 2016 r.,
- 5) innych przepisów wewnętrznych.

##### Kompetencje Zarządu

Zarząd kieruje sprawami i zarządza majątkiem Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie czynności niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Spółki. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu, przy udziale przynajmniej połowy liczby Członków Zarządu. Do składania oświadczeń woli jest upoważniony Prezes Zarządu samodzielnie lub dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie lub Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

##### Sposób funkcjonowania Zarządu

Szczegółowy tryb działania Zarządu opisany jest w Regulaminie Zarządu. Regulamin ten uchwała Zarząd i zatwierdza Rada Nadzorcza Spółki. Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Zarządu, Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu, przy udziale przynajmniej połowy liczby Członków Zarządu i mogą być podejmowane, tylko jeśli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Zgodnie z Regulaminem, w przypadku równej liczby głosów „za” w stosunku do głosów „przeciw” wraz z głosami wstrzymującymi się, głos decydujący posiada Prezes Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się, co najmniej raz w tygodniu. W szczególnie uzasadnionych przypadkach posiedzenia Zarządu mogą odbywać się w terminie późniejszym, przy czym nie później niż w ciągu 14 dni od daty poprzedniego posiedzenia.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, w razie wystąpienia konfliktu interesów Spółki z osobistymi interesami członka Zarządu, małżonka, krewnych i powinowatych (do drugiego stopnia) oraz osobami, z którymi jest powiązany osobiście lub możliwości powstania takiego konfliktu interesów, członek Zarządu powinien niezwłocznie poinformować o takim konflikcie pozostałych Członków Zarządu, a w przypadku Prezesa Zarządu również Radę Nadzorczą Spółki oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad podjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów i może zażądać, aby zostało to zapisane w protokole posiedzenia Zarządu..

Tabela 4 Skład Zarządu PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Krzysztof Mamiński	czasowe wykonywanie czynności Prezesa Zarządu	26.10.2017 r.	26.01.2018 r. (zgodnie z art. 383 KSH)
Witold Bawor	Członek Zarządu ds. Operacyjnych	26.10.2017 r.	nadal
Grzegorz Fingas	Członek Zarządu ds. Handlowych	01.04.2016 r.	nadal
Zenon Kozendra	Członek Zarządu – Przedstawiciel Pracowników	14.07.2016 r.	nadal
Maciej Libiszewski	Prezes Zarządu	19.01.2016 r.	26.10.2017 r. (rezygnacja)
Arkadiusz Olewnik	Członek Zarządu ds. Finansowych	01.04.2016 r.	26.10.2017 r. (rezygnacja)
Jarosław Klasa	Członek Zarządu ds. Operacyjnych	01.04.2016 r.	31.07.2017 r. (odwołanie)

Źródło: Opracowanie własne

Wewnętrzny podział zadań i pełnione funkcje przez członków Zarządu na dzień przekazania raportu przedstawiają się następująco:

- 1) Prezes Zarządu – do zakresu działań Prezesa Zarządu należy kierowanie pracą Zarządu i bieżącą działalnością Spółki oraz nadzór nad zarządzaniem określonymi obszarami działania Spółki, szczególnie w dziedzinie:
- obsługi Zarządu i innych organów Spółki,
  - obsługi prawnej i organizacji zarządzania,
  - audytu i kontroli wewnętrznej,
  - strategii biznesowej i realizacji projektów,
  - bezpieczeństwa biznesowego i audytu wewnętrznego,
  - współpracy zagranicznej,
  - zarządzania zasobami ludzkimi i relacjami z partnerami społecznymi w określonym zakresie.

Do szczególnych kompetencji Prezesa Zarządu Spółki należy realizacja zadań obronnych w Spółce wynikających z przepisów o powszechnym obowiązku obrony.

- 2) Członek Zarządu ds. Finansowych – do zakresu działania Członka Zarządu ds. Finansowych należy dbanie o racjonalne gospodarowanie zasobami Spółki oraz nadzór nad zarządzaniem określonymi obszarami działania Spółki, szczególnie w dziedzinie:
- zarządzania finansami,
  - planowania, analizy finansowej i kontrolingu,
  - zakupów i sprzedaży majątku oraz gospodarki materiałowej,
  - relacji inwestorskich.

Do szczególnych kompetencji Członka Zarządu ds. Finansowych należy wypełnianie w imieniu PKP CARGO S.A. obowiązków wynikających z przepisów o rachunkowości, podatkach i ubezpieczeniach.

- 3) Członek Zarządu ds. Handlowych – do zakresu działania Członka Zarządu ds. Handlowych należy dbanie o właściwy poziom sprzedaży i relacje z klientami oraz nadzór nad zarządzaniem określonymi obszarami działania Spółki, szczególnie w dziedzinie:
- polityki handlowej,
  - sprzedaży usług przewozowych,
  - ekspedycji.

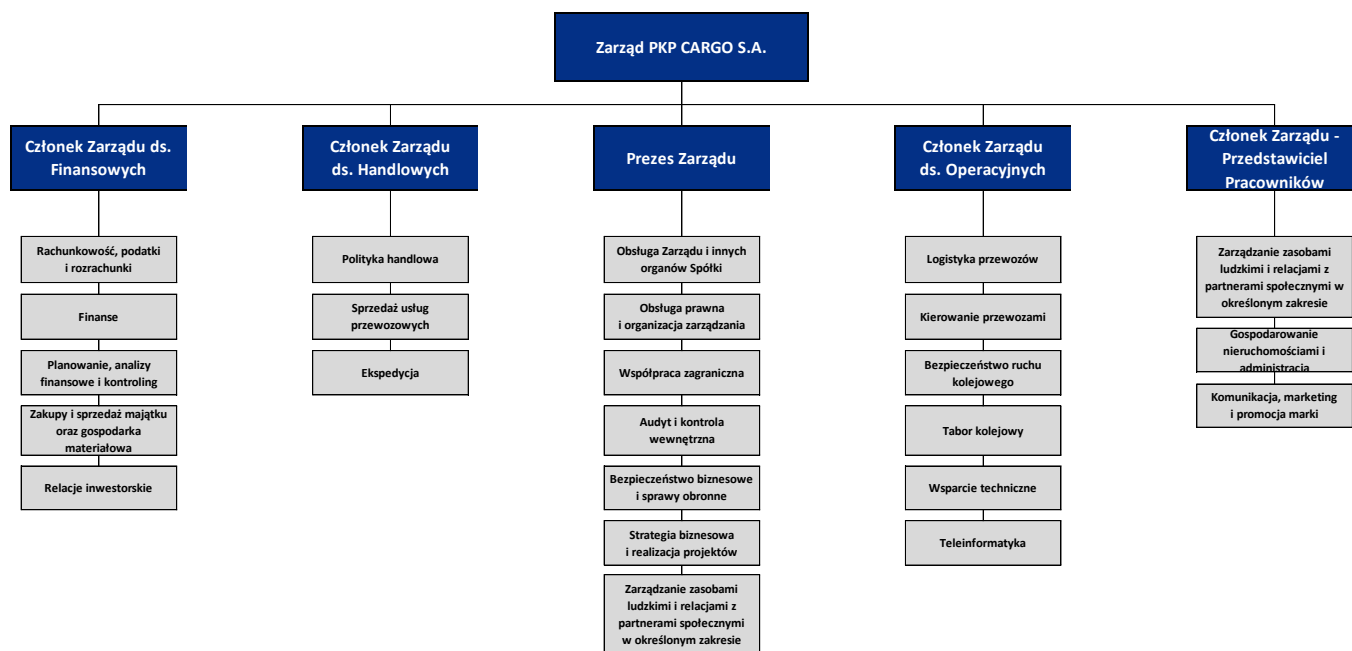
- 4) Członek Zarządu ds. Operacyjnych – do zakresu działania Członka Zarządu ds. Operacyjnych należy dbanie o efektywne realizowanie procesów biznesowych i technologicznych Spółki oraz nadzór nad zarządzaniem określonymi obszarami działania Spółki, szczególnie w dziedzinie:
- logistyki przewozów,
  - kierowania przewozami,
  - bezpieczeństwa ruchu kolejowego,
  - taboru kolejowego,
  - wsparcia technicznego,
  - teleinformatyki.

- 5) Członek Zarządu – Przedstawiciel Pracowników - do zakresu działań Członka Zarządu – Przedstawiciela Pracowników należy nadzór nad zarządzaniem określonymi obszarami działania Spółki, szczególnie w dziedzinie:
- komunikacji, marketingu i promocji marki,
  - gospodarowania nieruchomościami i administracji,
  - zarządzania zasobami ludzkimi i relacjami z partnerami społecznymi w określonym zakresie.

W dniu 26 października 2017 r. Rada Nadzorcza Jednostki dominującej podjęła uchwałę o oddelegowaniu Krzysztofa Mamińskiego do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki.

Zgodnie z Uchwałą Nr 365/2017 Zarządu PKP CARGO S.A. dnia 27 października 2017 r., Prezes Zarządu Spółki sprawuje czasowy nadzór nad sprawami oraz komórkami organizacyjnymi Centrali Spółki należącymi do zakresu kompetencji Członka Zarządu ds. Finansowych PKP CARGO S.A.

Rysunek 3 Obowiązki i odpowiedzialności Członków Zarządu Jednostki dominującej na dzień przekazania raportu



Źródło: Opracowanie własne

#### RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza liczy od 11 do 13 członków (w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej) powoływanych na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 lata. Radę Nadzorczą powołuje i odwołuje WZA z zastrzeżeniem postanowień § 19 ust. 2 i 3 Statutu PKP CARGO S.A. Pracownicy Spółki mają prawo do powoływania i odwoływania 3 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 KSH 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, wyrażanie zgody na utworzenie i likwidację oddziału Spółki, opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd spółki Walnemu Zgromadzeniu oraz opiniowanie przedkładanych Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań o wydatkach reprezentacyjnych, na usługi prawne, marketingowe, public relations, komunikacji społecznej i doradztwa związanego z zarządzaniem, a także wyrażanie zgód, zatwierdzeń lub zezwoleń w sprawach określonych w § 25 ust. 13 - 20 Statutu PKP CARGO S.A.

#### Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa uchwalony przez Radę Nadzorczą - Regulamin Rady Nadzorczej Spółki. W świetle postanowień ww. Regulaminu, Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na jej posiedzenie wszystkich i obecność, co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” w stosunku do głosów „przeciw” wraz z głosami „wstrzymującymi się” decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady w sprawie zawieszenia w czynnościach członków Zarządu lub Zarządu wymagają zgody Przewodniczącego Rady. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane również bez odbycia posiedzenia, z wyłączeniem uchwał w sprawach wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia tych osób w czynnościach. Rada Nadzorcza odbywa swoje posiedzenia, co najmniej raz na dwa miesiące.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, w razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami członka Rady, jego współmałżonka oraz krewnych i powinowatych (do drugiego stopnia) oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, powinien on

powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie i zażądać zaznaczenia tego w protokole z Rady Nadzorczej.

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

Tabela 5 Skład Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu

Nazwisko i imię	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Krzysztof Mamiński	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.	26.01.2018 r.
Miroslaw Antonowicz	Członek Rady Nadzorczej	01.06.2017 r.	nadal
	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	27.06.2017 r.	nadal
Krzysztof Czarnota	Członek Rady Nadzorczej	20.05.2016 r.	nadal
Zofia Dzik	Członek Rady Nadzorczej	11.05.2016 r.	nadal
Raimondo Eggink	Członek Rady Nadzorczej	13.04.2015 r.*	nadal
Małgorzata Kryszkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.*	nadal
Marek Podskalny**	Członek Rady Nadzorczej	20.05.2016 r.	24.11.2017 r.
Tadeusz Stachaczyński	Członek Rady Nadzorczej	20.05.2016 r.	nadal
Władysław Szczepkowski	Członek Rady Nadzorczej	14.03.2017 r.	nadal
Czesław Warsewicz	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.*	nadal
Miroslaw Pawłowski	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.	18.12.2015 r.
	Przewodniczący Rady Nadzorczej	18.12.2015 r.*	06.03.2017 r. (rezygnacja)
Jerzy Kleniewski	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.*	14.03.2017 r. (rezygnacja)
Andrzej Wach	Członek Rady Nadzorczej	17.12.2015 r.*	27.04.2016 r.
	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	27.04.2016 r.	11.05.2016 r.
		20.05.2016 r.	29.05.2017 r. (rezygnacja)

Źródło: Opracowanie własne

\* z dniem 11 maja 2016 r. - odbycia ZWZA PKP CARGO S.A. - rozpoczęła się VI kadencja RN PKP CARGO S.A.

\*\* W związku ze śmiercią Pana Marka Podskalnego, w dniu 24 listopada 2017 r. wygasł mandat Członka Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. Z uwagi na fakt, iż Pan Marek Podskalny był Członkiem Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. wybranym z ramienia pracowników, Rada Nadzorcza podejmie niezbędne działania celem uzupełnienia składu Rady Nadzorczej.

#### KOMITET AUDYTU RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorcza powołuje Komitet Audytu, w którego skład wchodzi przynajmniej trzech jej członków z tym, że większość członków Komitetu Audytu Rady Nadzorczej musi spełniać kryteria niezależności (w tym Przewodniczący) i być powołana w sposób określony w § 20 i § 21 Statutu Spółki. Ponadto przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu musi posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu musi posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka lub poszczególni członkowie Komitetu w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży. Członkowie Komitetu powoływani są na okres odpowiadający długości kadencji Rady Nadzorczej. Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności: nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym, monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki etc.

Tabela 6 Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu

Nazwisko i imię	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Raimondo Eggink	Członek Komitetu	30.04.2015 r. 20.05.2015 r. – VI kadencji	18.12.2015 r.
	Przewodniczący Komitetu	18.12.2015 r. 31.05.2016 r. – VI kadencji	11.05.2016 r.* nadal
Małgorzata Kryszkiewicz	Członek Komitetu	18.12.2015 r. 20.05.2016 r. – VI kadencji	11.05.2016 r.* nadal
Zofia Dzik	Członek Komitetu	20.05.2016 r.	nadal

Źródło: Opracowanie własne

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

#### KOMITET DS. NOMINACJI

Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. powołuje Komitet ds. Nominacji, w którego skład wchodzi trzech członków Rady Nadzorczej, w tym, co najmniej jeden Członek Rady spełniający kryteria niezależności i powołany w sposób określony w § 20 i § 21 Statutu Spółki do pełnienia funkcji Przewodniczącego. 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 wspomagają osiągnięcie celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie opinii i wniosków dotyczących struktury zatrudnienia oraz wynagradzania pracowników Spółki, w tym szczególności Członków Zarządu Spółki i kadry kierowniczej wysokiego szczebla.

Tabela 7 Skład Komitetu ds. Nominacji Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu

Nazwisko i imię	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Zofia Dzik	Przewodnicząca Komitetu	20.05.2016 r.	nadal
Mirosław Antonowicz	Członek Komitetu	27.06.2017 r.	nadal
Czesław Warsewicz	Członek Komitetu	26.10.2017 r.	nadal
Krzysztof Mamiński	Członek Komitetu	20.03.2017 r.	26.10.2017 r.
Mirosław Pawłowski	Członek Komitetu	18.12.2015 r. 20.05.2016 r. – VI kadencji	11.05.2016 r.* 06.03.2017 r.
		18.12.2015 r. 20.05.2016 r. – VI kadencji	11.05.2016 r.* 29.05.2017 r.
Andrzej Wach	Członek Komitetu	20.05.2016 r. – VI kadencji	29.05.2017 r.

Źródło: Opracowanie własne

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

#### KOMITET DS. STRATEGII

Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. powołuje Komitet ds. Strategii, w którego 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 Spółki.

Tabela 8 Skład Komitetu ds. Strategii Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania raportu

Nazwisko i imię	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
		od	do
Czesław Warsewicz	Przewodniczący Komitetu	23.06.2016 r.	nadal
Raimondo Eggink	Członek Komitetu	23.06.2016 r.	nadal
Mirosław Antonowicz	Członek Komitetu	27.06.2017 r.	nadal
Andrzej Wach	Członek Komitetu	23.06.2016 r.	29.05.2017 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 9 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

W dniu 16 czerwca 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej otrzymał zawiadomienie od TFI PZU, dotyczące zmniejszenia przez TFI PZU udziału poniżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej. Do zmniejszenia stanu posiadania poniżej przedmiotowego progu doszło w wyniku transakcji zbycia akcji Jednostki dominującej, dokonanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 9 czerwca 2017 roku.

Tabela 10 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień 31 sierpnia 2017 r., tj. dzień przekazania raportu za I półrocze 2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
PKP S.A. <sup>(1)</sup>	14 784 194	33,01%	14 784 194	33,01%
Nationale-Nederlanden OFE <sup>(2)</sup>	6 854 195	15,30%	6 854 195	15,30%
MetLife OFE <sup>(3)</sup>	2 494 938	5,57%	2 494 938	5,57%
AVIVA OFE <sup>(4)</sup>	2 338 371	5,22%	2 338 371	5,22%
Pozostali akcjonariusze	18 315 219	40,90%	18 315 219	40,90%
<b>Razem</b>	<b>44 786 917</b>	<b>100,00%</b>	<b>44 786 917</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Opracowanie własne

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

(2) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18.10.2016 r.

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

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

W dniu 7 września 2017 r. Zarząd PKP CARGO S.A. otrzymał od Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zawiadomienia o przekroczeniu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Aegon Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. w dniu 1 września 2017 r. przejęło zarządzanie Nordea Otwartym Funduszem Emerytalnym, w wyniku czego łączny udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, to jest Aegon OFE oraz Nordea OFE, w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu PKP Cargo S.A. przekroczył 5% głosów.

Przed powyższym przejęciem zarządzania: Aegon OFE posiadał 1 631 258 akcji Spółki, co stanowiło 3,64% udziału w jej kapitale zakładowym i uprawniało do 1 631 258 głosów, to jest 3,64% ogólnej liczby głosów, Nordea OFE posiadał 868 721 akcji Spółki, co stanowiło 1,94% udziału w jej kapitale zakładowym i uprawniało do 868 721 głosów, to jest 1,94% ogólnej liczby głosów. Po przejęciu zarządzania Nordea OFE, według stanu na dzień 1 września 2017 r., oba fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 2 499 979 akcji Spółki, co stanowi 5,58% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 2 499 979 głosów, to jest 5,58% ogólnej liczby głosów.

Na dzień przekazania niniejszego raportu, łączna liczba akcji Spółki wyniosła 44 786 917. Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Spółki przedstawiała się następująco:



Tabela 11 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień 30 września 2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
PKP S.A. <sup>(1)</sup>	14 784 194	33,01%	14 784 194	33,01%
Nationale-Nederlanden OFE <sup>(2)</sup>	6 854 195	15,30%	6 854 195	15,30%
MetLife OFE <sup>(3)</sup>	2 494 938	5,57%	2 494 938	5,57%
AVIVA OFE <sup>(4)</sup>	2 338 371	5,22%	2 338 371	5,22%
AEGON PTE (Aegon OFE, Nordea OFE) <sup>(5)</sup>	2 499 979	5,58%	2 499 979	5,58%
Pozostali akcjonariusze	15 815 240	35,31%	15 815 240	35,31%
<b>Razem</b>	<b>44 786 917</b>	<b>100,00%</b>	<b>44 786 917</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Opracowanie własne

- (1) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 24.06.2014 r.  
 (2) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18.10.2016 r.  
 (3) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18.08.2016 r.  
 (4) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 13.08.2014 r.  
 (5) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 07.09.2017 r.

Tabela 12 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
PKP S.A. <sup>(1)</sup>	14 784 194	33,01%	14 784 194	33,01%
Nationale-Nederlanden OFE <sup>(2)</sup>	6 854 195	15,30%	6 854 195	15,30%
MetLife OFE <sup>(3)</sup>	2 494 938	5,57%	2 494 938	5,57%
AVIVA OFE <sup>(4)</sup>	2 338 371	5,22%	2 338 371	5,22%
Aegon OFE <sup>(5)</sup>	2 499 979	5,58%	2 499 979	5,58%
Pozostali akcjonariusze	15 815 240	35,31%	15 815 240	35,31%
<b>Razem</b>	<b>44 786 917</b>	<b>100,00%</b>	<b>44 786 917</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Opracowanie własne

- (1) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 24.06.2014 r.  
 (2) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18.10.2016 r.  
 (3) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18.08.2016 r.  
 (4) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 13.08.2014 r.  
 (5) Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 23.11.2017 r. (zawiadomienie w związku z zakończeniem w dniu 17.11.2017 r. likwidacji Nordea OFE oraz przeniesieniem wszystkich aktywów Nordea OFE do Aegon OFE).

### 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 31 sierpnia 2017 r., tj. dnia przekazania raportu za I półrocze 2017 r. do dnia przekazania niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

Tabela 13 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby zarządzające

Imię i nazwisko	Liczba akcji PKP CARGO S.A. w posiadaniu zarządzającego
Krzysztof Mamiński	0
Witold Bawor	46
Grzegorz Fingas	0
Zenon Kozendra	46

Źródło: Opracowanie własne

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące Spółkę w okresie od dnia 31 sierpnia 2017 r., tj. dnia przekazania raportu za I półrocze 2017 r. do dnia przekazania niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

Tabela 14 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Liczba akcji PKP CARGO S.A. w posiadaniu osoby nadzorującej
Mirosław Antonowicz	0
Krzysztof Czarnota	70
Zofia Dzik	0
Raimondo Eggink	0
Małgorzata Kryszkiewicz	0
Marek Podskalny	70
Tadeusz Stachaczyński	0
Władysław Szczepkowski	0
Czesław Warsewicz	0

*Źródło: Opracowanie własne*

## 4. Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO

### 4.1. Otoczenie makroekonomiczne

#### Polska gospodarka

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego PKB niewyrównany sezonowo w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego wzrósł w III kwartale 2017 r. o 4,7% r/r. Ekonomiści oczekiwali wzrostu około 4,5% w ujęciu rocznym.<sup>7</sup> Dynamika PKB w III kwartale 2017 r. okazała się najlepszym odczytem od pięciu lat, przewyższając również dynamikę obserwowaną w poprzednich kwartałach, tj. w II kwartale 2017 r. (+4,0% r/r) oraz w I kwartale 2017 r. (+4,1% r/r).<sup>8</sup>

Płynące z polskiej gospodarki pozytywne odczyty makroekonomiczne za III kwartał 2017 r., skłoniły zarówno krajowe, jak i zagraniczne ośrodki prognostyczne do rewizji w górę prognoz wzrostu gospodarczego dla Polski. Narodowy Bank Polski w projekcji dotyczącej inflacji i wzrostu gospodarczego opublikowanej w listopadzie 2017 r. prognozuje, że dynamika PKB w Polsce wyniesie 4,2% r/r w całym 2017 r. W kolejnych latach tempo wzrostu PKB powinno nieznacznie osłabnąć do poziomu 3,6% r/r w 2018 r. i 3,3% r/r w 2019 r. W porównaniu do wcześniejszych prognoz NBP sporządzonych w lipcu br., wzrost PKB w 2017 r. szacowany był na 4,0% r/r (korekta o +0,2 p.p.), 3,5% r/r w 2018 r. (korekta o +0,1 p.p.) oraz 3,3% w 2019 r. (brak korekty). Ostatnia weryfikacja szacunków wzrostu PKB z listopada 2017 r. jest efektem m.in. wyższej dynamiki spożycia indywidualnego w II kwartale 2017 r., korzystniejszych odczytów i perspektyw wzrostu wynagrodzeń oraz zatrudnienia, pozytywnych danych dotyczących eksportu netto w miesiącach lipcu i sierpniu 2017 r., a także oczekiwanego wyższego wzrostu inwestycji w 2018 r. w związku z przesunięciem z br. części wydatków sektora publicznego.<sup>9</sup>

Według NBP głównym czynnikiem wzrostu PKB w Polsce w latach 2017-2019 będzie spożycie indywidualne, stymulowane przez korzystną sytuację na rynku pracy oraz w krótkim okresie przez transfery z tytułu świadczeń rodzinnych i wychowawczych, a także możliwość finansowania konsumpcji tanim kredytem (niskie stopy procentowe). Wzrost gospodarczy wspierać będzie także dodatnia dynamika nakładów brutto na środki trwałe, związana z napływem środków UE z perspektywy 2014-2020. Poprzez silne powiązania handlowe Polski z krajami strefy euro, negatywnie na wzrost PKB oddziaływać będzie natomiast spowolnienie dynamiki wzrostu gospodarczego w krajach wspólnego obszaru walutowego. Ujemny wkład eksportu netto do wzrostu gospodarczego będzie czynnikiem ograniczającym dynamikę PKB Polski w latach 2018-2019.

Po latach pokryzysowej stagnacji, NBP oczekuje ożywienia w otoczeniu polskiej gospodarki w latach 2017-2018. Prognozowany przez NBP wzrost gospodarczy w strefie euro będzie nieznacznie wyższy na tle projekcji z lipca 2017 r. i wyniesie 2,2% w 2017 r. (korekta o +0,3 p.p.). Tempo wzrostu PKB spowolni do 1,9% w 2018 r. (korekta o +0,2 p.p.) oraz 1,6% w 2019 r. (prognoza bez zmian). Korzystne perspektywy gospodarcze dotyczą również krajów będących motorem wzrostu PKB w gospodarce światowej, takich jak USA i Chiny oraz kraje BRIC. Eksperti NBP podkreślają jednak, iż w długim okresie perspektywy wzrostu na świecie są niestabilne, co wynika z niskiej dynamiki produktywności i niekorzystnych trendów demograficznych.

Jako czynniki ryzyka dla powyższych szacunków, eksperci NBP wymieniają głównie pogorszenie perspektyw wzrostu w gospodarce globalnej, w tym: osłabienie koniunktury w USA, pogorszenie nastrojów i silniejsze spowolnienie aktywności gospodarczej w strefie euro oraz eskalację napięć na Półwyspie Koreańskim. Korekta indeksów giełdowych względem ich obecnych wysokich poziomów, pogorszenie nastrojów spowodowane mniejszym zakresem bądź opóźnieniem we wdrażaniu reform stanowią zagrożenie dla wzrostu gospodarczego USA. Ważnym źródłem niepewności projekcji autorstwa ekonomistów NBP są również obawy o przyszłą kondycję gospodarki strefy euro, stabilność systemu finansowego, warunki Brexitu, tendencje dezintegracyjne, czy wyniki wyborów we Włoszech. Przy obecnych globalnych powiązaniach gospodarek krajowych miałyby to potencjalnie silny wpływ na koniunkturę gospodarczą również naszego kraju.

Według danych NBP inflacja CPI będzie kształtowała się na poziomie 1,9% r/r w 2017 r., 2,3% w 2018 r. i 2,7% w 2019 r. Jest to korekta w górę wobec prognoz z lipca 2017 r., kiedy były określane na 1,9% r/r w 2017 r., 2,0% w 2018 r. i 2,5% w 2019 r. Aktualna korekta projekcji dynamiki krajowych cen towarów i usług konsumpcyjnych wynika przede wszystkim z przewidywanej wyższej presji popytowej i kosztowej (przyspieszenie dynamiki jednostkowych kosztów pracy), bilansowanej jednocześnie stabilizacją cen surowców energetycznych na niższym poziomie na rynkach światowych, przy jednoczesnej deprecjacji amerykańskiej waluty, w której surowce te są kwotowane, a także niską inflacją w strefie euro.

W listopadzie 2017 r. Komisja Europejska („KE”) podwyższyła prognozę wzrostu gospodarczego dla Polski względem prognozy z lipca br. z 3,5 % do 4,2 % w 2017 r., i z 3,2 % do 3,8 % w 2018 r. Zdaniem KE polskie PKB będzie rosnąć szybciej za sprawą odbicia w inwestycjach i solidnego wzrostu konsumpcji prywatnej, wspieranej przez pozytywne trendy na rynku pracy oraz rekordowo wysoki wskaźnik ufności konsumenckiej. Prognozowane jest nieznaczne osłabienie konsumpcji w 2018 r., do czego

<sup>7</sup> Gazeta Giełdy Parkiet

<sup>8</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>9</sup> Raport o inflacji. Listopad 2017, NBP

przyczyni się zarówno wyższa inflacja ograniczająca wzrost dochodu rozporządzalnego gospodarstw domowych, jak i niższe tempo spadku bezrobocia.

Bezrobocie w Polsce, które notuje obecnie rekordowo niskie poziomy, ma kontynuować trend spadkowy obniżając się z poziomu 6,2% w 2016 r. do 5,0% w roku bieżącym, a w 2018 r. ma osiągnąć 4,2%. Korzystna dla pracowników sytuacja na rynku pracy będzie według ekspertów KE głównym czynnikiem sprzyjającym inflacji, która wzrośnie z 1,6% w 2017 r. do 2,1% w 2018 r. i 2,8% w 2019 r., tj. powyżej 2,5-procentowego celu inflacyjnego NBP.

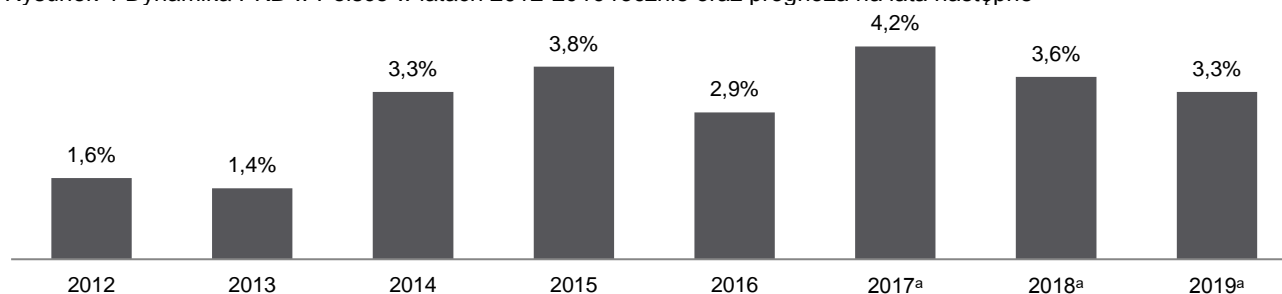
Po kilku słabszych kwartałach z rządu, KE prognozuje stopniowe ożywienie inwestycji począwszy od II połowy 2017 r. Dynamika nakładów brutto na środki trwałe wyniesie 4,2% r/r w 2017 r. oraz 7,9% r/r w 2018 r. wobec spadku o 7,9% r/r w roku ubiegłym. Wzrost inwestycji publicznych będzie szczególnie silny na przełomie 2017 i 2018 r., odzwierciedlając przyspieszenie wykorzystania środków z budżetu Unii Europejskiej. Komisja Europejska spodziewa się stopniowego, ale wolniejszego tempa wzrostu inwestycji prywatnych. Będą one wspierane przez silny popyt zarówno krajowy, jak i zagraniczny, wysoki stopień wykorzystania mocy wytwórczych oraz łatwy dostęp do finansowania. Kontrybucja eksportu netto do PKB będzie ujemna w latach 2017-2018, na skutek rosnącego importu wspieranego przez konsumpcję prywatną oraz inwestycje.

W listopadzie 2017 r. prognozę wzrostu gospodarczego dla Polski podniósł również Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”). Zdaniem ekspertów EBOiR w 2017 r. PKB ma wzrosnąć o 4,1% wobec 3,2% wzrostu według wcześniejszej prognozy oraz o 3,4% względem zakładanego wcześniej 3,2% wzrostu w 2018 r.

Przyspieszenie dynamiki PKB do 4,1% w 2017 r., zdaniem ekspertów EBOiR, Polska będzie zawdzięczać silnej konsumpcji gospodarstw domowych oraz poprawie sytuacji na rynku pracy, a także ożywieniu inwestycji, szczególnie w sektorze publicznym. W roku 2018 dynamika PKB spowolni do 3,4%, na skutek osłabienia konsumpcji prywatnej w efekcie wzrostu poziomu cen.

W swoim raporcie EBOiR podkreśla, że spowolnienie wzrostu PKB w Polsce do 2,9% w 2016 r. było wynikiem znacznego spadku inwestycji w tym okresie. Opóźniona absorpcja funduszy unijnych z perspektywy budżetowej na lata 2014-2020 oraz niepewność dotycząca otoczenia regulacyjnego, spowodowały spadek inwestycji w 2016 r. o 7,9% r/r. W przeciwieństwie do słabych inwestycji, w ubiegłym roku rosły wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych, a ich dynamika uległa przyspieszeniu w roku bieżącym na skutek dynamicznego wzrostu płac i opóźnionego efektu wyższych transferów socjalnych. W rezultacie PKB przyspieszyło do 4,3% w I połowie 2017 r. Oczekuje się, że inwestycje w sektorze publicznym przyspieszą począwszy od II połowy 2017 r., również za sprawą zbliżających się w 2018 r. wyborów samorządowych. Dynamika inwestycji prywatnych wciąż pozostaje słaba i stanowi główne ryzyko dla stabilności wzrostu gospodarczego w Polsce. Obecna sytuacja na rynku pracy, z malejącą podażą siły roboczej i rosnącym poziomem płac, również nie sprzyja inwestycjom. Wskaźnik inwestycji do PKB spadł poniżej 18% w połowie bieżącego roku, notując najniższy poziom od 1996 roku.<sup>10</sup>

Rysunek 4 Dynamika PKB w Polsce w latach 2012-2016 rocznie oraz prognoza na lata następne



<sup>a</sup> prognoza NBP, na podstawie „Raportu o inflacji”, listopad 2017 r.

Źródło: GUS (zweryfikowany szacunek produktu krajowego brutto za lata 2012-2016 z dnia 23.10.2017 r.); prognoza NBP (listopad 2017 r.)

## Czeska gospodarka

Najnowsze odczyty makroekonomiczne dotyczące czeskiej gospodarki potwierdzają, że w II kwartale 2017 r. tempo wzrostu gospodarczego kraju znacznie przyspieszyło. Dzięki korzystnym wpływom zarówno czynników wewnętrznych, jak i zewnętrznych PKB w II kwartale 2017 r. był wyższy o 2,5% w ujęciu kw/kw i o 4,7% w ujęciu r/r, wobec dynamiki 1,5% kw/kw oraz 3,0% r/r w I kwartale 2017 r. Na roczną dynamikę wzrostu gospodarczego w II kwartale 2017 r. złożyły się przede wszystkim: wydatki

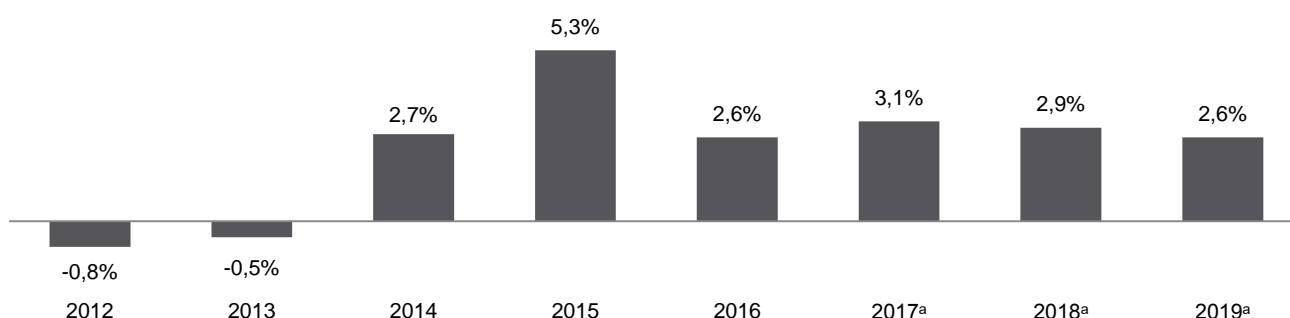
<sup>10</sup> Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations, November 2017

inwestycyjne (+1,7 p.p., choć finalnie łączne nakłady brutto na środki trwałe kontrybuowały do wzrostu PKB w wysokości +0,7 p.p.), konsumpcja prywatna (+1,5 p.p.), saldo handlu zagranicznego (+2,1 p.p.) oraz, w mniejszym stopniu, konsumpcja sektora rządowego (+0,4 p.p.).

Należy zaznaczyć, że w II kwartale 2017 r. po raz pierwszy od czterech kwartałów kontrybucja inwestycji do PKB nie była ujemna. Inwestycje wzrosły silnie przede wszystkim w takich działach gospodarki jak: produkcja sprzętu transportowego, budownictwo mieszkaniowe, a także produkcja maszyn i urządzeń.

Dla porównania w I kwartale 2017 r. kontrybucja poszczególnych składników do PKB kształtowała się następująco: konsumpcja gospodarstw domowych (+1,2 p.p.), saldo handlu zagranicznego (+2,2 p.p.), nakłady brutto na środki trwałe (-0,9 p.p.) oraz konsumpcja sektora rządowego (+0,5 p.p.).<sup>11</sup>

Rysunek 5 Dynamika realnego PKB w Czechach w latach 2012-2016 oraz prognozy na lata 2017 - 2019



<sup>a</sup> Prognoza Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej – lipiec 2017 r.

Źródło: Komisja Europejska, Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej

Zgodnie z aktualnymi prognozami Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej w ciągu najbliższych lat należy spodziewać się, że:

- gospodarka Czech urośnie o 3,1% r/r w 2017 r., 2,9% r/r w 2018 r. i 2,6% r/r w 2019 r.;
- wzrost stopy inflacji w 2017 r. wyniesie 2,2% r/r, a w 2018 r. będzie równy 1,6% r/r. Silne przyspieszenie tempa wzrostu cen konsumpcyjnych powyżej celu inflacyjnego Czeskiego Banku Narodowego na przełomie lat 2016 i 2017, przewidywane spowolnienie wzrostu cen (proinflacyjne skutki rosnących płac i dodatnich odczytów luki PKB oraz antyinflacyjne efekty zaostrzenia polityki monetarnej, zwłaszcza w przypadku składnika kursu walutowego, powinny się wzajemnie zrównoważyć) oraz zakładany mniejszy wzrost cen ropy w porównaniu z poprzednimi powodują, iż prognozy makroekonomiczne dla gospodarki Czech są bardziej optymistyczne niż w poprzednich edycjach szacunków;
- dzięki dodatniej dynamice wzrostu gospodarczego presja popytowa na rynku pracy będzie kontynuowana, w konsekwencji czego dynamika zatrudnienia wzrośnie do poziomu 1,4% r/r w 2017 r., by rok później, w związku z sukcesywnym wyczerpywaniem niewykorzystanych zasobów siły roboczej, osiągnąć poziom 0,4% r/r.;
- stopa bezrobocia wyniesie 3,2% w 2017 r. oraz 2,9% w 2018 r.;
- saldo obrotów bieżących będzie się kształtować na poziomie 0,7% PKB w 2017 r. i 0,8% PKB w 2018 r., a wzrost nadwyżki kapitału z obrotów bieżących wpłynie na zwiększenie rezerwy walutowej kraju, co z kolei może pozytywnie wpłynąć na bezpieczeństwo inwestycyjne Czech i korzystne postrzeganie kraju przez inwestorów.

O pozytywnej koniunkturze gospodarczej Republiki Czeskiej świadczy również poziom długu publicznego sukcesywnie spadającego od 2013 r. (44,9% PKB), który ma osiągnąć 35,2% PKB w 2017 r. (spadek o 1,5 p.p. r/r). W 2016 r. saldo finansów sektora instytucji rządowych i samorządowych wzrosło o 1,2 p.p. r/r osiągając po raz pierwszy w historii Czech nadwyżkę w wysokości 0,6% PKB. Nadwyżka ta utrzymała się również w I i II kwartale 2017 r. wynosząc odpowiednio 0,24% i 3,64% PKB. Przyczyn należy upatrywać głównie po stronie dochodów w związku z wprowadzonymi reformami systemu poboru podatków i zmianami legislacyjnymi (np. elektroniczna sprawozdawczość VAT, a od grudnia 2016 r. również elektroniczna rejestracja sprzedaży). Na stronę wydatków pozytywnie wpłynął spadek kosztów odsetkowych (o blisko 9% r/r), wynikający przede wszystkim z korzystnych warunków na rynkach finansowych, a także ze spadku zadłużenia państwa. Natomiast znaczny spadek wydatków inwestycyjnych w porównaniu z wysoką bazą 2015 r. (koniec perspektywy finansowej UE na lata 2007-2013) wynika z oszczędności budżetowych w związku z niewydatkowanymi środkami w ramach współfinansowania projektów UE.

<sup>11</sup> Czeski Urząd Statystyczny (CZSO)

O pozytywnych nastrojach przedsiębiorców w sektorze przemysłu mogą świadczyć wysokie odczyty PMI (*Purchasing Managers' Index*), które w okresie 9 miesięcy 2017 r. wynosiły średnio 56,4 (od 55,7 w styczniu do 56,6 we wrześniu). W analogicznym okresie poprzedniego roku średnia odczytów wyniosła 53,0.

Zmiennymi, które mogą wpływać na trafność sporządzonej przez Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej prognozy wzrostu gospodarczego kraju są:

- koniunktura gospodarcza kluczowych partnerów handlowych Czech. Potwierdzenie pozytywnych prognoz makroekonomicznych takich ośrodków gospodarczych jak Polska, Niemcy, Francja, Wielka Brytania, Słowacja, będzie miało znaczący wpływ na silnie zorientowaną na eksport gospodarkę Czech;
- wzrost barier w handlu międzynarodowym po wystąpieniu Wielkiej Brytanii z UE i tym samym spadek popytu zagranicznego na eksport m.in. z Czech;
- potencjalna eskalacja problemów włoskiego sektora bankowego;
- czynniki geopolityczne (wzrost protekcyjizmu, kryzys migracyjny);
- kontynuacja aprecjacji korony czeskiej względem euro, co w perspektywie średnio- i długoterminowej może powodować spadki przychodów firm zorientowanych na eksport;
- obecna sytuacja na rynku pracy stanowiąca potencjalną barierę dalszego wzrostu produkcji przemysłu i usług, w tym silna presja na wzrost płac wynikająca z rosnącego zapotrzebowania na pracowników i kurczącej się strony podażowej rynku pracy (m.in. wzrost zatrudnienia i spadające bezrobocie);
- spodziewane odbicie cyklu inwestycyjnego związanego z uruchamianiem środków pieniężnych z funduszy UE, a także niskie stopy procentowe i wysoka dynamika długu z tytułu kredytów hipotecznych (co w połączeniu z czynnikami ograniczającymi podaż nieruchomości mieszkalnych przyczynia się do intensywnego wzrostu cen mieszkań i może doprowadzić do rozwoju bańki na rynku nieruchomości);
- spodziewana kontynuacja stopniowego spowolnienia wzrostu gospodarczego w Chinach, która nie powinna być jednak kluczowa dla Republiki Czeskiej pomimo faktu, iż wzajemne powiązania gospodarki czeskiej i chińskiej za sprawą globalnych łańcuchów dostaw są wyższe niż sugerowane przez dane o wzajemnym handlu zagranicznym.<sup>12</sup>

## Europejska gospodarka

Według wstępnych szacunków Eurostatu, dynamika PKB w strefie euro wyniosła 2,5% r/r w III kwartale 2017 r. wobec +2,0% r/r w I kwartale 2017 r. oraz +2,3% r/r w II kwartale 2017 r. Było to wyższe tempo wzrostu niż oczekiwane przez analityków (2,4% r/r w III kwartale 2017 według konsensusu Reuters'a). Silny wzrost gospodarczy spowodował spadek bezrobocia w strefie euro do poziomu najniższego od stycznia 2009 r. (8,9% r/r we wrześniu 2017 r.). Dynamika inflacji w strefie euro wyniosła 1,4% r/r w październiku 2017 r. i była niższa w porównaniu z wrześniem i sierpniem br., kiedy w obu tych miesiącach wyniosła 1,5% r/r<sup>13</sup>, a zatem poniżej celu inflacyjnego Europejskiego Banku Centralnego („EBC”), który dąży do utrzymania dynamiki inflacji poniżej, ale blisko, 2% w średnim okresie.<sup>14</sup>

Zgodnie z projekcją makroekonomiczną ekspertów EBC z września 2017 r., obserwowane ożywienie gospodarcze w strefie euro powinno się utrzymać do końca 2019 r. Zdaniem ekspertów EBC średnioroczny wzrost realnego PKB wyniesie w 2017 r. 2,2%, tj. najwięcej od czasu globalnego kryzysu finansowego z lat 2008-2009, natomiast w latach 2018 i 2019 spowolni do ok. 1,8%. W średnim okresie motorem wzrostu nadal będzie popyt wewnętrzny, stymulowany przez korzystne warunki finansowania oraz dalszą poprawę sytuacji na rynku pracy. Oczekuje się, iż stopa bezrobocia będzie nadal znajdować się w trendzie spadkowym osiągając poziom 8,1% w 2019 r. (wciąż wyższy niż poziom sprzed kryzysu, tj. 7,5% w 2007 r.). Spodziewana jest również kontynuacja ożywienia inwestycji zarówno mieszkaniowych, jak i inwestycji przedsiębiorstw. Jednocześnie przewiduje się, że mimo niedawnej aprecjacji euro, ożywienie światowe będzie korzystne dla eksportu strefy euro. Inflacja ogółem w krótkim okresie powinna się obniżyć z poziomu 1,5% w 2017 r. do 1,2% w 2018r., głównie pod wpływem efektu bazy związanego z cenami energii, a następnie rosnać i w 2019 r. osiągnąć 1,5%.<sup>15</sup>

Najnowsza projekcja EBC okazała się bardziej optymistyczna niż poprzednie (z marca i czerwca 2017 r.), w których dynamikę PKB w strefie euro w 2017 r. szacowano na poziomie odpowiednio 1,8% r/r i 1,9% r/r. Rewizja projekcji w górę jest wynikiem pozytywnie zaskakujących aktualnych odczytów PKB oraz korzystniejszych perspektyw popytu wewnętrznego.

<sup>12</sup> Macroeconomic Forecast of the Czech Republic, July 2017

<sup>13</sup> Reuters.com

<sup>14</sup> Europejski Bank Centralny

<sup>15</sup> Projekcje makroekonomiczne ekspertów EBC dla strefy euro, Wrzesień 2017

## Przemysł w Polsce

Towarowe przewozy kolejowe są silnie skorelowane z koniunkturą gospodarczą w głównych gałęziach przemysłu Polski (zwłaszcza górnictwa, budownictwa i hutnictwa). W nieco mniejszym stopniu, na towarowe przewozy kolejowe wpływa również sytuacja w takich branżach jak: paliwowa, przetwórstwa metali, przemysłu chemicznego, drzewnego i motoryzacyjnego.

Produkcja sprzedana przemysłu ogółem w okresie 9 miesięcy 2017 r. wzrosła o 5,9% r/r wobec wzrostu o 3,7% r/r w analogicznym okresie 2016 r. W III kwartale 2017 r. tempo wzrostu produkcji wyniosło 6,3% r/r i było nieznacznie szybsze niż w okresie I półrocza 2017 r., kiedy wyniosło 5,7% r/r, ale wolniejsze niż w I kwartale br. (7,3% r/r). W październiku 2017 r. produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 12,3% r/r – najbardziej od sierpnia 2010 r.

W okresie 9 miesięcy 2017 r. wzrosty produkcji odnotowano w 27 spośród 34 działów przemysłu, m.in. w takich gałęziach przemysłu jak: przetwórstwo przemysłowe (+6,5% r/r); wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (+6,4% r/r); produkcja metali (+10,9% r/r) i wyrobów z metali (+9,7% r/r); produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep (+7,5% r/r); produkcja maszyn i urządzeń (+10,2% r/r); produkcja pozostałego sprzętu transportowego (+4,1% r/r); produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych (+5,0% r/r); produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (+8,5% r/r); produkcja artykułów spożywczych (+6,8% r/r), produkcja mebli (+6,7% r/r); produkcja wyrobów z drewna, korka i wikliny (+5,4% r/r); papieru i wyrobów z papieru (+6,1% r/r); produkcja wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych (+6,7% r/r). Zmniejszenie produkcji sprzedanej przemysłu odnotowano m.in. w: górnictwie i wydobywaniu (-7,2% r/r); produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (-0,9% r/r).<sup>16</sup>

Wydajność pracy w przemyśle, mierzona produkcją sprzedaną na jednego zatrudnionego, w okresie 9 miesięcy 2017 r. była wyższa o 2,7% r/r wobec wzrostu o 2,5% r/r w I półroczu 2017 r. oraz o 4,0% r/r w I kwartale 2017 r. Jednocześnie w okresie 9 miesięcy 2017 r. przeciętne zatrudnienie zwiększyło się o 3,1% r/r, zaś przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto wzrosło o 5,1% r/r.<sup>17</sup>

Wartość wskaźnika PMI (*Purchasing Managers Index*) we wrześniu 2017 r. wyniosła 53,7 i była wyższa w stosunku do wielkości z września 2016 r. (tj. 52,2).<sup>18</sup>

Najsilniejszą pozytywną dynamikę wśród wskaźników rozwoju gospodarki obserwowano w przypadku produkcji budowlano-montażowej, która po głębokich spadkach w 2016 r. wzrosła w okresie 9 miesięcy 2017 r. o 13,0% r/r. Było to wyższe tempo wzrostu niż obserwowane w I kwartale 2017 r. (+3,9% r/r) oraz w I półroczu 2017 r. (7,6% r/r). We wrześniu 2017 r. wskaźnik ten wzrósł o 15,5% r/r (wobec spadku o 15,3% r/r we wrześniu 2016 r.) wobec sierpniowych i lipcowych odczytów na poziomie odpowiednio 23,5% r/r oraz 19,8% r/r.<sup>19</sup>

W okresie styczeń-sierpień 2017 r. obroty towarowe z zagranicą zwiększyły się w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r., przy czym większy wzrost miał miejsce po stronie importu (+9,6% r/r) niż eksportu (+7,7% r/r). Eksport wyniósł ogółem 562,5 mld zł, a import 558,7 mld zł, co spowodowało, że międzynarodowa wymiana handlowa netto Polski zamknęła się dodatnim saldem w wysokości 3,8 mld zł. Wynik ten okazał się gorszym niż w analogicznym okresie 2016 r., kiedy saldo wynosiło 18,5 mld zł. Wzrost wymiany handlowej Polski odnotowano ze wszystkimi grupami krajów, największy zaś z krajami Europy Środkowo-Wschodniej (eksport wzrósł o 21,8% r/r, a import o 23,8% r/r). Zwiększyła się również wymiana z krajami rozwiniętymi (eksport wzrósł o 7,5% r/r, a import o 7,4% r/r), w tym także z krajami Unii Europejskiej (eksport zwiększył się o 7,0% r/r, a import o 6,0% r/r).<sup>20</sup>

## Przemysł górniczy

Ze względu na strukturę prowadzonej działalności przewozowej Grupy PKP CARGO sektorem przemysłu niezmiennie najważniejszym jest wydobywanie i przetwórstwo węgla kamiennego. W okresie styczeń-wrzesień 2017 r. w Polsce wydobyto 49,1 mln ton węgla kamiennego, co wskazuje na spadek o 3,1 mln ton, czyli o 5,9% r/r. Największy spadek wydobycia w ujęciu rocznym miał miejsce w III kwartale 2017 r. wynosząc 8,8% r/r, tj. z poziomu 17,8 mln ton do poziomu 16,2 mln ton.<sup>21</sup> W okresie 9 miesięcy 2017 r. o 4,8 mln ton spadła również sprzedaż węgla kamiennego osiągając poziom 49,2 mln ton wobec 54,1 mln ton w analogicznym okresie ub. roku. Import węgla z Rosji i innych krajów wzrósł w tym okresie o ponad 2 mln ton.<sup>22</sup> Należy również zwrócić uwagę na utrzymujący się w dalszym ciągu niski poziom zapasów surowca na zwalach. We wrześniu 2017 r. stan

<sup>16</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>17</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>18</sup> <http://stooq.pl/>

<sup>19</sup> Główny Urząd Statystyczny, dane wstępne

<sup>20</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>21</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>22</sup> Puls Biznesu

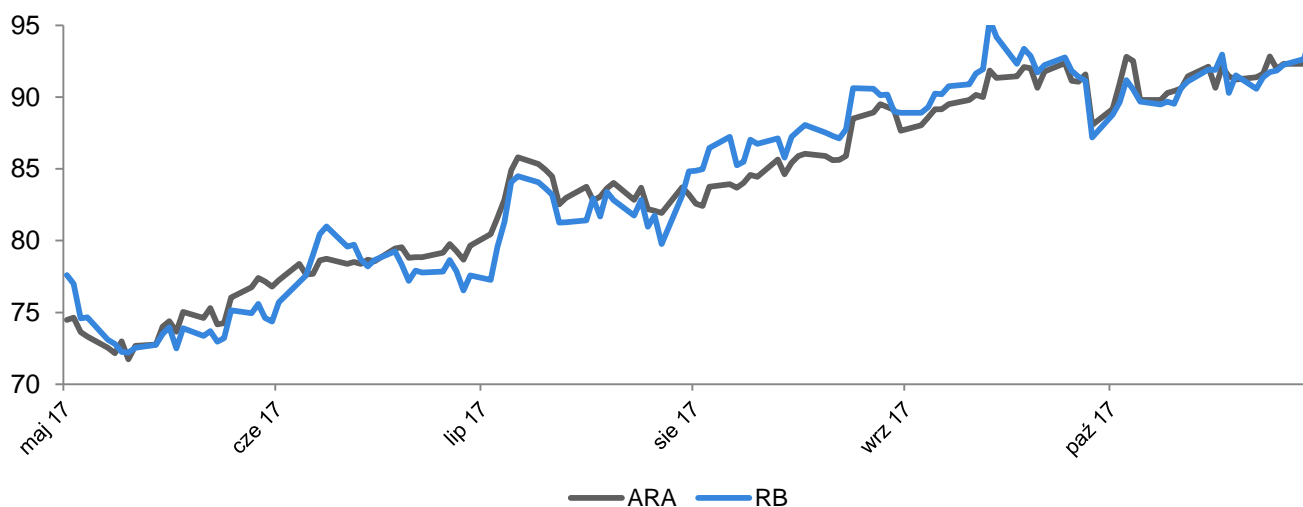
zapasów wyniósł 2,18 mln ton, w porównaniu do 1,93 mln ton na koniec czerwca 2017 r. oraz 3,43 mln ton na koniec września 2016 r.<sup>23</sup>

Pozytywnie na polskie górnictwo wpłynęły natomiast wzrost cen węgla koksowego i energetycznego na rynku krajowym oraz przychodów z jego sprzedaży, co przełożyło się na 1,66 mld zł zysku netto branży górniczej w okresie 3 kwartałów 2017 r. To najlepszy wynik na przestrzeni ostatnich lat.<sup>24</sup>

Bardzo dobre notowania kwartalne polskich indeksów węglowych były obserwowane szczególnie w II i III kwartale 2017 r. Indeks dla rynku wytwarzania energii elektrycznej PSCMI 1 w II kwartale 2017 r. wyniósł 205,45 zł/t (wzrost o 3,2% kw/kw i 5,6% r/r), odnotowując w III kwartale 2017 r. minimalny spadek do 205,11 zł/t (spadek o 0,2% kw/kw i wzrost o 5,7% r/r). Indeks dla węgla przeznaczonego dla ciepłownictwa PSCMI 2 w II kwartale 2017 r. znajdował się na poziomie 233,2 zł/t (wzrost o 2,7% kw/kw i 18,7% r/r), i wzrósł do poziomu 237,9 zł/t w III kwartale 2017 r. (wzrost o 2,0% kw/kw i o 21,8% r/r). Wysokie notowania powyższych indeksów mają bezpośredni wpływ na zwiększenie przychodów producentów węgla. W okresie od stycznia do września 2017 r. przychody branży górnictwa węgla kamiennego ze sprzedaży węgla wyniosły 15,2 mld zł i okazały się wyższe od ubiegłorocznych o ponad 22%.<sup>25</sup> W tym samym okresie produkcja energii w elektrowniach opalanych węglem kamiennym minimalnie wzrosła o 0,02% r/r.

Analizując kondycję sektora górniczego w Polsce należy również obserwować istotne dla tego rynku ceny węgla w portach morskich Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia i Richards Bay. W okresie styczeń-wrzesień 2017 r. średnia cena ARA wyniosła 81,27 USD/t i była o 29,99 USD/t (o 58,5%) wyższa od średniej ceny z analogicznego okresu ub. roku wynoszącej 51,28 USD/t. W poszczególnych miesiącach w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. w porównaniu ze średnimi miesięcznymi cenami w analogicznych okresach 2016 r. ceny te znacznie wzrosły. Średnia miesięczna cena w poszczególnych miesiącach analizowanego okresu 2017 r. wahała się między 74,26 USD/t w marcu br. (+63,3% r/r) a 90,35 USD/t we wrześniu (+45,0% r/r). W okresie styczeń-maj 2017 r. średnia miesięczna cena ARA znajdowała się w trendzie spadkowym, który został przerwany w czerwcu 2017 r., a we wrześniu br. spadki z I połowy 2017 r. zostały odrobione.

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



Źródło: Wirtualny Nowy Przemysł

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

## Przemysł hutniczy

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego produkcja stali surowej w Polsce w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. wzrosła o 18,1% r/r osiągając poziom 7,9 mln ton - najwyższy od 2008 r.

Podobne tendencje wzrostowe w zakresie produkcji obserwowano w okresie 9 m'17 zarówno w Europie, jak i na świecie – w tym wśród czołowych światowych producentów stali, do których należą państwa azjatyckie: Chiny, Japonia i Indie. Według danych

<sup>23</sup> Polski Rynek Węgla

<sup>24</sup> Wirtualny Nowy Przemysł

<sup>25</sup> Wirtualny Nowy Przemysł



organizacji World Steel Association produkcja stali w 66 zrzeszonych krajach w okresie 9 miesięcy 2017 r. wzrosła o 62,5 mln ton r/r, tj. do poziomu 1 266,9 mln ton, co wskazuje na wzrost o 5,6% r/r.<sup>26</sup>

Produkcja stali w Unii Europejskiej również wzrosła o 4,9 mln ton z poziomu 121,5 mln ton w 9m'16 do 126,4 mln ton w okresie styczeń-wrzesień br., co oznacza wzrost o 4,1% r/r. Czołowi producenci w Unii Europejskiej również zaliczyli wzrosty produkcji r/r w okresie 9 miesięcy 2017 r. Wśród liderów należy wymienić: Niemcy (wzrost produkcji do poziomu 32,9 mln ton, tj. o 2,7% r/r), Włochy (wzrost do 17,8 mln ton, tj. o 2,5% r/r), Francja (wzrost do 11,7 mln ton, tj. o 10,5% r/r) oraz Hiszpania (wzrost do 10,7 mln ton, tj. o 27% r/r). Spadek produkcji stali r/r w okresie 9 miesięcy 2017 r. został odnotowany między innymi w Czechach (do poziomu 3,4 mln ton, tj. -14,6% r/r), w Holandii (spadek o 3,1% r/r do 5,1 mln ton) i Wielkiej Brytanii (spadek o 2,4% r/r do 5,6 mln ton). Kraje spoza UE, których produkcja stali r/r wzrosła to Rosja (o 2,8% r/r do 54,2 mln ton) i Turcja (o 13,5% r/r do 27,7 mln ton). Znaczący spadek produkcji w 9m'17 zanotowała Ukraina (spadek o 11,6% r/r, czyli do poziomu 16,1 mln ton).

Z krajów pozaeuropejskich na szczególną uwagę zasługują liderzy światowi w produkcji stali: Chiny, Japonia i Indie. Zarówno Chiny jak i Indie odnotowały wzrost produkcji stali r/r w okresie styczeń-wrzesień 2017 r.: Chiny o 5,4% r/r (z 606,0 mln ton do 638,7 mln ton) i Indie o 5,7% r/r (z 71,3 mln ton do 75,3 mln ton), podczas gdy w Japonii poziom produkcji był w zasadzie płaski w ujęciu r/r (-0,2% r/r) (spadek z 78,4 mln ton do 78,3 mln ton).<sup>27</sup>

Według prognoz Europejskiego Stowarzyszenia Stalowego (Eurofer) w porównaniu do ubiegłego roku w 2017 r. w Unii Europejskiej nastąpi wzrost jawnego zużycia stali o 2,3%, produkcja w sektorach stalochłonnych powinna wzrosnąć o 4,2% r/r.

Po dynamicznym wzroście rządu 3,8% r/r w I kwartale 2017 r., jawne zużycie stali w Unii Europejskiej zmniejszyło się w II kwartale 2017 r. o 0,8% r/r, na skutek technicznej korekty związanej z cyklem zapasów. Dostawy europejskich producentów stali na rynek unijny spadły w II kwartale 2017 r. o 3,5% r/r, podczas gdy import stali z krajów trzecich wzrósł o 10% r/r. W II kwartale 2017 r. import pokrywał 23% całkowitego popytu na stal w krajach Unii Europejskiej i był wyższy w ujęciu r/r, pomimo nałożenia ceł antydumpingowych na import stali z niektórych krajów trzecich m.in. z Chin. W 2018 r. spodziewany jest dalszy wzrost popytu na stal na skutek oczekiwanego dalszego wzrostu realnej konsumpcji stali w Unii Europejskiej, przy niewielkim wsparciu ze strony cyklu zapasów. Byłoby to kontynuacją stopniowej odbudowy zapotrzebowania na stal w Europie, która rozpoczęła się w roku 2014. Jak wskazuje Eurofer, tani import z krajów trzecich, gdzie tak jak w Chinach produkcja stali jest wspierana m.in. przez rządowe subsydia, stanowi obecnie główne ryzyko dla stabilności europejskiego sektora stalowego.<sup>28</sup>

## Przemysł budowlany

Zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego produkcja budowlano-montażowa w cenach stałych w okresie 9 miesięcy 2017 r. była wyższa o 13,0% r/r wobec spadku o 14,9% r/r w analogicznym okresie 2016 r. Było to wyższe tempo wzrostu, niż obserwowane w I kwartale 2017 r. oraz I półroczu 2017 r., kiedy dynamika produkcji budowlano-montażowej w cenach stałych wyniosła odpowiednio 3,9% r/r oraz 7,6% r/r. Miesiące lipiec i sierpień 2017 r. przyniosły rekordową dynamikę wzrostu produkcji budowlano-montażowej (odpowiednio 19,8% r/r oraz 23,5% r/r), nienotowaną od czasu boomu budowlanego, poprzedzającego Mistrzostwa Europy w piłce nożnej w 2012 r., których Polska była współorganizatorem. We wrześniu i październiku 2017 r. dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła odpowiednio 15,5% r/r i 20,3% r/r.

Wzrost produkcji budowlano-montażowej w stosunku do okresu 9 miesięcy 2016 r. miał miejsce we wszystkich działach budownictwa. Szczególnie dynamiczny wzrost produkcji odnotowano w takich kategoriach jak: wznoszenie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (22,2% r/r), w tym w przedsiębiorstwach zajmujących się głównie budową dróg kołowych i szynowych (37,3% r/r), oraz roboty budowlane specjalistyczne (8,1% r/r). Potwierdza to, iż rok 2017 przyniósł ożywienie inwestycji publicznych po luce inwestycyjnej obserwowanej w roku ubiegłym.

Za spadki inwestycji w 2016 r. odpowiadały głównie opóźnienia w przygotowaniach do absorpcji środków unijnych z nowej perspektywy budżetowej na lata 2014-2020. W związku z tym w 2016 r. obserwowano ujemną dynamikę nakładów brutto na środki trwałe (-7,9% r/r w 2016 r. wobec +6,1% r/r w 2015 r.), oraz obniżenie z 79 mld zł do 61,4 mld zł wydatków inwestycyjnych sektora instytucji rządowych i samorządowych (-22,3% r/r).<sup>29</sup>

Z danych Ministerstwa Finansów wynika, że w II kwartale 2017 r. dynamika nakładów brutto na środki trwałe wyniosła +0,8% r/r wobec -4,5% r/r w analogicznym okresie ub. roku i była dodatnia po raz pierwszy od IV kwartału 2015 r. Po siedmiu kwartałach ujemnej dynamiki, wzrost (+13,1% r/r) został odnotowany również w zakresie wydatków inwestycyjnych sektora instytucji rządowych i samorządowych, które w II kwartale 2017 r. wyniosły 15,7 mld zł.

<sup>26</sup> World Steel Association

<sup>27</sup> World Steel Association

<sup>28</sup> Eurofer

<sup>29</sup> Ministerstwo Finansów

W lipcu 2017 r. Rada Ministrów przyjęła uchwałę nr 105/2017 zmieniającą uchwałę w sprawie ustanowienia programu wieloletniego „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023 (z perspektywą do 2025 r.)” oraz uchwałę nr 106/2017 w sprawie przyjęcia sprawozdania z wykonania planu realizacji „Krajowego Programu Kolejowego do 2023 roku” za rok 2016. Zgodnie z informacjami zawartymi w załącznikach do ww. uchwał, planowane wydatki na infrastrukturę drogową w Polsce w ramach „Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023 (z perspektywą do 2025 r.)” mają wynieść łącznie 196,4 mld zł w okresie 2014-2025, natomiast planowane łączne wydatki na infrastrukturę kolejową w ramach realizacji „Krajowego Programu Kolejowego do 2023 roku” w perspektywie 2014-2020 mają wynieść 66,4 mld zł.

### Przemysł w Czechach

W okresie styczeń-wrzesień 2017 r. produkcja przemysłowa wyrażona w cenach stałych wzrosła o 5,0% r/r, wobec wzrostu o 5,3% r/r w I półroczu 2017 r. i o 7,5% r/r w I kwartale 2017 r. W największym stopniu do wzrostu rocznej dynamiki produkcji przemysłowej w okresie 9 miesięcy 2017 r. przyczyniły się następujące sektory przemysłu: produkcja chemikaliów i artykułów chemicznych (wzrost ogółem o 20,0% r/r), produkcja wyrobów komputerowych, elektronicznych i optycznych (+11,6% r/r), produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych, leków i innych preparatów farmaceutycznych (+9,6 r/r), produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep (+8,8% r/r), produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (+7,4% r/r), produkcja urządzeń elektrycznych (+7,1% r/r) oraz produkcja maszyn i urządzeń (+6,6% r/r). Spadek produkcji przemysłowej zaobserwowano m.in. w takich gałęziach przemysłu jak: produkcja pozostałego sprzętu transportowego (spadek ogółem o 12,6% r/r), górnictwo i wydobywanie (-10,9% r/r) oraz naprawa i montaż maszyn i urządzeń (-8,2% r/r).<sup>30</sup>

Przychody z działalności przemysłowej w cenach bieżących wzrosły w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. o 6,1% r/r, a bezpośrednie przychody ze sprzedaży w eksporcie przedsiębiorstw przemysłowych w cenach bieżących wzrosły o 6,0% r/r. Sprzedaż krajowa obejmująca także eksport pośredni (za pośrednictwem przedsiębiorstw nieprzemysłowych) w cenach bieżących wzrosła o 6,3% r/r.

Wartość nowych zamówień w wybranych działach przemysłu wzrosła o 6,5% r/r w okresie styczeń-wrzesień 2017 r., przy czym liczba nowych zamówień zagranicznych zwiększyła się o 6,2% r/r, a krajowych o 7,0% r/r.

W III kwartale 2017 r. liczba zatrudnionych w przedsiębiorstwach o liczbie pracowników równej lub większej niż 50 wzrosła o 1,9% r/r. Ich przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w tym okresie wzrosło o 7,3% r/r i osiągnęło 30 760 CZK (tj. obecnie blisko 5 108 PLN).

### Przemysł górniczy

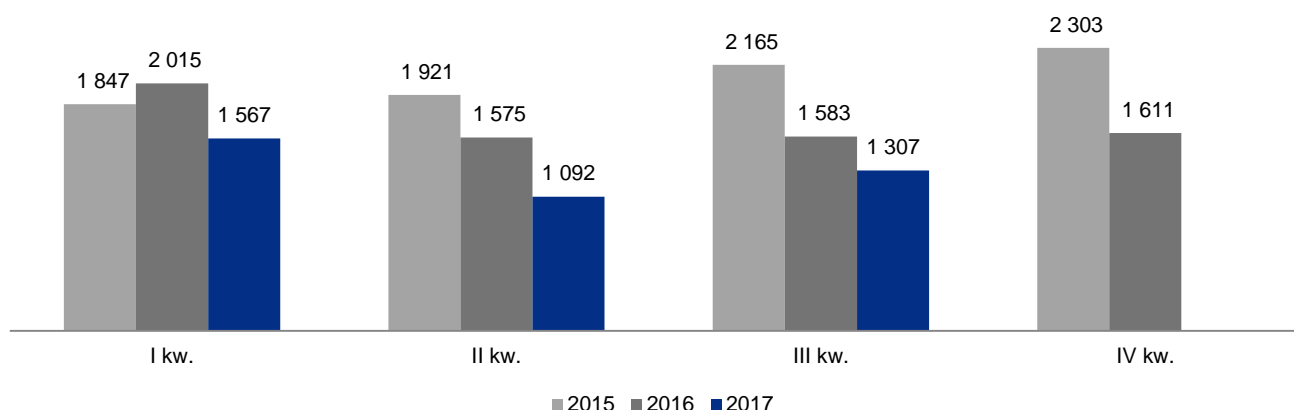
W III kwartale 2017 r. wydobyto węgiel kamienny o łącznej masie 1 307 tys. ton, co w porównaniu do poziomu wydobycia odnotowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku oznacza spadek o 17,5% (-276 tys. ton surowca). Łącznie z wynikami za I półrocze br. wskazuje to na spadek wydobycia węgla w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. o 23,3% r/r, czyli o 1 208 tys. ton, jako rezultat zakończenia wydobycia w kopalni Paskov w marcu br. oraz prowadzonych dalszych procesów restrukturyzacyjnych polegających głównie na stopniowym zamykaniu czeskich zakładów górniczych. Zgodnie z zatwierdzonym przez Sąd Okręgowy w Ostrawie w dniu 11 października 2017 r. programem restrukturyzacji czeskiej spółki górniczej OKD, kopalnie i aktywa operacyjne OKD zostaną przejęte przez nowo utworzoną spółkę OKD Nástupnická, w której 100% udziałów zostanie objętych przez państwowe przedsiębiorstwo Prisko. Przyjęty przez sąd program restrukturyzacji przewiduje stopniowe wygaszanie zakładów górniczych OKD. Likwidowane mają być kolejno kopalnie Darkow i Lazy (do końca 2018 r.) oraz CSA i CSM odpowiednio w 2021 r. i 2023 r.<sup>31</sup>

Poniższy wykres prezentuje kwartalne wydobycie węgla kamiennego (koksującego i energetycznego, bez ujęcia koksu i osadu węglowego) w latach 2015-2017.

<sup>30</sup> Czeski Urząd Statystyczny (CZSO), Industry - September 2017

<sup>31</sup> www.ceskatelevize.cz

Rysunek 7 Wydobywanie węgla kamiennego w Republice Czeskiej kwartalnie w latach 2015-2017 (w tys. ton)



Źródło: Ministerstwo Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej

Należy również zaznaczyć, że na przemysł górniczy w Czechach będzie mieć wpływ zmiana miksu energetycznego. Republika Czeska nastawia się przede wszystkim na zwiększenie produkcji energii jądrowej (wg Programu Energetyki Jądrowej do 2040 r.). Obecnie energia atomowa stanowi 32,5% całkowitej produkcji energii w Czechach, a w perspektywie do 2040 r. jej udział w miksie energetycznym ma wynieść od 46,0% do 58,0%.<sup>32</sup> Wzrost produkcji energii atomowej ma się odbyć kosztem zmniejszenia energii produkowanej z węgla brunatnego (spadek do 21,0%). Do końca 2040 r. energia z odnawialnych źródeł energii ma stanowić 25,0% (w 2013 r. przekroczono cel zakładany na 2020 r., czyli 13,0% udziału w zużyciu energii elektrycznej z OZE, a w 2015 r. odnotowano konsumpcję na poziomie 15,1%), a energia gazowa 15,0% całości produkowanej w Czechach energii. Budowa nowych reaktorów jądrowych ma zostać zrealizowana do 2035 r. (z perspektywą budowy kolejnych w przyszłości), a ich łączna moc ma wynieść 2500 MWe.<sup>33</sup>

#### Przemysł hutniczy

Przemysł hutniczy w Republice Czeskiej składa się głównie z dwóch branż: przetwórstwa metali żelaznych i nieżelaznych oraz odlewnictwa metali. Sektor hutniczy jest napędzany przede wszystkim przez popyt ze strony przemysłu motoryzacyjnego, budownictwa i inżynierii mechanicznej. Barierami rozwoju tej branży są wysokie koszty związane z transportem innym niż morski czy śródlądowy, co jest spowodowane brakiem bezpośredniego dostępu Czech do morza i położeniem tego kraju w znacznym oddaleniu od kluczowych akwenów. Z tego względu branża skazana jest na konieczność wykorzystania bardziej kosztownego transportu samochodowego lub kolejowego.<sup>34</sup>

W okresie 3 kwartałów 2017 r. przemysł hutniczy w każdym z trzech głównych grup produktowych notował spadki produkcji. Według danych statystycznych Steel Federation a.s. w okresie od stycznia do września br. najwyższą ujemną dynamikę charakteryzowała produkcję stali surowej, zarówno w wartościach nominalnych, jak i względnych. W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2017 r. wyprodukowano w czeskich hutach 3,45 mln ton stali surowej, co w porównaniu do poziomu z okresu styczeń-wrzesień 2016 r., gdy wartość ta wyniosła 4,04 mln ton, oznacza spadek o 590,3 tys. ton, czyli o 14,6% r/r. Podobnie produkcja surowki hutniczej - w okresie pierwszych 9 miesięcy 2017 r. spadła o 397,3 tys. ton r/r, czyli o 12,6% r/r osiągając poziom 2,76 mln ton. Również w grupie materiałów walcowanych na gorąco zanotowano spadek produkcji. W okresie styczeń-wrzesień 2017 r. wyprodukowano o 334,4 tys. ton materiałów mniej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku (-8,6% r/r), co przełożyło się na ostateczny rezultat po pierwszych 9 miesiącach br. na poziomie 3,56 mln ton.<sup>35</sup>

#### Przemysł budowlany

Zgodnie z wstępnymi danymi Czeskiego Urzędu Statystycznego nieodsezonowana produkcja budowlano-montażowa w okresie pierwszych 9 miesięcy 2017 r. wzrosła o 2,2% r/r, w tym produkcja budowlana ogółem wzrosła o 6,2% r/r, a produkcja budownictwa inżynierskiego spadła o 7,1% r/r.

<sup>32</sup> www.biznesalert.pl

<sup>33</sup> Wirtualny Nowy Przemysł

<sup>34</sup> National Training Fund, o.p.s., "Manufacture of basic metals and fabricated metal products"

<sup>35</sup> The Steel Federation, a.s.

W III kwartale 2017 r. produkcja budowlano-montażowa wyrównana sezonowo spadła o 2,6% w porównaniu z II kwartałem 2017 r. Skorygowania o różnicę w liczbie dni roboczych produkcja budowlano-montażowa była w III kwartale 2017 r. o 1,2% wyższa r/r, natomiast niekorygowana o różnicę w liczbie dni roboczych wzrosła o 0,8% r/r.<sup>36</sup>

Średnia liczba zarejestrowanych pracowników<sup>37</sup> w firmach z branży budowlanej zatrudniających co najmniej 50 pracowników w III kwartale 2017 r. spadła o 1,5% r/r. Przeciętne miesięczne nominalne wynagrodzenie brutto w tej grupie pracowników wzrosło o 3,2% r/r i wyniosło 34 773 CZK (tj. obecnie ok. 5 766 PLN).

W III kwartale 2017 r. liczba zleceń budowlanych podjętych przez firmy z 50 lub większą liczbą pracowników wzrosła o 2,4% r/r osiągając poziom 16 537 zamówień otrzymanych i zrealizowanych na terenie Republiki Czeskiej. Ich łączna wartość spadła o 3,1% r/r do wartości 50,7 mld CZK (tj. ok. 8,42 mld PLN).

W okresie od lipca do września 2017 r. liczba udzielonych pozwoleń na budowę wyniosła 22 313, co oznacza wzrost o 2,3% r/r. Szacunkowa wartość konstrukcji, które otrzymały pozwolenie na budowę określana jest na 95,4 mld CZK (tj. ok. 15,84 mld PLN), co wskazuje na wzrost o 41,0% r/r.

Łączna powierzchnia budynków z pozwoleniem na budowę uzyskanym w III kwartale 2017 r. wyniosła 1,7 mln m<sup>2</sup>, co oznacza wzrost o 10,6% r/r. Łączna powierzchnia budynków mieszkalnych z wydanym pozwoleniem na budowę wzrosła o 16,8% r/r, a budynków niemieszkalnych wzrosła o 4,2% r/r.

Liczba mieszkań, których budowa rozpoczęła się w okresie między lipcem a wrześniem br. wzrosła o 19,2% r/r i wyniosła 8 316 mieszkań. Liczba takich lokali w domach jednorodzinnych wzrosła o 25,6% r/r, a w budynkach wielorodzinnych wzrosła o 27,4% r/r.

Liczba mieszkań oddanych do użytku w III kwartale 2017 r. wzrosła o 13,9% r/r i wyniosła 6 983 mieszkania. Liczba takich lokali w domach jednorodzinnych wzrosła o 8,5% r/r, a liczba oddanych mieszkań w budynkach wielorodzinnych wzrosła o 15,1% r/r.

#### Przemysł samochodowy

Z uwagi na wieloletnią tradycję produkcji samochodów oraz duże znaczenie przemysłu motoryzacyjnego dla rozwoju gospodarczego kraju Republika Czeska stała się jednym z kluczowych producentów pojazdów silnikowych w Europie. Wysoka liczba zatrudnionych w branży motoryzacyjnej oraz systematyczny wzrost produkcji pojazdów sprawiają, iż ten segment produkcji przemysłowej stał się jednym z najsilniejszych stymulatorów rozwoju czeskiej gospodarki.

Największymi producentami aut osobowych prowadzącymi działalność na terenie Republiki Czeskiej w okresie 9 miesięcy 2017 r. były: Škoda Auto a.s. (60,7% wyprodukowanych aut), Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o. (25,4% udziału w rynku) oraz TPCA Czech s.r.o. (Toyota, Peugeot, Citroën) (13,9% udziału). Gałąź przemysłu motoryzacyjnego wytwarzającą samochody dostawcze i autobusy tworzyły w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. następujące podmioty: Iveco Czech Republic a.s. (udziału w produkcji autobusów w Czechach na poziomie 88,9%), SOR Libchavy spol. s.r.o. (9,9% udziału) oraz inni producenci (1,2% udziału).

Według danych Automotive Industry Association w okresie 9 miesięcy 2017 r. w Czechach wyprodukowano 1 059,0 tys. szt. pojazdów drogowych, co w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, gdy wolumen produkcji wyniósł 1 016,6 tys. szt., oznacza 4,17% wzrost r/r. Za największy nominalny wzrost produkcji odpowiada segment samochodów osobowych, gdyż liczba wyprodukowanych aut wzrosła w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. o 42,1 tys. szt. r/r (+4,16% r/r) osiągając wolumen 1 053,5 tys. aut. Największy względny wzrost produkcji został zaobserwowany w segmencie aut ciężarowych, gdyż w trakcie 9 miesięcy 2017 r. wyprodukowano o 30,59% (+268 sztuk r/r do poziomu 1 144 sztuk) egzemplarzy więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. W okresie od stycznia do września br. wyprodukowano również 3 308 autobusów (wzrost r/r o 121 egzemplarzy, tj. o 3,8%) oraz 1 069 motocykli (spadek produkcji o 95 sztuk r/r, tj. o 8,16%).<sup>38</sup>

#### 4.2. Działalność przewozowa

##### 4.2.1. Rynek transportu kolejowego w Polsce

Rynek transportu towarów koleją jest rynkiem regulowanym przez Urząd Transportu Kolejowego, który m.in. wydaje licencje uprawniające podmioty gospodarcze do prowadzenia kolejowej działalności przewozowej. W okresie 9 miesięcy 2017 r. na polskim rynku obecnych było 71 licencjonowanych kolejowych przewoźników towarowych, w tym PKP CARGO S.A.

<sup>36</sup> Czeski Urząd Statystyczny (CZSO), Construction – September 2017

<sup>37</sup> zestawienie nie obejmuje osób pracujących na podstawie różnych umów o pracę, właścicieli przedsiębiorstw oraz pracujących i współpracujących członków gospodarstwa domowego, którzy nie mają umów o pracę

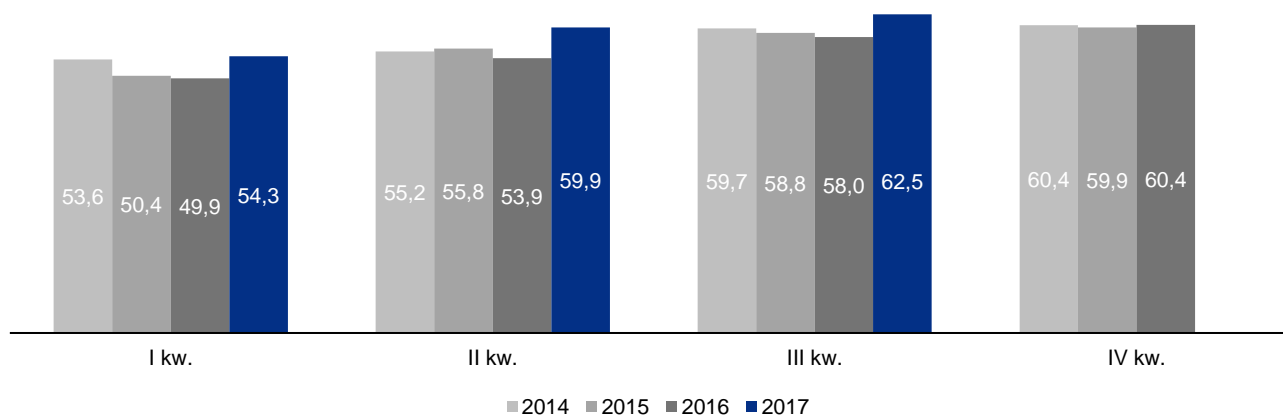
<sup>38</sup> AutoSAP

i PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. W okresie od stycznia do września 2017 r. przetransportowali oni łącznie 176,6 mln ton ładunków, co oznacza wzrost o 14,8 mln ton r/r (+9,1% r/r). Wykonana praca przewozowa w okresie 9 miesięcy 2017 r. wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. o 3,1 mld tono-kilometrów, tj. o 8,5% r/r. Średnia odległość przewozu ładunków w transporcie kolejowym w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. spadła o 1,4 km r/r (-0,6% r/r) i wyniosła 227,5 km.<sup>39</sup>

Wzrost przewozów ładunków koleją w okresie 9 miesięcy 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest wynikiem przede wszystkim zwiększonych przewozów węgla kamiennego głównie w imporcie i tranzycie. W I półroczu 2017 r. import węgla kamiennego do Polski zwiększył się w ujęciu rocznym o 19,4%, eksport zaś zmalał o 6,6% r/r.<sup>40</sup> W okresie od stycznia do sierpnia 2017 r. przetransportowano koleją 61,2 mln ton węgla kamiennego, tj. o 4,2 mln ton więcej niż w analogicznym okresie 2016 r. (+7,3% r/r).<sup>41</sup> Kolejne grupy towarowe, w których można było zauważyć poprawę koniunktury to: kruszywa i materiały budowlane (w związku z intensyfikacją realizacji inwestycji drogowych i kolejowych, a także sprzyjającymi warunkami atmosferycznymi w styczniu i marcu br.) oraz rudy żelaza i metale (w związku z ożywieniem gospodarczym w kraju i za granicą oraz wzrostem produkcji stali o 18,9 % r/r w Polsce i o 5,2% r/r na świecie w okresie styczeń-wrzesień 2017 r.).<sup>42</sup> Podczas 8 miesięcy 2017 r. kolejni przewoźnicy w Polsce przetransportowali łącznie 30,2 mln ton kruszyw, piasku i żwiru oraz 13,5 mln ton rud żelaza, metali i wyrobów metalowych, co stanowi wzrost odpowiednio o 3,1 mln ton r/r (+11,4%) i 1,4 mln ton r/r (+11,7%)<sup>43</sup>. Korzystna koniunktura gospodarcza w kraju i na rynkach zagranicznych miała również wpływ na intermodalne przewozy towarów, głównie w związku z rozwojem połączeń tranzytowych i obsługą połączeń towarowych w relacji Chiny-Europa-Chiny w ramach „Nowego Jedwabnego Szlaku”, rosnącym udziałem przewozów pomiędzy portami morskimi a terminalami w głębi kraju oraz większym udziałem przewozów w kontenerach towarów głównie transportowanych w sposób konwencjonalny, np. koksu, zbóż, części samochodowych). W I półroczu 2017 r. łączna masa przesyłek kontenerowych wyniosła 7,1 mln ton, co w porównaniu z analogicznym okresem ub.r. oznacza wzrost o 1,1 mln ton (+18,3%), natomiast transport liczony w UTI wzrósł w tym okresie do poziomu 433,9 tys. sztuk, tj. o 89 tys. sztuk więcej r/r (+20,4% r/r).<sup>44</sup>

W okresie styczeń-sierpień 2017 r. odnotowano spadek w zakresie przewozów drewna i wyrobów z drewna o 299 tys. ton r/r, czyli o 19,3% r/r do poziomu blisko 1,3 mln ton.<sup>45</sup> Było to związane przede wszystkim z wstrzymaniem przez Białoruś eksportu surowca z tego kraju w styczniu br., a następnie (po przywróceniu eksportu) jego znaczne ograniczenie utrzymujące się w I półroczu 2017 r.

Rysunek 8 Wielkość kolejowych przewozów towarowych w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2014-2017 (mln ton)



Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

<sup>39</sup> Urząd Transportu Kolejowego

<sup>40</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>41</sup> Główny Urząd Statystyczny

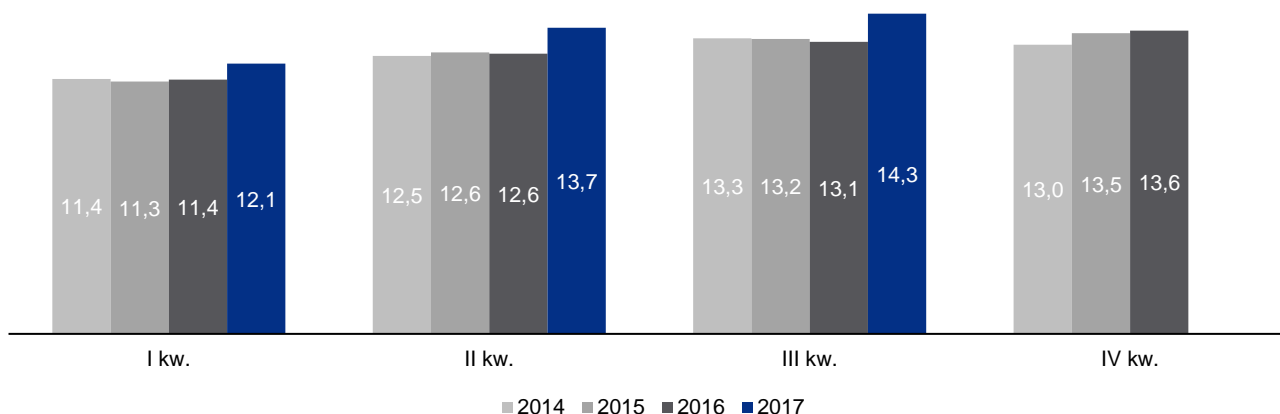
<sup>42</sup> worldsteel.org

<sup>43</sup> Główny Urząd Statystyczny

<sup>44</sup> Urząd Transportu Kolejowego

<sup>45</sup> Główny Urząd Statystyczny

Rysunek 9 Wielkość kolejowej pracy przewozowej w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2014-2017 (mld tkm)

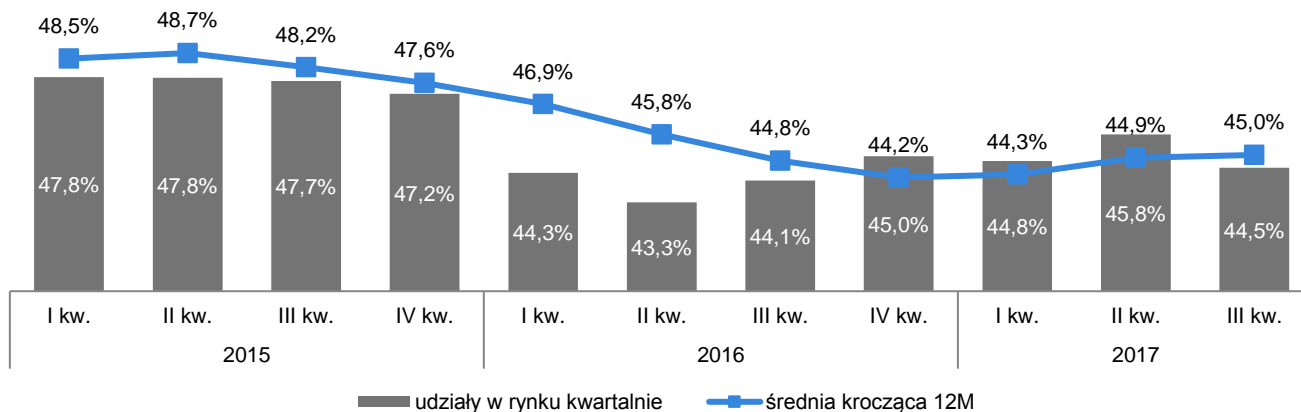


Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

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

W okresie 9 miesięcy 2017 r. Grupa PKP CARGO pozostawała niezmiennie liderem polskiego rynku kolejowych przewozów towarowych, posiadając udział w rynku równy 45,0% (+1,2 p.p. r/r) pod względem masy towarowej oraz 52,0% pod względem wykonanej pracy przewozowej (+0,6 p.p. r/r).<sup>46</sup>

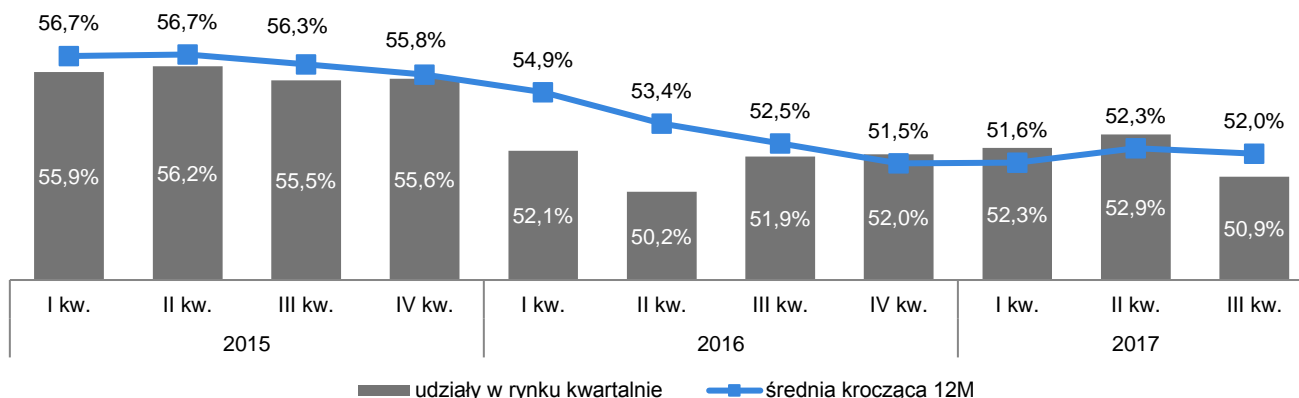
Rysunek 10 Udziały Grupy PKP CARGO w przewiezionej masie towarowej w Polsce w latach 2015-2017



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK

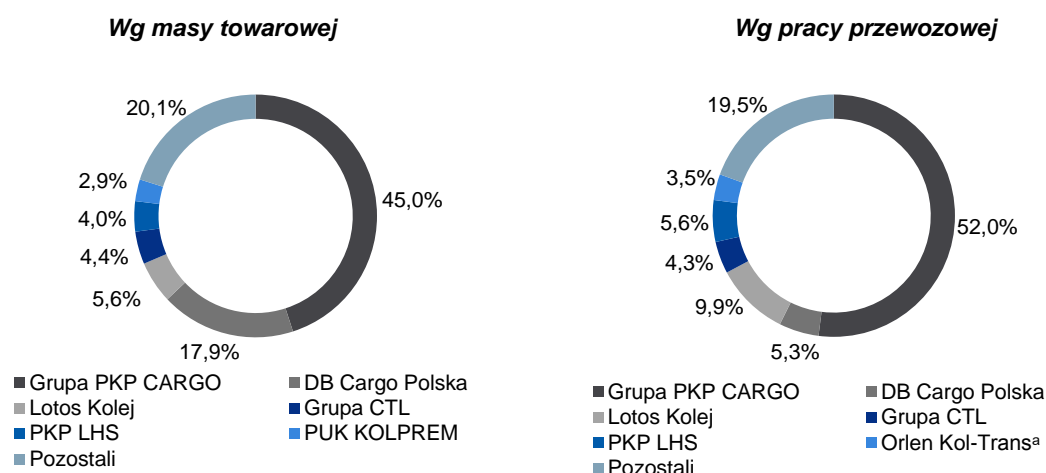
<sup>46</sup> Urząd Transportu Kolejowego

Rysunek 11 Udziały Grupy PKP CARGO w zrealizowanej pracy przewozowej w Polsce w latach 2015-2017



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK

Rysunek 12 Udziały rynkowe największych przewoźników kolejowych w Polsce w okresie 9 miesięcy 2017 r. według masy towarowej oraz według wykonanej pracy przewozowej



<sup>a</sup> Euronafit Trzebinia sp. z o.o. z dniem 1 czerwca 2017 r. przeniosła na rzecz Orlen Koltrans sp. z o.o. wyodrębnioną pod względem finansowym, funkcjonalnym oraz organizacyjnym zorganizowaną część przedsiębiorstwa świadczącą usługi transportu kolejowego. Powyższy udział spółki Orlen KolTrans uwzględnia wolumeny przewozów zrealizowanych przez Euronafit Trzebinia sp. z o.o. sprzed 1 czerwca 2017 r.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK

Najważniejszymi podmiotami rynku transportu kolejowego towarów prowadzącymi w Polsce działalność konkurencyjną wobec Grupy PKP CARGO są następujący przewoźnicy: DB Cargo Polska, Lotos Kolej, Grupa CTL, PKP LHS, PUK KOLPREM, Orlen Kol-Trans oraz Freightliner PL i Pol-Miedź Trans.

W okresie styczeń-wrzesień 2017 r. największe wolumeny masy towarowej przetransportowali tacy konkurencyjni wobec Grupy PKP CARGO przewoźnicy jak: DB Cargo Polska (31,7 mln ton), Lotos Kolej (9,9 mln ton) i Grupa CTL (7,7 mln ton) uzyskując udziały w rynku odpowiednio: 17,9%, 5,6% i 4,4%. Z kolei największą pracę przewozową (prócz Grupy PKP CARGO) wykonali: Lotos Kolej (4,0 mld tkm), PKP LHS (2,2 mld tkm) i DB Cargo Polska (2,1 mld tkm) z udziałami odpowiednio 9,9%, 5,6% i 5,3%.

W okresie od stycznia do września 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. największe wzrosty pracy przewozowej odnotowali następujący konkurencyjni wobec Grupy PKP CARGO przewoźnicy kolejowi: Inter Cargo (+383,7 mln tkm, co przełożyło się na wzrost udziału o 0,9 p.p. do poziomu 1,48%) oraz Koleje Czeskie (+305,3 mln tkm, co przełożyło się na wzrost udziału o 0,7 p.p. do poziomu 1,39%). Największe spadki udziałów zostały odnotowane w Grupie CTL (-445,2 mln tkm, co przełożyło się na spadek udziału o 1,6 p.p.) oraz PKP LHS (-126,2 mln tkm, co oznacza spadek o 0,8 p.p.). Jeśli zaś chodzi o zmiany w masie towarowej w okresie 9 miesięcy 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, to wzrosty odnotowali następujący konkurencyjni przewoźnicy: DB Cargo Polska (+2 162,4 tys. t, co jednak nie wystarczyło do utrzymania udziału w rynku, który spadł o 0,3 p.p. r/r), Freightliner PL (+1 016 tys. t, wzrost udziału o 0,4 p.p. do poziomu 2,30%) oraz Koleje

Czeskie (+770,5 tys. t, wzrost udziału o 0,4 p.p. do poziomu 1,24%). Największy spadek r/r w okresie 9 miesięcy 2017 r. wolumenu przewiezionej masy odnotowała Grupa CTL (-1 612,1 tys. ton, spadek udziału o 1,4 p.p.).<sup>47</sup>

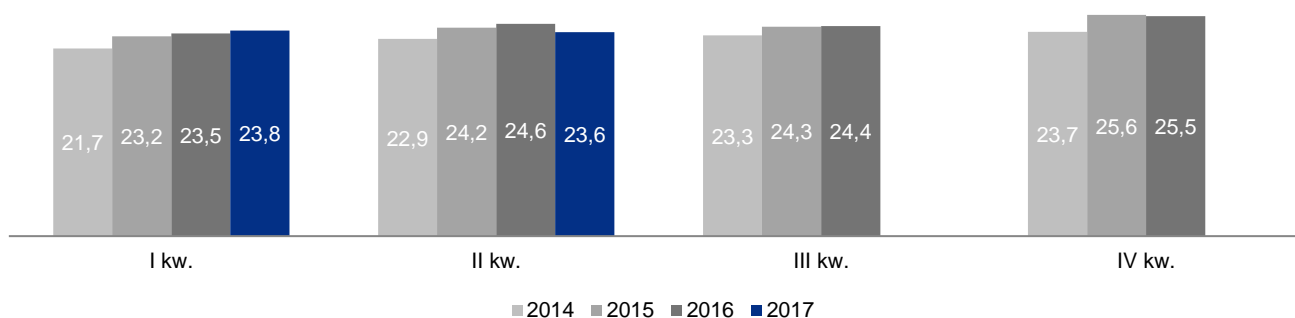
#### 4.2.3. Rynek towarowego transportu kolejowego w Republice Czeskiej

Zgodnie z danymi Czeskiego Ministerstwa Transportu w I półroczu 2017 r. na terenie Czech przetransportowano 251,2 mln ton towarów oraz wykonano 30,7 mld tono-kilometrów pracy przewozowej. Największy udział w rynku przewozów towarowych przypadł gałęzi transportu samochodowego zarówno pod względem masy, jak i pracy przewozowej wynosząc odpowiednio 80,8% (202,9 mln ton) i 73,5% (22,6 mld tkm). W I półroczu 2017 r. samochodami przewieziono o 149,1 tys. ton mniej towarów niż przed rokiem (-0,1% r/r), a zrealizowana praca przewozowa spadła o 3,8 mld tkm (-14,3%), co oznacza spadek średniej odległości przewozowej transportu drogowego w I półroczu 2017 r. o 18,5 km, tj. do poziomu 111,2 km (-14,3%).

Z wykorzystaniem kolei przewieziono natomiast 47,5 mln ton ładunków w I półroczu 2017 r., co wskazuje na spadek o 645,1 tys. ton r/r, tj. o 1,3%. Wolumen towarów przewieziony przez kolej stanowił 18,9% przetransportowanej masy całego rynku. Wykonana przez kolej praca przewozowa stanowiła 25,4% całej pracy działu transportu w I półroczu 2017 r. i wyniosła 7,8 mld tkm (wzrost o 249,4 mln tkm r/r, tj. o 3,3%). Średnia odległość przewozu towarów koleją w I półroczu 2017 r. wyniosła 164,2 km, czyli wzrosła o 7,4 km r/r (+4,7% r/r).

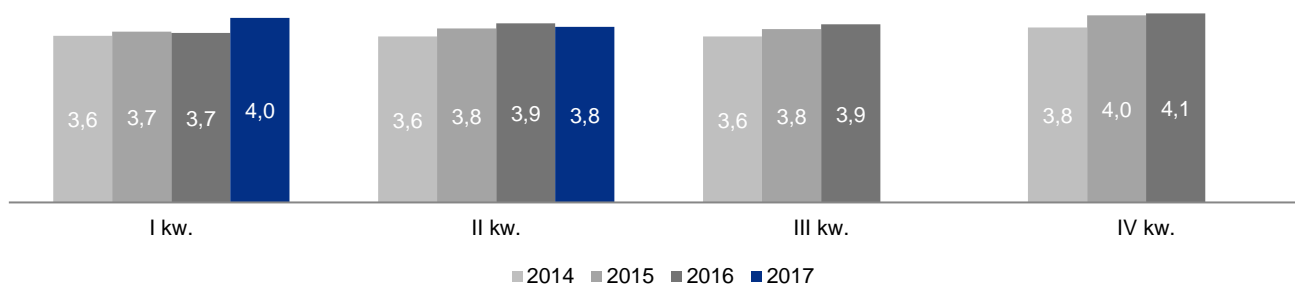
W I półroczu 2017 r. transport lotniczy i żegluga śródlądowa łącznie odpowiadały za 0,3% przetransportowanej na terenie Republiki Czeskiej masy ładunków, a pod względem zrealizowanej pracy przewozowej uzyskały 1,1% udziału w branży transportowej.<sup>48</sup>

Rysunek 13 Towarowy transport kolejowy w Czechach według przewiezionej masy w poszczególnych kwartałach okresu 2014-2017 (mln ton)



Źródło: Czeski Urząd Statystyczny

Rysunek 14 Towarowy transport kolejowy w Czechach według wykonanej pracy przewozowej w poszczególnych kwartałach okresu 2014-2017 (mld tkm)



Źródło: Czeski Urząd Statystyczny

<sup>47</sup> Urząd Transportu Kolejowego

<sup>48</sup> Ministerstwo Transportu Republiki Czeskiej



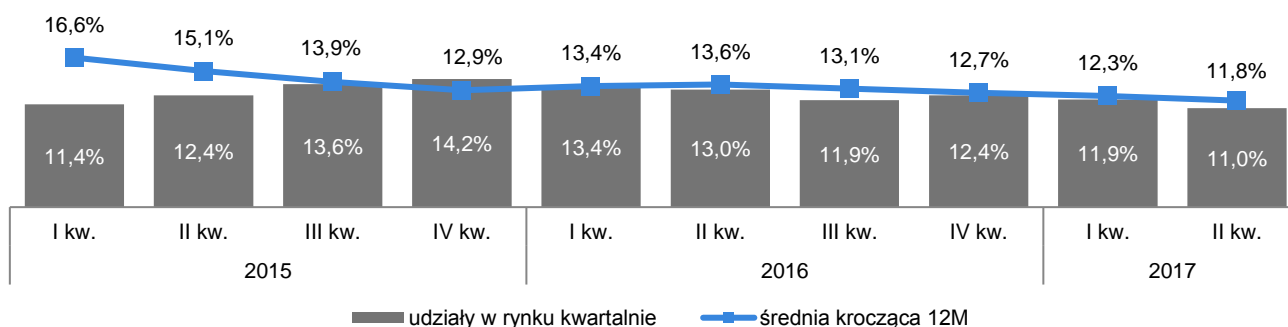
#### 4.2.4. Pozycja Grupy AWT na rynku przewozów kolejowych w Republice Czeskiej

Według oficjalnych danych czeskiego zarządcy infrastruktury (SŽDC) na dzień 14 września 2017 r. na terenie Republiki Czeskiej posiadało licencję i na jej podstawie świadczyło usługi przewozów towarów koleją 100 przedsiębiorstw, w tym PKP CARGO S.A. oraz Advanced World Transport a.s.<sup>49</sup>

Prowadzony obecnie program restrukturyzacji czeskiej spółki górniczej OKD, nadal silnie wpływa na wyniki przewozowe AWT. W okresie 9 miesięcy 2017 r. AWT osiągnęła 8,27% udziału w rynku odnotowując tym samym spadek o 0,87 p.p. r/r. Na spadki począwszy od III kwartału 2016 r. miało wpływ przede wszystkim znaczne zmniejszenie wydobycia węgla kamiennego przez OKD, co miało bezpośrednie przełożenie na masę towarową zlecaną AWT do transportu. Zgodnie z zatwierdzonym przez Sąd Okręgowy w Ostrawie w dniu 11 października 2017 r. programem restrukturyzacji czeskiej spółki górniczej OKD, kopalnie i aktywa operacyjne OKD zostaną przejęte przez nowo utworzoną spółkę OKD Nástupnická, w której 100% udziałów zostanie objętych przez państwowe przedsiębiorstwo Prisko. Przyjęty przez sąd program restrukturyzacji przewiduje stopniowe wygaszanie zakładów górniczych OKD. Likwidowane mają być kolejno kopalnie Darkow i Lazy (do końca 2018 r.) oraz CSA i CSM odpowiednio w 2021 r. i 2023 r.<sup>50</sup>

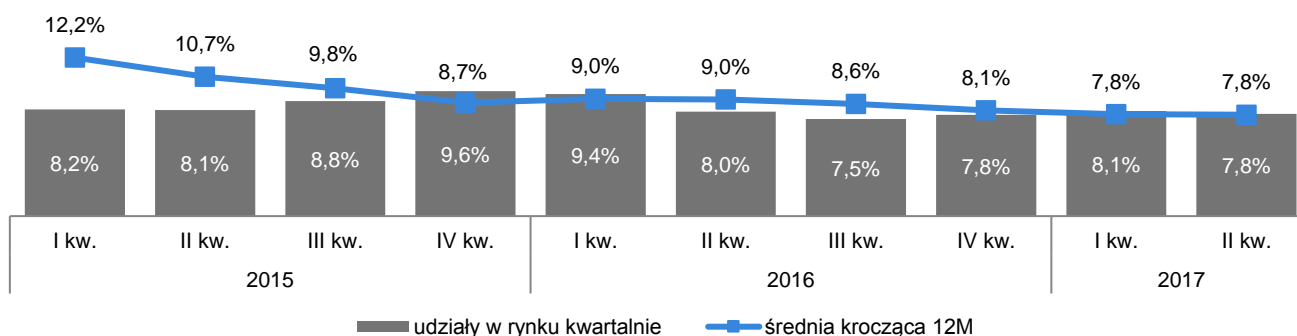
Spadki przewozów węgla kamiennego realizowanych przez AWT zostały w większości zrekompensowane w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. większymi przewozami artykułów rolnych, głównie zbóż i pozostałych płodów rolnych (+380,3 tys. ton r/r), paliw płynnych (+214,2 tys. ton r/r), koksu i węgla brunatnego (+189,3 tys. ton r/r), intermodalu (+125,9 tys. ton r/r), metali, rud i pirytów (+46,3 tys. ton r/r) oraz pozostałych ładunków (+99,5 tys. ton r/r).

Rysunek 15 Udziały rynkowe AWT a.s. pod względem przetransportowanej na terytorium Republiki Czeskiej masy towarowej kwartalnie w okresie 2015-2017 r.



Źródło: Opracowanie własne

Rysunek 16 Udziały rynkowe AWT a.s. w zrealizowanej na terytorium Republiki Czeskiej pracy przewozowej kwartalnie w okresie 2015-2017 r.

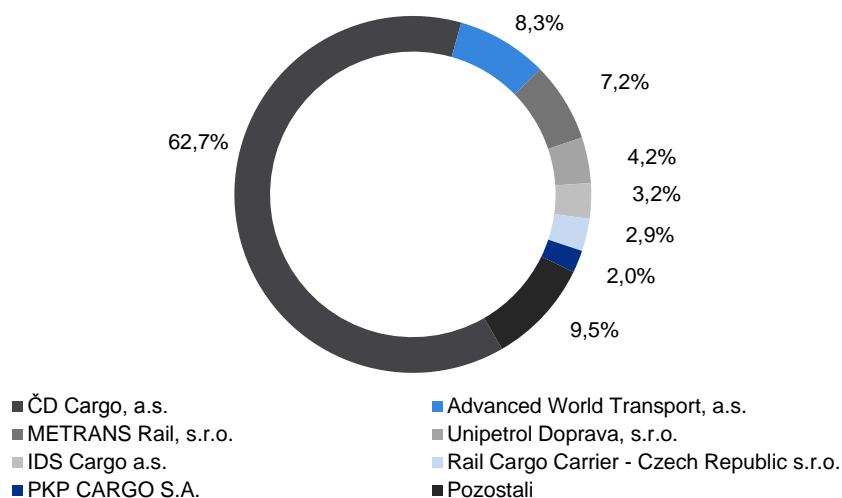


Źródło: Opracowanie własne

<sup>49</sup> Správa železniční dopravní cesty (SŽDC) – stan na 06.11.2017 r.

<sup>50</sup> www.ceskatelevize.cz

Rysunek 17 Udziały rynkowe największych operatorów kolejowych według pracy przewozowej eksploatacyjnej wykonanej w obrębie Republiki Czeskiej w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. (btkm)



Źródło: SŽDC

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2017 r. liderem kolejowych przewozów towarowych w Republice Czeskiej pozostawała niezmiennie spółka ČD Cargo a.s. osiągając 62,71% udziału w rynku pod względem pracy przewozowej brutto. Spółka ta odnotowuje systematyczny spadek udziałów, także w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r., gdy udział ten wyniósł 64,94% (-2,23 p.p. r/r). Część rynku przejęły przede wszystkim: PKP CARGO S.A. (uzyskawszy 2,03% udziału w rynku w okresie styczeń-wrzesień 2017 r., a przed rokiem Spółka nie została wymieniona w zestawieniu największych przewoźników kolejowych odpowiadających za co najmniej 1% przewozów rynku), Rail Cargo Carrier - Czech Republic s.r.o. (wzrost udziału z 2,26% w okresie 9 miesięcy 2016 r. do 2,94% po 9 miesiącach 2017 r., czyli o 0,68 p.p. r/r) oraz Unipetrol Doprava, s.r.o. (wzrost udziału o 0,39 p.p. r/r, tj. z poziomu 3,76% w 9m'16 do 4,15% w 9m'17). Spadek udziałów rynkowych w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. zaobserwować można również u drugiego największego przewoźnika towarów koleją, czyli AWT a.s. – w okresie 9 miesięcy 2016 r. spółka wykonała pracę przewozową odpowiadającą 9,14% pracy całego rynku, podczas gdy rok później udział ten wyniósł 8,27% (-0,87 p.p.). Pojawienie się PKP CARGO S.A. w zestawieniu Zarządu Infrastruktury Kolejowej (SŽDC) oznacza przekroczenia przez Spółkę progu 1% udziałów w rynku jako rezultat intensyfikacji przewozów zagranicznych Spółki na terenie Republiki Czeskiej głównie dzięki:

- pozyskaniu przewozów koksu w eksporcie z Polski do Rumunii i Bośni m.in. przez terytorium Czech,
- zwiększeniu przewozów rudy żelaza w tranzycie z polskich portów do Czech,
- zwiększeniu przewozów konwencjonalnych w komunikacji Polska-Włochy m.in. przez terytorium Czech oraz przewozów samochodów i komponentów samochodowych w kontenerach w tranzycie z Czech do Rosji,
- zwiększeniu przewozów artykułów chemicznych w eksporcie i imporcie z/do Polski,
- zwiększeniu przewozów wyrobów metalowych w eksporcie i imporcie z/do Polski,
- realizacji przewozów kamienia wapiennego w eksporcie do Czech.

Przewoźnikami, którzy po 9 miesiącach 2017 r. uzyskali powyżej 5% udziału w czeskim rynku transportu towarów koleją pod względem wykonanej pracy przewozowej brutto byli: państwowa spółka ČD Cargo a.s., Advanced World Transport a.s. oraz METRANS Rail s.r.o. Przewoźnikami, którzy uzyskali mniej niż 5%, ale więcej niż 1% udziału w rynku byli: Unipetrol Doprava, s.r.o., IDS Cargo a.s., Rail Cargo Carrier - Czech Republic s.r.o., PKP CARGO S.A., SD - Kolejova doprava a.s.<sup>51</sup>

<sup>51</sup> SŽDC; w zestawieniu prezentowani są przewoźnicy posiadający więcej niż 1% udziałów w rynku czeskim

#### 4.2.5. Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO

Dane o działalności przewozowej realizowanej przez Grupę PKP CARGO za 9 miesięcy 2017 r. oraz 9 miesięcy 2016 r. zawierają skonsolidowane dane spółek PKP CARGO S.A., PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. oraz Grupy AWT<sup>52</sup>. Działalność przewozowa w okresie 9 miesięcy 2017 r. realizowana była przez pięć podmiotów z Grupy Kapitałowej. Po zakupie 80% udziałów spółki AWT B.V., trzech przewoźników (AWT a.s., AWT Rail HU Zrt., AWT Rail SK a.s.) od 28 maja 2015 r. dołączyło do dwóch innych przewoźników wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO, tj. PKP CARGO S.A. oraz PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od PKP CARGO S.A.).

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. Kontrakty realizowane dla wymienionych kontrahentów są z okresu na okres systematycznie przedłużane, co potwierdza wysoką jakość świadczonych przez Grupę PKP CARGO usług transportowych. Przykładem jest podpisanie w II kwartale 2017 r. jednego z największych kontraktów w historii PKP CARGO S.A. o wartości blisko 1,3 mld zł na okres kolejnych 3 lat z Grupą ArcelorMittal w zakresie przewozów węgla, koksu, rudy żelaza, kamienia i metali.

Kolejowe przewozy towarowe świadczone są przez Grupę PKP CARGO zarówno na terenie Polski, jak i siedmiu innych państw Unii Europejskiej, tj.: Niemiec, Czech, Słowacji, Austrii, Holandii, Węgier oraz Litwy. Obecność na wymienionych rynkach stanowi dla Grupy perspektywę rozwoju, gdyż umożliwia jej samodzielną obsługę wolumenów transportowanych z/do kluczowych europejskich portów morskich, w tym tych zlokalizowanych nad Morzem Północnym (Amsterdam, Rotterdam, Zeebrugge, Antwerpia, Hamburg), jak i tych położonych nad Morzem Adriatyckim (Koper, Triest, Rijeka). Co więcej, PKP CARGO S.A. i Port Gdańsk podpisały w lipcu 2017 r. memorandum o współpracy z rumuńskim przewoźnikiem kolejowym CFR Marfa i Portem Konstanca w zakresie rozwoju usług logistycznych w korytarzu kolejowym między Portem Gdańsk a Portem Konstanca, aktywizujące działania gospodarcze na kierunku północ-południe Europy w ramach polityczno-gospodarczej idei „Trójmorza ABC” (Adriatyk-Bałtyk-Morze Czarne). Stąd otwarcie Grupy PKP CARGO zarówno na rynki lokalne, jak i zagraniczne powoduje ekspozycję na różnorodne czynniki otoczenia makroekonomicznego (np. dynamika rozwoju gospodarczego rynków krajowych i międzynarodowych, koniunktura w poszczególnych sektorach przemysłu, stan infrastruktury transportowej i jej dostępność, odpowiedni potencjał rynku napraw i utrzymania taboru, intensywność konkurencji wewnątrz- i międzygałęziowej transportu), które w istotnym stopniu warunkują perspektywy rozwoju działalności przewozowej każdego przewoźnika towarowego. Niezależnie od portów zagranicznych, Grupa PKP CARGO pozostaje aktywnie zaangażowana w obsługę i dalszy rozwój przewozów w ramach szlaku prowadzącego z Chin przez Polskę do Europy Zachodniej, czego efektem jest współpraca z partnerami chińskimi mająca na celu rozwój całopociągowego połączenia kolejowego w relacji Chiny-Europa oraz rozwój współpracy strategicznej w zakresie działalności przeładunkowej w Centrum Logistycznym w Małaszewiczach. Nadrzędnym celem projektu jest zwiększenie wolumenów lądowego transportu intermodalnego w relacji Chiny-Europa Zachodnia przez Małaszewicze oraz w drodze powrotnej do Azji.

W okresie 9 miesięcy 2017 r. Grupa PKP CARGO przewiozła 88,1 mln ton ładunków (+9% r/r) oraz wykonała pracę przewozową w wysokości 22,9 mld tkm (+10% r/r). Na uzyskane wyniki wpływ miał wzrost przewozów na terenie Polski, które zrealizowano w wysokości 79,5 mln ton (+12% r/r)<sup>53</sup> masy towarowej oraz 20,9 mld tkm (+10% r/r) pracy przewozowej, utrzymanie wolumenu masy towarów przetransportowanej poza granicami kraju na poziomie zbliżonym do wykonania 9 miesięcy 2016 r., tj. w wysokości 12,9 mln ton (-1% r/r) oraz zwiększenie pracy przewozowej wykonanej zagranicą do poziomu 2,0 mld tkm (+14% r/r). Za 9 miesięcy 2017 r. spółki z Grupy AWT przewiozły masę towarową równą 8,8 mln ton (-12% r/r) oraz wykonały pracę przewozową w wysokości 1,3 mld tkm (+6% r/r), co odbyło się przy wzroście średniej odległości przewozu o 20% r/r. Decydujący wpływ na wielkość przewozów spółek z Grupy AWT miał spadek udziału przewozów węgla z kopalń OKD, które realizowane są na krótsze odległości w porównaniu z większością pozostałych grup towarowych.

Podstawowym rodzajem towarów przewożonych przez Grupę PKP CARGO były paliwa stałe, wśród których węgiel kamienny pozostawał towarem dominującym. Przewozy paliw stałych stanowiły 49% przetransportowanego wolumenu towarów oraz 37% pracy przewozowej wykonanej przez Grupę w trakcie 9 miesięcy 2017 r. W tym samym okresie przewozy paliw stałych były niższe o 2% r/r w ujęciu przewiezionej masy, natomiast pod względem zrealizowanej pracy przewozowej były niższe o 7% r/r. W przewozach węgla kamiennego za 9 miesięcy 2017 r. nastąpił spadek przewiezionej masy o 2% r/r oraz spadek wykonanej pracy przewozowej o 7% r/r, przy spadku odległości o 5% r/r wynikającym głównie ze zwiększenia udziału przewozów w eksporcie przez południową granicę Polski (krótsza odległość przewozu) kosztem przewozów w eksporcie przez polskie porty morskie (dłuższa odległość przewozu). W transporcie węgla kamiennego na terytorium Polski odnotowano wzrost o 4% r/r pod względem przewiezionej masy, przy obniżeniu o 5% r/r wielkości wykonanej pracy przewozowej, do czego przyczyniło się skrócenie średniej

<sup>52</sup> Dotyczy spółek z Grupy AWT konsolidowanych metodą pełną

<sup>53</sup> Przewozy na terenie Polski zawierają część masy towarowej, która została przewieziona przez PKP CARGO S.A. również poza granicami Polski – za 9 miesięcy 2017 r. przewieziono 3,6 mln ton, tj. wzrost o 57% r/r.

odległości przewozu o 8% r/r (głównie w związku ze zmniejszeniem udziału eksportu morskiego). Wzrost wolumenu przewozów w okresie 9 miesięcy 2017 r. wynikał m.in. z pozyskania zleceń transportowych do jednej z większych elektrowni na północy kraju, w eksporcie do Czech oraz na Słowację i Ukrainę, a także w imporcie z Rosji. Wzrost ten odbył się pomimo zmniejszonej produkcji węgla kamiennego w Polsce (-6% r/r), niższej jego sprzedaży (-9% r/r)<sup>54</sup> oraz utrzymującej się na niezmiennym w porównaniu do 9 miesięcy 2016 r.<sup>55</sup> poziomie produkcji energii elektrycznej w elektrowniach zawodowych opartych na tym surowcu. Według informacji spółek węglowych uchwały antysmogowe przyjęte w woj. małopolskim i śląskim wyeliminowały z rynku ok. 2 mln ton gatunków węgla niespełniających wymagań jakościowych. Polscy producenci zmieniają strukturę swojej produkcji, jednak nie są w stanie w krótkim czasie dostarczyć na rynek požądanej ilości produktów o parametrach wymaganych przez uchwały antysmogowe, stąd m.in. rosnący import należytych gatunków. W przewozach węgla kamiennego poza granicami kraju nastąpił spadek przewiezionej masy o 28% r/r oraz wykonanej pracy przewozowej o 26% r/r, na co główny wpływ miało zmniejszenie przewozów z kopalń OKD. W innej grupie towarowej wchodzącej w skład paliw stałych – koksie – przewozy Grupy PKP CARGO w ujęciu masy zmniejszyły się w okresie 9 miesięcy 2017 r. o 4% r/r, a zrealizowana praca przewozowa była niższa o 7% r/r. Spadek przewozów koksu na terenie Polski o 11% r/r został częściowo zrekompensowany wzrostem przewozów koksu przez spółki z Grupy AWT (+ 12% r/r) w wyniku pozyskania przez Grupę PKP CARGO od konkurencyjnego przewoźnika dostaw tego surowca w eksporcie z Polski do Rumunii. Wpływ na spadek przewozów tego towaru miało przesunięcie części przewozów z transportu konwencjonalnego na intermodalny w związku z rosnącym zainteresowaniem klientów przewozami tego towaru w kontenerach oraz zmniejszenie przewozów eksportowych koksu z powodu zmiany kierunku zaopatrzenia przez jednego z odbiorców zagranicznych.

Przewozy paliw stałych w III kwartale 2017 r. były niższe o 7% r/r w ujęciu przewiezionej masy, natomiast pod względem zrealizowanej pracy przewozowej były niższe o 14% r/r. Główny wpływ na ten spadek miały mniejsze przewozy węgla kamiennego wewnątrz kraju o 11% r/r oraz w eksporcie o 15% r/r związane głównie z mniejszą podażą tego surowca ze strony polskich kopalń (wydobycie węgla w okresie III kwartału 2017 r. wyniosło 16,1 mln ton, tj. było niższe o 9,1% r/r). Na czynniki podażowe dodatkowo nałożyło się ograniczenie przepustowości modernizowanych przez PKP PLK S.A. linii kolejowych (np. modernizacja linii nr 7) oraz związany z tym spadek średniej prędkości handlowej w Polsce w okresie od marca do września br. (z 25,5 km/h do 22,1 km/h) przekładający się na braki wagonowe spowodowane wydłużonym czasem obiegu składów.

Drugą największą grupę towarów przewożonych przez Grupę PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. stanowiły kruszywa i materiały budowlane z 18% udziałem w całkowitej pracy przewozowej (16% za 9 miesięcy 2016 r.). W transporcie kruszyw i materiałów budowlanych za 9 miesięcy 2017 r. odnotowano wzrost o 25% r/r pod względem przewiezionej masy oraz wzrost o 30% r/r pod względem zrealizowanej pracy przewozowej. Wzrost przewozów w tym segmencie jest związany z intensyfikacją realizacji inwestycji drogowych (m.in. na budowę A1, S6, S8, S10) oraz inwestycji kolejowych (np. na potrzeby modernizacji linii kolejowej E20) z udziałem środków europejskich z perspektywy finansowej na lata 2014-2020 oraz zwiększeniem zapotrzebowania na przewozy kruszywa do betoniarni oraz wytwórni mas bitumicznych, a także większym zapotrzebowaniem na kamień wapienny w związku z wyższą produkcją wyrobów hutniczych w Polsce. Wpływ na wielkość przewozów kruszyw i materiałów budowlanych w okresie 9 miesięcy 2017 r. miało również pozyskanie przewozów kruszyw od konkurencyjnego przewoźnika oraz wzrost importu z Ukrainy i Białorusi. Ponadto na wzrost przewozów Grupy PKP CARGO wpływ miała skuteczna akwizycja kontraktów przeprowadzona w ubiegłym roku dzięki stosowaniu elastycznej polityki cenowej.

Produkty związane z przemysłem metalurgicznym, tj. metale i rudy, stanowią kolejny istotny obszar rynkowy obsługiwany przez Grupę PKP CARGO. Ich udział w pracy przewozowej Grupy za 9 miesięcy 2017 r. wyniósł 13% (12% za 9 miesięcy 2016 r.). W tym segmencie odnotowano wzrost przewiezionej masy o 17% r/r oraz zrealizowanej pracy przewozowej o 16% r/r w związku z większym zapotrzebowaniem na rudy i metale wynikającym z korzystnej sytuacji w przemyśle metalurgicznym na rynkach światowych (wzrost produkcji stali na świecie za 9 miesięcy 2017 r. o 5,6% r/r wg danych World Steel Association), poprawiającą się koniunkturą gospodarczą Polski i rynków zagranicznych oraz mniejszym importem z Chin na skutek wprowadzonych przez Komisję Europejską ceł na produkty sprzedawane po cenach dumpingowych. Istotny wpływ na wielkość przewozów metali i rud (zarówno surowców, jak i półproduktów oraz wyrobów gotowych) w okresie 9 miesięcy 2017 r. miało także zwiększenie produkcji stali w Polsce do poziomu 7,8 mln ton (wzrost o 18,9% r/r)<sup>56</sup>. Jest to częściowo wynik niskiej bazy porównawczej, gdyż w 2016 r. trwał remont wielkiego pieca hutniczego w Krakowie oraz remont linii ciągłego odlewania stali w Zawierciu. Dodatkowo, na skutek aktywnie prowadzonej polityki handlowej pozyskano przewozy metali od konkurencyjnego przewoźnika m.in. w eksporcie na Węgry oraz w imporcie z Austrii.

Grupa PKP CARGO pozostaje liderem w przewozach intermodalnych w Polsce, stanowiących istotny element strategii jej rozwoju. Za 9 miesięcy 2017 r. zrealizowany przez Grupę transport jednostek intermodalnych wzrósł pod względem masy przewiezionych kontenerów o 21% r/r, natomiast wykonana praca przewozowa wzrosła o 34% r/r, do czego przyczynił się wzrost średniej odległości przewozu o 11% r/r. Wzrost przewozów intermodalnych wynika w głównej mierze z rozwoju połączeń tranzytowych

<sup>54</sup> polskirynekwegla.pl - dane za 9 miesięcy 2017 r.

<sup>55</sup> pse.pl

<sup>56</sup> worldsteel.org

i obsługi połączeń towarowych w relacji Chiny-Europa-Chiny w ramach „Nowego Jedwabnego Szlaku” (w przewozach do i z Chin udział przewozów kontenerów drogą lądową wyniósł 22% w 9 miesiącach 2017 r. wobec 14% w analogicznym okresie 2016 r.) oraz większego udziału przewozów w kontenerach towarów głównie przewożonych w sposób konwencjonalny (np. koks, zboże, części samochodowe). Znaczny udział mają także przewozy pomiędzy portami morskimi a terminalami w głębi kraju. Nastąpił również znaczący wzrost liczby pociągów obsługiwanych własną trakcją na terenie Niemiec, który przyczynił się również do wzrostu średniej odległości przewozu w tej grupie towarowej o 11% r/r. Przeładunek kontenerów w polskich portach morskich zwiększył się w okresie 9 miesięcy 2017 r. o 6,9% r/r<sup>57</sup>, natomiast masa przewiezionych przez Grupę PKP CARGO kontenerów z/do polskich portów morskich wzrosła w tym okresie o 10,2% r/r.

W przewozach produktów chemicznych w okresie 9 miesięcy 2017 r. odnotowano wzrost przewiezionej masy o 11% r/r oraz zrealizowanej pracy przewozowej o 15% r/r. Wzrost przewozów tej grupy produktowej wynika ze wzrostu importu i tranzytu gazów ze Wschodu, przewozów krajowych na skutek przejścia przewozów RSM od konkurencyjnego przewoźnika i rosnącego wolumenu nawozów sztucznych przeznaczanych przez polskich producentów na eksport (wzrost produkcji nawozów azotowych po 9 miesiącach 2017 r. wyniósł 7,8% r/r)<sup>58</sup>.

W przewozach drewna i płodów rolnych w okresie 9 miesięcy 2017 r. pod względem przewiezionej masy zanotowano wzrost o 2% r/r, natomiast wykonana praca przewozowa wzrosła o 18% r/r, do czego przyczynił się wzrost średniej odległości przewozu o 16% r/r. Główną przyczyną wzrostu zrealizowanej pracy przewozowej w tym segmencie były większe przewozy zboża oraz płodów rolnych zarówno na terenie Polski (wzrost udziału przewozów na odległości powyżej 400 km: zbóż w eksporcie morskim oraz rzepaku w przewozach krajowych), jak i poza terenem Polski (przez spółki z Grupy AWT).

W przewozach paliw płynnych za 9 miesięcy 2017 r. odnotowano wzrost przewiezionej masy o 63% r/r oraz zrealizowanej pracy przewozowej o 26% r/r, przy spadku średniej odległości przewozu o 23% r/r (spadek odległości przewozów importowych realizowanych na terenie Polski o 60% r/r w związku ze zwiększeniem udziału przewozów w imporcie z Białorusi oraz Litwy realizowanych na krótkie odległości). Wzrost przewozów tej grupy produktowej wynika głównie z ograniczenia tzw. „szarej strefy” w obrocie paliwami płynnymi wskutek wdrożonych w ub. r. przepisów (tzw. „pakiet paliwowy”) i skuteczniejszej egzekucji prawa. W gospodarce wzrosło zapotrzebowanie na paliwa przewożone transportem kolejowym. Grupa PKP CARGO pozyskała i obsługuje większość z wolumenów, które w związku z powyższym pojawiły się na rynku (dodatkowe przewozy importowe przez porty i wschodnie przejścia graniczne). W ujęciu zrealizowanej pracy przewozowej zanotowano następujące wzrosty w kolejnych kwartałach: 10% r/r w I kwartale br., 25% r/r w II kwartale br. i 43% r/r w III kwartale br. Na wielkość pracy przewozowej miała wpływ również zmiana logistyki dostaw u największego w tym segmencie klienta PKP CARGO.

Za 9 miesięcy 2017 r. w pozostałych towarach przewożonych przez Grupę PKP CARGO nastąpił wzrost masy o 27% r/r oraz zrealizowanej pracy przewozowej o 22% r/r. Wzrost ten związany jest z realizacją przewozów dla armii amerykańskiej w ramach przemieszczania do Europy wojsk NATO, pozyskaniem przewozów samochodów z/do Włoch oraz realizacją krajowych przewozów artykułów z betonu i prefabrykatów oraz gliny z Ukrainy.

Tabela 15 Praca przewozowa Grupy PKP CARGO za 9 miesięcy i III kwartał 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Wyszczególnienie	9	9	Zmiana	Zmiana %	9	9	III kw. 2017	III kw. 2016	Zmiana %
	miesiący 2017	miesiący 2016			miesiący 2017	miesiący 2016			
	<i>(mln tkm)</i>			<i>%</i>	<i>udział w całości (%)</i>		<i>(mln tkm)</i>		<i>%</i>
Paliwa stałe <sup>1</sup>	8 592	9 202	-611	-7%	37%	44%	2 666	3 105	-14%
z czego węgiel kamienny	7 566	8 099	-533	-7%	33%	39%	2 333	2 698	-14%
Kruszywa i materiały budowlane <sup>2</sup>	4 238	3 268	970	30%	18%	16%	1 878	1 484	26%
Metale i rudy <sup>3</sup>	2 990	2 582	408	16%	13%	12%	943	862	9%
Produkty chemiczne <sup>4</sup>	1 773	1 548	225	15%	8%	7%	584	505	16%
Paliwa płynne <sup>5</sup>	1 030	819	211	26%	4%	4%	385	269	43%
Drewno i płody rolne <sup>6</sup>	1 257	1 064	194	18%	5%	5%	393	314	25%
Przewozy intermodalne	2 347	1 753	594	34%	10%	8%	827	607	36%
Pozostałe <sup>7</sup>	708	578	130	22%	3%	3%	238	194	23%
<b>Razem</b>	<b>22 935</b>	<b>20 814</b>	<b>2 121</b>	<b>10%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>7 913</b>	<b>7 339</b>	<b>8%</b>

Źródło: Opracowanie własne

<sup>57</sup> GUS - Biuletyn Statystyczny Nr 9/2017

<sup>58</sup> GUS - Biuletyn Statystyczny Nr 9/2017

Tabela 16 Masa towarowa Grupy PKP CARGO za 9 miesięcy i III kwartał 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Wyszczególnienie	9	9	Zmiana	Zmiana %	9	9	III kw. 2017	III kw. 2016	Zmiana %
	miesiący 2017	miesiący 2016			miesiący 2017	miesiący 2016			
	(tys. ton)			%	udział w całości (%)		(tys. ton)		%
Paliwa stałe <sup>1</sup>	42 884	43 691	-806	-2%	49%	54%	13 793	14 817	-7%
z czego węgiel kamienny	38 532	39 170	-639	-2%	44%	48%	12 398	13 318	-7%
Kruszywa i materiały budowlane <sup>2</sup>	15 908	12 709	3 199	25%	18%	16%	6 944	5 708	22%
Metale i rudy <sup>3</sup>	9 704	8 278	1 426	17%	11%	10%	3 129	2 838	10%
Produkty chemiczne <sup>4</sup>	5 197	4 692	505	11%	6%	6%	1 731	1 474	17%
Paliwa płynne <sup>5</sup>	3 582	2 199	1 384	63%	4%	3%	1 267	764	66%
Drewno i płody rolne <sup>6</sup>	3 193	3 123	69	2%	4%	4%	997	934	7%
Przewozy intermodalne	5 587	4 620	968	21%	6%	6%	1 891	1 589	19%
Pozostałe <sup>7</sup>	2 000	1 577	423	27%	2%	2%	669	528	27%
<b>Razem</b>	<b>88 055</b>	<b>80 888</b>	<b>7 167</b>	<b>9%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>30 421</b>	<b>28 651</b>	<b>6%</b>

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 17 Średnia odległość przewozów Grupy PKP CARGO S.A. za 9 miesięcy i III kwartał 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2017	9 miesięcy 2016	Zmiana	Zmiana %	III kw. 2017	III kw. 2016	Zmiana %
	km				%		
Paliwa stałe <sup>1</sup>	200	211	-10	-5%	193	210	-8%
z czego węgiel kamienny	196	207	-10	-5%	188	203	-7%
Kruszywa i materiały budowlane <sup>2</sup>	266	257	9	4%	270	260	4%
Metale i rudy <sup>3</sup>	308	312	-4	-1%	301	304	-1%
Produkty chemiczne <sup>4</sup>	341	330	11	3%	338	342	-1%
Paliwa płynne <sup>5</sup>	288	372	-85	-23%	303	353	-14%
Drewno i płody rolne <sup>6</sup>	394	341	53	16%	395	336	18%
Przewozy intermodalne	420	379	41	11%	437	382	14%
Pozostałe <sup>7</sup>	354	367	-13	-3%	356	366	-3%
<b>Razem</b>	<b>260</b>	<b>257</b>	<b>3</b>	<b>1%</b>	<b>260</b>	<b>256</b>	<b>2%</b>

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 transport promowy i pozostałe przewozy towarowe.

Z punktu widzenia kierunków, w których realizowane były przewozy Grupy PKP CARGO, dominujące były przewozy wewnątrz Polski stanowiące 91% wykonanej pracy przewozowej w trakcie 9 miesięcy 2017 r. W porównaniu z 9 miesiącami 2016 r. udział wykonanej pracy przewozowej poza terytorium Polski wzrósł o 0,3 p.p., co potwierdza systematyczny rozwój Grupy PKP CARGO na rynkach zagranicznych.

#### 4.3. Pozostałe usługi

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

- usługi spedycyjne - oferta Grupy obejmuje kompleksowe usługi logistyczne z wykorzystaniem transportu samochodowego, morskiego i śródlądowego z uwzględnieniem przeładunku, składowania, magazynowania, konfekcjonowania. Grupa oferuje również obsługę celną. Dodatkowym walorem dla usług Grupy są projektowane

i wdrażane kompleksowe rozwiązania transportowe (3PL solutions). Usługi spedycyjne realizowane są głównie przez spółki PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. oraz AWT Čechofracht, a.s.;

- usługi trakcyjne oraz wynajmu lokomotyw, tj. usługi polegające na zapewnieniu kontrahentowi pojazdu trakcyjnego wraz z obsługą do wykonania przewozu kolejowego lub zapewnieniu jego gotowości np. do prowadzenia pociągów naprawczych, ratunkowych. Usługi te realizowane są zarówno na rynku polskim, jak i poza granicami Polski;
- usługi kompleksowej obsługi bocznic, obejmujące m. in. formowanie pociągów, usługi manewrowe, zarządzanie ruchem kolejowym na bocznicach, załadunek i rozładunek, zarządzanie magazynami oraz konserwację i bieżące utrzymanie infrastruktury punktowej. Głównymi podmiotami świadczącymi wymienione usługi są PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. oraz AWT a.s. Działalność w zakresie obsługi bocznicowej realizowana jest w Polsce, Republice Czeskiej oraz na Węgrzech;
- usługi przeładunku - Grupa PKP CARGO działalność przeładunkową rozwija w oparciu o terminale przeładunkowe konwencjonalne i intermodalne należące do PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o., PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka-Żurawica Sp. z o.o., PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. oraz AWT a.s.;
- usługi logistyki intermodalnej - Grupa zabezpiecza wszystkie elementy łańcucha logistycznego, w tym: transport kolejowy, transport drogowy, przeładunek i składowanie jednostek intermodalnych. Działalność ta bazuje na sieci terminali intermodalnych. Spółką wyspecjalizowaną i dedykowaną w ramach Grupy do kompleksowej obsługi transportu 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 Grupy realizowane jest głównie przez spółkę dedykowaną PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. Dodatkowo, wybrane prace utrzymaniowe i naprawcze realizowane są również w ramach obiektów znajdujących się w strukturach Zakładów Spółki PKP CARGO S.A. oraz przez AWT a.s.;
- usługi rekultywacji - oferta Grupy obejmuje gospodarowanie i rewitalizację terenów przemysłowych (w tym górniczych), prace rozbiórkowe, zarządzanie obiektami przeznaczonymi do zagospodarowania odpadów, likwidację wyrobisk, odkażanie gleby. Dodatkowo, Grupa oferuje usługi z zakresu budownictwa inżynierskiego. Działalność w obszarze rekultywacji realizowana jest przez spółki AWT Rekultivace a.s. oraz AWT Rekultivace PL sp. z o.o., głównie na terenie Republiki Czeskiej w regionach składowisk odpadów górniczych w okolicy Ostrawy.

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

#### 4.4. Informacje dotyczące zatrudnienia

Poniżej przedstawiono dane o zmianach stanu zatrudnienia w Grupie Kapitałowej PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz 2016 r.

Tabela 18 Zatrudnienie w okresie 9 miesięcy 2017 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:			Zmiana od początku roku	Zmiana w III kw. 2017
	30/09/2017	30/06/2017	31/12/2016		
<b>Grupa PKP CARGO</b>	<b>23 239</b>	<b>23 371</b>	<b>23 144</b>	<b>95</b>	<b>-132</b>
w tym: PKP CARGO S.A.	17 031	17 205	17 429	-398	-174

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 19 Zatrudnienie w okresie 9 miesięcy 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:			Zmiana od początku roku	Zmiana w III kw. 2016
	30/09/2016	30/06/2016	31/12/2015		
<b>Grupa PKP CARGO</b>	<b>23 292</b>	<b>23 479</b>	<b>23 805</b>	<b>-513</b>	<b>-187</b>
w tym: PKP CARGO S.A.	17 569	17 715	17 979	-410	-146

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 20 Przeciętne zatrudnienie w okresie 9 miesięcy 2017 r. i 9 miesięcy 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie w etatach			Zmiana 2017/2016	Przeciętne zatrudnienie w osobach		Zmiana 2017/2016
	9 miesięcy		9 miesięcy 2016		9 miesięcy		
	2017	2016			2017	2016	
<b>Grupa PKP CARGO</b>	<b>23 298</b>	<b>23 528</b>	<b>-230</b>	<b>23 324</b>	<b>23 555</b>	<b>-231</b>	
w tym: PKP CARGO S.A.	17 227	17 764	-537	17 230	17 768	-538	

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 21 Zmiana w strukturze zatrudnienia w okresie 9 miesięcy 2017 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:			Zmiana od początku roku	Zmiana w III kw. 2017
	30/09/2017	30/06/2017	31/12/2016		
<b>Stanowiska nierobotnicze - Grupa</b>	<b>5 304</b>	<b>5 293</b>	<b>5 272</b>	<b>32</b>	<b>11</b>
w tym: PKP CARGO S.A.	3 804	3 815	3 825	-21	-11
<b>Stanowiska robotnicze - Grupa</b>	<b>17 935</b>	<b>18 078</b>	<b>17 872</b>	<b>63</b>	<b>-143</b>
w tym: PKP CARGO S.A.	13 227	13 390	13 604	-377	-163
<b>Razem</b>	<b>23 239</b>	<b>23 371</b>	<b>23 144</b>	<b>95</b>	<b>-132</b>
w tym: PKP CARGO S.A.	17 031	17 205	17 429	-398	-174

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 22 Zmiana w strukturze zatrudnienia w okresie 9 miesięcy 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:			Zmiana od początku roku	Zmiana w III kw. 2016
	30/09/2016	30/06/2016	31/12/2015		
<b>Stanowiska nierobotnicze - Grupa</b>	<b>5 263</b>	<b>5 297</b>	<b>5 324</b>	<b>-61</b>	<b>-34</b>
w tym: PKP CARGO S.A.	3 833	3 847	3 863	-30	-14
<b>Stanowiska robotnicze - Grupa</b>	<b>18 029</b>	<b>18 182</b>	<b>18 481</b>	<b>-452</b>	<b>-153</b>
w tym: PKP CARGO S.A.	13 736	13 868	14 116	-380	-132
<b>Razem</b>	<b>23 292</b>	<b>23 479</b>	<b>23 805</b>	<b>-513</b>	<b>-187</b>
w tym: PKP CARGO S.A.	17 569	17 715	17 979	-410	-146

Źródło: Opracowanie własne

Przeciętne zatrudnienie (w etatach) w Grupie PKP CARGO było niższe o 230 etatów r/r – było to głównie rezultatem rozwiązywania umów o pracę w związku z nabyciem uprawnień emerytalnych i rentowych.



#### 4.5. Inwestycje Grupy PKP CARGO

Grupa poniosła w okresie 9 miesięcy 2017 r. nakłady inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w formie zakupów, modernizacji oraz tzw. komponentu remontowego (naprawy i przeglądy okresowe taboru), a także wartości niematerialnych w wysokości 332,1 mln zł, co stanowiło 78% wykonania w analogicznym okresie 2016 r. tj. 428,0 mln zł (w tym 200,0 mln zł na zakup lokomotyw wielosystemowych).

Większość nakładów inwestycyjnych w okresie 9 miesięcy 2017 r. w Grupie została przeznaczona na realizację zadań inwestycyjnych związanych z taborem, głównie na naprawy i przeglądy okresowe taboru oraz modernizację lokomotyw - łącznie 303,1 mln zł (tj. 91% nakładów inwestycyjnych). Ponadto poniesiono również nakłady na informatyzację, tj. zakup sprzętu komputerowego i wartości niematerialnych (oprogramowania) na poziomie 4,6 mln zł, na budownictwo inwestycyjne na poziomie 15,6 mln zł, na zakupy pozostałych maszyn, urządzeń oraz pozostałego wyposażenia warsztatowego i biurowego na poziomie 8,8 mln zł.

Szczegółowe zestawienie wykonania nakładów inwestycyjnych Grupy w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz porównanie do wykonania 9 miesięcy 2016 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela 23 Nakłady inwestycyjne w Grupie PKP CARGO za 9 miesięcy 2017 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2016 r. na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne (tys. zł)

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2017	9 miesięcy 2016	Zmiana bezwzględna r/r	Tempo zmian r/r (w %)
Budownictwo inwestycyjne	15 640	8 114	7 526	93%
Zakup lokomotyw	594	200 788	-200 194	-100%
Modernizacja lokomotyw	44 222	15 211	29 011	191%
Zakup wagonów	25	0	25	-
Modernizacja wagonów	28	0	28	-
Maszyny, urządzenia oraz wyposażenie warsztatowe	7 552	5 194	2 358	45%
Teleinformatyzacja	4 637	10 464	-5 827	-56%
Pozostałe	1 195	3 179	-1 984	-62%
Komponenty w remontach:	258 225	185 089	73 136	40%
<i>Naprawy i przeglądy okresowe lokomotyw</i>	<i>56 641</i>	<i>67 385</i>	<i>-10 744</i>	<i>-16%</i>
<i>Naprawy i przeglądy okresowe wagonów</i>	<i>201 584</i>	<i>117 704</i>	<i>83 880</i>	<i>71%</i>
<b>Razem</b>	<b>332 118</b>	<b>428 039</b>	<b>-95 921</b>	<b>-22%</b>

Źródło: Opracowanie własne

#### 4.6. Istotne informacje i zdarzenia

Tabela 24 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz po dniu bilansowym

Okres	Wydarzenie
<b>styczeń</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PKP CARGO S.A. zawarła aneks do Umowy kredytu inwestycyjnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., wydłużający okres dostępności środków dla spółek z Grupy PKP CARGO.</li> </ul>
<b>marzec</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Złożenie rezygnacji z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. przez Pana Mirosława Pawłowskiego.</li> <li>Powołanie Pana Krzysztofa Mamińskiego z dniem 6 marca 2017 r. do składu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.</li> <li>Złożenie rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. przez Pana Jerzego Kleniewskiego.</li> <li>W dniu 14 marca 2017 r. Jednostka dominująca zawarła aneks do Umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 16 listopada 2015 r. z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Zgodnie z treścią Aneksu, kredyt będzie dostępny do dnia 27 grudnia 2017 r. w kwocie 67.850.591,20 EUR.</li> <li>Powołanie Pana Władysława Szczepkowskiego z dniem 14 marca 2017 r. do składu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.</li> <li>Spółka dokonała przedterminowej spłaty kredytu zawartego z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju.</li> <li>Spółki z Grupy PKP CARGO zawarły z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowy o kredyt inwestycyjny do maksymalnej łącznej kwoty 50.500.000,00 zł (WIBOR 3M + marża). Kredyty zostały udzielone na finansowanie i/lub refinansowanie planu inwestycyjnego. Kredyty były dostępne do 19 marca 2017 r. Ostateczny termin spłaty kredytów przypada na dzień 20 grudnia 2021 r.</li> <li>Otrzymanie zawiadomienia, że w wyniku rozliczenia w dniu 21 marca 2017 r. nabycia akcji PKP CARGO S.A. dokonanego w dniu 17 marca 2017 r., udział Funduszy TFI PZU w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przekroczył próg 5%. Przed nabyciem akcji Fundusze posiadały 2 231 450 akcji Spółki stanowiących 4,98% kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione do 2 231 450 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 4,98% ogólnej liczby głosów. Po transakcji, Fundusze TFI PZU posiadają 2 302 843 akcji Spółki stanowiących 5,14% kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione do 2 302 843 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 5,14% ogólnej liczby głosów.</li> </ul>
<b>kwiecień</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sąd Okręgowy w Ostrawie opublikował projekt planu restrukturyzacji OKD a.s. Zgodnie z opublikowanym Planem, OKD w drodze podwyższenia kapitału zakładowego swojej spółki zależnej wniesie swoje przedsiębiorstwo (poza roszczeniami wymienionymi jako wyłączone) do Spółki zależnej OKD, następnie OKD sprzeda 100% udziałów w Spółce zależnej OKD - PRISKO a.s., spółce będącej w 100% własnością Skarbu Państwa Republiki Czeskiej, za ok. 79 mln CZK (ok. 2,6 mln EUR). Warunkami zawieszającymi zamknięcie tej transakcji są: zatwierdzenie planu restrukturyzacji przez sąd, zgoda na transakcję czeskiego urzędu antymonopolowego, podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej OKD oraz zdeponowanie ceny zakupu 100% udziałów w Spółce zależnej OKD. Ponadto, OKD przeznaczy środki z transakcji na zaspokojenie wierzycieli uprzywilejowanych zgodnie z czeskim prawem, a także częściowe zaspokojenie pozostałych wierzycieli. Zamknięcie transakcji jest przewidywane na III lub IV kwartał 2017 r. Aktualny kontrakt przewozowy łączący AWT i OKD nie znalazł się na liście Roszczeń wyłączonych, a zatem prawa i obowiązki OKD z niego wynikające zostaną wniesione do Spółki zależnej OKD, przejętej przez PRISKO a.s.</li> <li>PKP CARGO S.A. za wysoką jakość komunikowania z rynkiem oraz wypełnianie obowiązków informacyjnych i sprawozdawczych zdobyła prestiżowy tytuł „Transparentnej Spółki Roku 2016”.</li> </ul>
<b>maj</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Minezit SE („MSE”) skorzystało z posiadanego uprawnienia do żądania odkupu przez Spółkę wszystkich udziałów w AWT, których właścicielem jest MSE („Opcja Sprzedaży”). Powyższe uprawnienie przysługuje MSE zgodnie z Umową Wspólników zawartą pomiędzy PKP CARGO, MSE i AWT w dniu 30 grudnia 2014 r. Zgodnie z Umową Wspólników, łączna cena sprzedaży 15.000 udziałów stanowiących 20% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym AWT, wynosi 27.000.000 EUR.</li> <li>Zawarcie umowy na przewozy węgla dla Enea Wytwarzanie z Lubelskiego Węgla „Bogdanka” do Elektrowni Kozienice. W ramach nowego kontraktu PKP CARGO S.A. w okresie 14 miesięcy przetransportuje 5,3 mln ton węgla.</li> <li>W dniu 26 maja 2017r. PKP CARGO S.A. zawarło z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 100.000.000,00 zł (WIBOR O/N + marża). Kredyt dostępny jest w okresie 12 miesięcy.</li> <li>Złożenie rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Pana Andrzeja Wacha.</li> <li>W dniu 31.05.2017r. uptynął termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym, z którego PKP CARGO S.A. korzystało na podstawie umowy kredytowej zawartej w dniu 2 czerwca 2014r. z mBank S.A. Umowa nie została przedłużona.</li> </ul>

- Powołanie Pana Mirosława Antonowicza z dniem 1 czerwca 2017 r. do składu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.

Zawarcie w dniu 13 czerwca 2017 r. listu intencyjnego („List intencyjny”) z Minezit SE („MSE”). Przedmiotem Listu intencyjnego jest ustalenie zasad współpracy PKP CARGO i MSE nad wspólnym projektem joint-venture dotyczącym wynajmu i leasingu taboru kolejowego („Projekt”), którego realizacja będzie sposobem rozliczenia opcji sprzedaży udziałów MSE stanowiących 20% kapitału zakładowego AWT B.V.

- Zawarcie z MSE w dniu 20 czerwca 2017 r. pod prawem holenderskim wiążącego porozumienia („Umowa”) pomiędzy PKP CARGO i MSE dotyczącego realizacji wspólnego projektu, którego realizacja będzie sposobem rozliczenia opcji sprzedaży udziałów MSE stanowiących 20% kapitału zakładowego Advanced World Transport B.V.

Zgodnie z treścią Umowy:

1. Strony potwierdziły, że są zainteresowane utworzeniem wspólnego joint-venture zajmującego się wynajmem i leasingiem taboru kolejowego („Projekt”);

2. MSE zgadza się na odroczenie rozliczenia ceny opcji sprzedaży 20% udziałów w AWT należących do MSE na poniższych warunkach:

a) do dnia 30 września 2017 r. Strony: (i) zakończą negocjacje warunkowej umowy współników, (ii) określą wkład niepieniężny (aport), który ma być wniesiony do joint-venture przez PKP CARGO, a także (iii) zakończą negocjacje warunkowej umowy najmu zwrotnego, która ma być zawarta pomiędzy spółką joint-venture a PKP CARGO (razem jako: „Realizacja Projektu”).

- b) do dnia 31 grudnia 2017 r. Strony: (i) zawiążą spółkę joint-venture, (ii) zawrą umowę współników, (iii) PKP CARGO wniesie aport do joint-venture, oraz (iv) doprowadzą do zawarcia umowy najmu zwrotnego pomiędzy spółką joint-venture a PKP CARGO (razem jako: „Zamknięcie Projektu”).

3. Każda ze Stron może odstąpić od Realizacji Projektu, jeśli Realizacja Projektu nie zakończy się do dnia 30 września 2017 r. albo Zamknięcie Projektu nie nastąpi do dnia 31 grudnia 2017 r. Odstąpienie będzie możliwe nie wcześniej niż dnia 1 października 2017 r. W sytuacji odstąpienia od Realizacji Projektu cena opcji sprzedaży w wysokości 27.000.000 EUR (słownie: dwudziestu siedmiu milionów euro) będzie płatna przez PKP CARGO na rzecz MSE w terminie 20 dni roboczych od daty wycofania się którejkolwiek ze stron.

4. Ponadto, strony ustaliły, że w przypadku, gdy AWT B.V. lub PKP CARGO podejmie decyzję o zbyciu AWT Rekultivace a.s. z siedzibą w Havířov, Republika Czeska, MSE przysługiwać będzie prawo nabycia akcji lub przedsiębiorstwa tej spółki za cenę wynegocjowaną z osobą trzecią zainteresowaną nabyciem AWT Rekultivace a.s.

czerwiec

Przyznanie dofinansowania dla PKP CARGO S.A. w wysokości 1 775 723 EUR w ramach konkursu CEF Transport 2016.

- Wsparcie CEF zostało zarekomendowane przez Komisję Europejską dla projektu pn. „Modernizacja akustyczna wagonów towarowych w celu dostosowania ich do wymogów funkcjonalnych i systemowych”.

Zawarcie w dniu 26 czerwca 2017 r. porozumienia pomiędzy Stronami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników zatrudnionych przez Zakłady PKP CARGO S.A. („Porozumienie”). Na mocy Porozumienia, Strony postanowiły, że z dniem 1 września 2017 r. wdrożona zostanie podwyżka wynagrodzeń. Spółka oszacowała, że do końca 2017 r. koszt podwyżki wyniesie około 26,7 mln zł.

- Przyjęcie przez Radę Nadzorczą tekstu jednolitego Statutu Spółki.

Podpisanie w dniu 30 czerwca 2017 r. aneksów do umów zawartych w dniu 20 kwietnia 2011 r. pomiędzy PKP CARGO a spółkami z Grupy ArcelorMittal (ArcelorMittal Poland S.A., ArcelorMittal Warszawa Sp. z o.o. oraz ArcelorMittal Ostrava a.s.). Przedmiotem ww. umów jest świadczenie przez Spółkę na rzecz kontrahentów usług transportu kolejowego towarów, a podpisane aneksy przedłużają okres ich obowiązywania do dnia 30.06.2020 r. Wartość współpracy w okresie od 01.07.2017 r. do 30.06.2020 r. Spółka szacuje na 1 268 569,30 tys. PLN. Umową o najwyższej wartości jest umowa z ArcelorMittal Poland S.A., której wartość w okresie od 01.07.2017 r. do 30.06.2020 r. jest szacowana na poziomie 1 061 467,39 tys. PLN.

lipiec

- PKP CARGO S.A. i Zarząd Morskiego Portu Gdańsk S.A. podpisały Memorandum o współpracy z CFR Marfa, rumuńskim państwowym przewoźnikiem towarowym, oraz Zarządem rumuńskiego Portu Konstanca. Dokument otwiera kolejny etap w rozwoju dotychczasowej współpracy pomiędzy stronami w zakresie usług logistycznych w korytarzu kolejowym między Portem Gdańsk a Portem Konstanca.

- W Zakładzie Napraw Taboru Spółki PKP CARGOTABOR w Zduńskiej Woli-Karsznicach uruchomiono nowoczesną linię produkcji i napraw wagonowych zestawów kołowych. Wyprodukowane zestawy kołowe otrzymały certyfikat dopuszczający na terenie UE i będą wykorzystywane w taborze Grupy PKP CARGO użytkowanym nie tylko w kraju, ale w całej Europie.

- Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 31 lipca 2017 r. podjęła uchwałę w sprawie odwołania Pana Jarosława Klasy z pełnienia funkcji Członka Zarządu PKP CARGO ds. Operacyjnych ze skutkiem na dzień 31 lipca 2017 r.

sierpień

- Spotkanie z delegacją chińskiej prowincji Henan, dotyczące współpracy Grupy z kluczowym w tej prowincji terminalem kontenerowym Zhengzhou International Hub Development and Construction Co., Ltd. Tematem rozmów był dalszy rozwój przewozów kolejowych po Nowym Jedwabnym Szlaku przez Centrum Logistyczne PKP CARGO w Małaszewiczach na granicy polsko-białoruskiej, co ma być odpowiedzią na wzrost wymiany handlowej między Chinami i Unią Europejską.

- W dniu 24 sierpnia 2017 r. Zgromadzenie Wierzycieli OKD a.s. ("OKD"), spółki prawa czeskiego, kontrahenta spółek zależnych Emitenta AWT oraz AWT Rekultivace a.s. ("AWTR") przyjęło plan restrukturyzacji OKD ("Plan"). Przedstawiciele AWT i AWTR głosowali podczas Zgromadzenia Wierzycieli za przyjęciem Planu. Przyjęcie Planu daje możliwość dalszej współpracy pomiędzy Grupą AWT a OKD, m. in. w zakresie świadczenia usług transportowych i prac

rekułtywacyjnych. Rozpoczęta restrukturyzacja zapobiegnie bankructwu OKD, przy założeniu stopniowego wygaszania dotychczasowej działalności OKD. Plan będzie podlegał jeszcze zatwierdzeniu przez Sąd Okręgowy w Ostrawie.

- Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (SOKIK) wyrokiem z dnia 23 listopada 2015 r. zmienił zaskarżoną Decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nr RWR 44/2012 w części nakładającej na PKP CARGO S.A. karę pieniężną w ten sposób, iż dokonał jej obniżenia z pierwotnej kwoty 16.575.676,95 zł do kwoty 2.231.719,95 zł. PKP CARGO S.A. złożyła apelację od części wyroku. Sąd Apelacyjny, na skutek apelacji obu stron, zmienił w dniu 24 sierpnia 2017 r. zaskarżony wyrok w ten sposób, że wskazaną w nim wysokość kary pieniężnej podwyższył z kwoty 2 231 719,95 zł do kwoty 3 188 169,95 zł.

## wrzesień

- W dniu 7 września 2017 r. Zarząd PKP CARGO S.A. otrzymał od Aegon Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. zawiadomienia o przekroczeniu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Aegon Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. w dniu 1 września 2017r. przejęło zarządzanie Nordea Otwartym Funduszem Emerytalnym, w wyniku czego łączny udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, to jest Aegon OFE oraz Nordea OFE, w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu PKP Cargo S.A. (dalej: „Spółki”) przekroczył 5% głosów.
- Przed powyższym przejęciem zarządzania: Aegon OFE posiadał 1 631 258 akcji Spółki, co stanowiło 3,64% udziału w jej kapitale zakładowym i uprawniało do 1 631 258 głosów, to jest 3,64% ogólnej liczby głosów, Nordea OFE posiadał 868 721 akcji Spółki, co stanowiło 1,94% udziału w jej kapitale zakładowym i uprawniało do 868 721 głosów, to jest 1,94% ogólnej liczby głosów. Po przejęciu zarządzania Nordea OFE, według stanu na dzień 1 września 2017 r., oba fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 2 499 979 akcji Spółki, co stanowi 5,58% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 2 499 979 głosów, to jest 5,58% ogólnej liczby głosów.
- Spółka PKP CARGO CONNECT otrzymała z Urzędu Skarbowego zwrot wpłaconej zaległości podatkowej wraz z odsetkami. Po przeprowadzeniu analizy ryzyka ponownego zakwestionowania przez organy podatkowe rozliczeń z tytułu VAT spółki PKP CARGO CONNECT, Zarząd Jednostki dominującej zdecydował rozpoznać rezerwę w wysokości otrzymanego zwrotu. Ujęcie transakcji nie miało wpływu na wynik finansowy Grupy.

## październik

- Odstąpienie przez Minezit SE od zawartego porozumienia w sprawie utworzenia joint-venture. Jednocześnie, MSE wezwał PKP CARGO S.A. do zapłaty ceny opcji sprzedaży 15.000 udziałów stanowiących 20% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym AWT B.V. w wysokości 27.000.000 EUR w terminie 20 dni roboczych od daty otrzymania zawiadomienia o odstąpieniu.
- Spółka zawarła Umowę o udostępnienie linii gwarancyjnej z Credit Agricole Bank Polska S.A. – limit 60 mln zł. Umowa obowiązuje do dnia 8 października 2018 r. Z limitu mogą korzystać spółki zależne, które zawrą trójstronne porozumienie.
- CARGOTOR Sp. z o.o. podpisała umowę z SYSTRA S.A.: wykonawcą studium wykonalności „Modernizacja infrastruktury kolejowej w Rejonie Przeladunkowym Małaszewicze korytarza nr 8 linii towarowych na granicy UE z Białorusią”. Wykonawca ma 670 dni na zrealizowanie zadania.
- W dniu 11 października 2017 r. Sąd Okręgowy w Ostrawie przyjął plan restrukturyzacji OKD a.s.
- PKP CARGO S.A. otrzymało wezwanie od Minezit SE do udziału w akcie notarialnym przed holenderskim notariuszem, w dniu 2 listopada 2017 r. w Amsterdamie, celem dokonania zapłaty ceny opcji sprzedaży 15.000 udziałów stanowiących pozostałe 20% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Advanced World Transport B.V. z siedzibą w Amsterdamie w wysokości 27.000.000 EUR. Zmiana pierwotnego terminu zapłaty wynikała z ustaleń stron.
- W dniu 26 października 2017 r. z członkostwa w Zarządzie Spółki rezygnację złożyli:
  - - Pan Maciej Libiszewski – Prezes Zarządu,
  - - Pan Arkadiusz Olewnik – Członek Zarządu ds. Finansowych.
- Rada Nadzorcza Spółki, w wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego, w dniu 26 października 2017 r. podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu PKP CARGO z dniem 26 października 2017 r. Pana Witolda Bawora, powierzając mu funkcję Członka Zarządu ds. Operacyjnych.
- Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, zgodnie z którą postanowiła delegować Pana Krzysztofa Mamińskiego, Członka Rady Nadzorczej PKP CARGO, do czasowego tj. do dnia 26 stycznia 2018 r. wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki oraz powierzyć mu pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu PKP CARGO.

## listopad

- Decyzją Prezesa UTK na PKP CARGO S.A. nałożono karę pieniężną w wysokości 101 tys. zł za prowadzenie w latach 2007 - 2013 r. działalności bez wymaganego dokumentu tj. „Autoryzacji bezpieczeństwa”. W chwili obecnej Spółka rozważa złożenie odwołania do Sądu Okręgowego w Warszawie.
- W dniu 2 listopada 2017 r. podpisano akt notarialny oraz dokonano zapłaty ceny opcji sprzedaży 15.000 udziałów stanowiących pozostałe 20% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Advanced World Transport B.V. w wysokości 27.000.000 EUR. Tym samym PKP CARGO S.A. stało się właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym ww. spółki.
- Zawarcie Umowy o wykorzystanie zdolności przepustowej do przewozu rzeczy w rozkładzie jazdy pociągów 2017/2018 pomiędzy PKP CARGO S.A., a PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Umowa obowiązuje w okresie od dnia 10 grudnia 2017 r. do dnia 8 grudnia 2018 r. Przewidywana wartość Umowy w okresie jej obowiązywania wynosi łącznie 631,9 mln zł netto (777,3 mln zł brutto).

- W dniu 23 listopada 2017 r. Zarząd PKP CARGO S.A. otrzymał od Aegon OFE zawiadomienia o przekroczeniu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce w związku z zakończeniem w dniu 17.11.2017 r. likwidacji Nordea OFE oraz przeniesieniem wszystkich aktywów Nordea OFE do Aegon OFE.
- 

---

*Źródło: Opracowanie własne*

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

### 5.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

#### 5.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy PKP CARGO przedstawiona w niniejszym rozdziale uwzględnia prezentacyjną korektę danych w okresie 9 miesięcy 2016 r. Dane finansowe w okresie 9 miesięcy 2016 r. prezentacyjnie skorygowano o odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 62,2 mln zł (opisany w Nocie 16 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku) oraz odpis wynikający z przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w kwocie 34,5 mln zł, (korekta uwzględnia odpis na środkach trwałych w kwocie 34,9 mln zł oraz zmniejszoną z tego tytułu amortyzację w III kw. 2016 w wysokości 0,4 mln zł), który został opisany w Nocie 10.1. Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku. Dodatkowo w skorygowanym wyniku netto został uwzględniony podatek odroczonego z tytułu odpisu aktualizującego należności od OKD w kwocie 6,2 mln zł oraz podatek odroczonego z tytułu odpisu wynikającego z przeprowadzonego testu na utratę wartości AWT w kwocie 6,6 mln zł. Zmiana wartości odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów oraz odpisu wartości należności prezentowana w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. w porównaniu do wartości odpisów prezentowanej w Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 r. jest związana ze zmianą kursów walutowych przyjętych do przeliczeń odpisów na złote. W okresie 9 miesięcy 2017 r. nie została dokonana żadna korekta wyniku finansowego.

W okresie 9 miesięcy 2017 r. Grupa PKP CARGO przewiozła 88,1 mln ton ładunków (tj. o 9% więcej niż w okresie 9 miesięcy 2016 r.) i wykonała pracę przewozową na poziomie 22,9 mld tkm (tj. wyższym o 10% niż w okresie 9 miesięcy 2016 r.), natomiast w III kwartale 2017 r. Grupa PKP CARGO przewiozła 30,4 mln ton ładunków (tj. o 6% więcej niż w III kwartale 2016 r.) i wykonała pracę przewozową na poziomie 7,9 mld tkm (tj. wyższym o 8% niż w III kwartale 2016 r.), co zostało szczegółowo opisane w rozdziale „Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO”.

Przychody z działalności operacyjnej Grupy w okresie 9 miesięcy 2017 r. wzrosły o 7,7% r/r, a koszty działalności operacyjnej spadły o -1,2% r/r, natomiast w III kwartale 2017 r. przychody z działalności operacyjnej Grupy wzrosły o 9,4% r/r, a koszty operacyjne wzrosły o 4,9% r/r. Grupa wygenerowała w okresie 9 miesięcy 2017 r. wynik na działalności operacyjnej oraz wynik netto w wysokości odpowiednio 102,5 mln zł oraz 51,7 mln zł, natomiast w III kwartale 2017 r. wynik na działalności operacyjnej oraz wynik netto Grupy wynosił odpowiednio 57,1 mln zł oraz 32,4 mln zł.

Szczegóły w zakresie poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów przedstawiono w dalszej części niniejszego rozdziału. W poniższych tabelach przedstawiono wyniki Grupy Kapitałowej PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz w III kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r.

Tabela 25 Wyniki Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz III kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	9		Zmiana	Tempo zmian	III kw.		Zmiana	Tempo zmian
		miesiące 2017	miesiące 2016 (przeeksztalone*)			2017	2016 (przeeksztalone*)		
1	Razem przychody z działalności operacyjnej	3 460 299	3 213 774	246 525	7,7%	1 192 886	1 090 765	102 121	9,4%
2	Razem koszty działalności operacyjnej	3 357 825	3 400 038	-42 213	-1,2%	1 135 833	1 082 886	52 947	4,9%
<b>3</b>	<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>102 474</b>	<b>-186 264</b>	<b>288 738</b>	<b>-</b>	<b>57 053</b>	<b>7 879</b>	<b>49 174</b>	<b>624,1%</b>
4	Marża EBIT	3,0%	-5,8%	8,8 p.p.	-	4,8%	0,7%	4,1 p.p.	585,7%
5	Marża EBITDA	15,4%	8,8%	6,6 p.p.	75,0%	16,7%	14,1%	2,6 p.p.	18,4%
6	Przychody finansowe	15 155	1 011	14 144	1399,0%	915	237	678	286,1%
7	Koszty finansowe	44 854	47 215	-2 361	-5,0%	14 361	8 634	5 727	66,3%
8	Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	1 430	2 597	-1 167	-44,9%	247	595	-348	-58,5%
<b>9</b>	<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>74 205</b>	<b>-229 871</b>	<b>304 076</b>	<b>-</b>	<b>43 854</b>	<b>77</b>	<b>43 777</b>	<b>56853,2%</b>
10	Marża wyniku brutto	2,1%	-7,2%	9,3 p.p.	-	3,7%	0,0%	3,7 p.p.	-
11	Podatek dochodowy	22 464	-28 627	51 091	-	11 475	6 069	5 406	89,1%
<b>12</b>	<b>WYNIK NETTO</b>	<b>51 741</b>	<b>-201 244</b>	<b>252 985</b>	<b>-</b>	<b>32 379</b>	<b>-5 992</b>	<b>38 371</b>	<b>-</b>
13	Marża wyniku netto	1,5%	-6,3%	7,8 p.p.	-	2,7%	-0,5%	3,2 p.p.	-

Źródło: Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku sporządzone według MSSF UE

\* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie 5 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Tabela 26 Skorygowane wyniki Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz III kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	9 miesięcy 2017	9 miesięcy 2016	Zmiana	Tempo zmian
			skorygowane** (przeeksztalone*)		
1	Razem przychody z działalności operacyjnej	3 460 299	3 213 774	246 525	7,7%
2	Razem koszty działalności operacyjnej	3 357 825	3 303 365	54 460	1,6%
<b>3</b>	<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>102 474</b>	<b>-89 591</b>	<b>192 065</b>	<b>-</b>
4	Marża EBIT	3,0%	-2,8%	5,8 p.p.	-
5	Marża EBITDA	15,4%	10,8%	4,6 p.p.	42,6%
6	Przychody finansowe	15 155	1 011	14 144	1399,0%
7	Koszty finansowe	44 854	47 215	-2 361	-5,0%
8	Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	1 430	2 597	-1 167	-44,9%
<b>9</b>	<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>74 205</b>	<b>-133 198</b>	<b>207 403</b>	<b>-</b>
10	Marża wyniku brutto	2,1%	-4,1%	6,2 p.p.	-
11	Podatek dochodowy	22 464	-15 842	38 306	-
<b>12</b>	<b>WYNIK NETTO</b>	<b>51 741</b>	<b>-117 356</b>	<b>169 097</b>	<b>-</b>
13	Marża wyniku netto	1,5%	-3,7%	5,2 p.p.	-

Źródło: Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku sporządzone według MSSF UE

\* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie 5 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

\*\* dane finansowe w okresie 9 miesięcy 2016 r. prezentacyjnie skorygowano o odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 62,2 mln zł (opisany w Nocie 16 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku) oraz odpis wynikający z przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w kwocie 34,5 mln zł, (korekta uwzględnia odpis na środkach trwałych w kwocie 34,9 mln zł oraz zmniejszoną z tego tytułu amortyzację w III kw. 2016 w wysokości 0,4 mln zł), który został opisany w Nocie 10.1 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku. Dodatkowo w skorygowanym wyniku netto został uwzględniony podatek odroczonego z tytułu odpisu aktualizującego należności od OKD w kwocie 6,2 mln zł oraz podatek odroczonego z tytułu odpisu wynikającego z przeprowadzonego testu na utratę wartości AWT w kwocie 6,6 mln zł

Przychody z działalności operacyjnej

Tabela 27 Przychody z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz III kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	9 miesięcy 2017	9 miesięcy 2016	Zmiana		Tempo zmian		Zmiana	
				9M 2017 - 9M 2016	Tempo zmian 9M 2017/9M 2016	III kw. 2017	III kw. 2016	III kw. 2017 - III kw. 2016	Tempo zmian III kw. 2017/III kw. 2016
1	Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych	3 402 183	3 165 891	236 292	7,5%	1 175 981	1 077 038	98 943	9,2%
1.1	Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	2 897 402	2 624 592	272 810	10,4%	1 010 541	898 933	111 608	12,4%
2	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	29 330	22 439	6 891	30,7%	11 298	8 834	2 464	27,9%
3	Pozostałe przychody operacyjne	28 786	25 444	3 342	13,1%	5 607	4 893	714	14,6%
<b>4</b>	<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>3 460 299</b>	<b>3 213 774</b>	<b>246 525</b>	<b>7,7%</b>	<b>1 192 886</b>	<b>1 090 765</b>	<b>102 121</b>	<b>9,4%</b>

Źródło: Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku sporządzone według MSSF UE

W całkowitych przychodach z działalności operacyjnej Grupy największy udział stanowią przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych (98,3% w okresie 9 miesięcy 2017 r., przy 98,5% w okresie 9 miesięcy 2016 r.). Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych obejmują: przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych, przychody z pozostałej działalności transportowej, przychody bocznicowe i trakcyjne, przychody przeładunkowe, przychody z tytułu usług rekultywacji oraz pozostałe przychody obejmujące głównie: przychody z tytułu wynajmu składników majątku, przychody z tytułu usług agencji celnych, przychody z tytułu sprzedaży wyrobów gotowych, przychody z tytułu napraw taboru oraz inne przychody. Pozostałą część przychodów z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO stanowią przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, które obejmują m.in. sprzedaż złomu stalowego i żeliwnego oraz towarów w tym węgla, jak również pozostałe przychody operacyjne obejmujące m.in. zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych, rozwiązania odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, otrzymane kary i odszkodowania, różnice kursowe netto od należności i zobowiązań handlowych, rozwiązania rezerw, odsetki od należności handlowych i pozostałych, dotacje i inne.

Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych w okresie 9 miesięcy 2017 r. wzrosły o 272,8 mln zł, tj. o 10,4% r/r, natomiast w III kwartale 2017 r. o 111,6 mln zł, tj. o 12,4% r/r. Szczegóły dotyczące działalności przewozowej Grupy PKP CARGO zostały opisane w rozdziale „Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO”. Pozostałe pozycje wchodzące w przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych spadły o 36,5 mln zł, tj. o -6,7% r/r głównie na skutek spadku przychodów z tytułu usług bocznicowych i trakcyjnych o 20,6 mln zł, tj. o -10,3% r/r w wyniku zakończenia działalności wydobywczej kopalni węgla kamiennego Makoszowy i Krupiński oraz niższych przychodów zrealizowanych na bocznicach kopalni węgla kamiennego (niższe wydobycie - pochodna problemów OKD oraz zaprzestania obsługi bocznic kopalni węgla kamiennego Budryk), spadku przychodów z tytułu pozostałej działalności transportowej o 6,9 mln zł, tj. o -5,3% r/r. W III kwartale 2017 r. pozostałe pozycje wchodzące w przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych spadły o 12,7 mln zł, tj. o -7,1% r/r, głównie na skutek niższych przychodów z tytułu usług bocznicowych i trakcyjnych o 10,0 mln zł, tj. o -15,0% r/r z powodów opisanych powyżej oraz w wyniku przerwy we współpracy z Elektrociepłownią Żerań (miesiące letnie).

Na wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w okresie 9 miesięcy 2017 r. o 6,9 mln zł, tj. o 30,7% r/r wpłynęła głównie wyższa sprzedaż złomu (tj. odpadów z działalności remontowej) przez PKP CARGOTABOR oraz wyższa sprzedaż towarów w szczególności węgla przez CARGOSPED Terminal Braniewo, przy czym w III kwartale 2017 r. ww. przychody wzrosły o 2,5 mln zł, tj. o 27,9% r/r z tych samych powodów.

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 3,3 mln zł, tj. o 13,1% r/r spowodowany był uzyskaniem wyższego zysku ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych o 4,0 mln zł, tj. o 160,3% r/r (sprzedaż naczep podkontenerowych przez PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. oraz sprzedaż terenów Pilzno należących do AWT). W III kwartale 2017 r. wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 0,7 mln zł, tj. o 14,6% r/r wynikał z wyższego wyniku z tytułu różnic kursowych o 0,9 mln zł.



Koszty działalności operacyjnej

Tabela 28 Koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz III kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	9 miesięcy 2017	9 miesięcy 2016	Zmiana		Tempo zmian		Zmiana	
				9M 2017 - 9M 2016	Tempo zmian 9M 2017/9M 2016	III kw. 2017	III kw. 2016	III kw. 2017 - III kw. 2016	Tempo zmian III kw. 2017/III kw. 2016
1	Amortyzacja i odpisy aktualizujące	428 972	470 290	-41 318	-8,8%	141 612	146 152	-4 540	-3,1%
2	Zużycie materiałów i energii	513 988	492 217	21 771	4,4%	172 747	165 664	7 083	4,3%
3	Usługi obce	1 170 243	1 157 484	12 759	1,1%	410 619	383 358	27 261	7,1%
4	Podatki i opłaty	30 136	29 386	750	2,6%	9 231	11 088	-1 857	-16,7%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	1 111 421	1 105 746	5 675	0,5%	357 761	352 754	5 007	1,4%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	41 374	39 076	2 298	5,9%	13 936	12 786	1 150	9,0%
7	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	20 867	17 341	3 526	20,3%	7 877	5 425	2 452	45,2%
8	Pozostałe koszty operacyjne	40 824	88 498	-47 674	-53,9%	22 050	5 659	16 391	289,6%
<b>9</b>	<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>3 357 825</b>	<b>3 400 038</b>	<b>-42 213</b>	<b>-1,2%</b>	<b>1 135 833</b>	<b>1 082 886</b>	<b>52 947</b>	<b>4,9%</b>

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku sporządzone według MSSF UE*

Tabela 29 Skorygowane koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz III kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	9 miesięcy 2017	9 miesięcy 2016 skorygowane*	Zmiana	
				9M 2017 - 9M 2016	Tempo zmian 9M 2017/9M 2016
1	Amortyzacja i odpisy aktualizujące	428 972	435 780	-6 808	-1,6%
2	Zużycie materiałów i energii	513 988	492 217	21 771	4,4%
3	Usługi obce	1 170 243	1 157 484	12 759	1,1%
4	Podatki i opłaty	30 136	29 386	750	2,6%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	1 111 421	1 105 746	5 675	0,5%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	41 374	39 076	2 298	5,9%
7	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	20 867	17 341	3 526	20,3%
8	Pozostałe koszty operacyjne	40 824	26 335	14 489	55,0%
<b>9</b>	<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>3 357 825</b>	<b>3 303 365</b>	<b>54 460</b>	<b>1,6%</b>

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku sporządzone według MSSF UE*

\* dane finansowe w okresie 9 miesięcy 2016 r. prezentacyjnie skorygowano o odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 62,2 mln zł (opisany w Nocie 16 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku) oraz odpis wynikający z przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w kwocie 34,5 mln zł, (korekta uwzględnia odpis na środkach trwałych w kwocie 34,9 mln zł oraz zmniejszoną z tego tytułu amortyzację w III kw. 2016 w wysokości 0,4 mln zł), który został opisany w Nocie 10.1. Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku.

W okresie 9 miesięcy 2017 r. koszty działalności operacyjnej spadły o 42,2 mln zł, tj. o -1,2% r/r do poziomu 3 357,8 mln zł, natomiast skorygowane koszty działalności operacyjnej wzrosły o 54,5 mln zł, tj. o 1,6% r/r. W III kwartale 2017 r. koszty działalności operacyjnej wzrosły o 52,9 mln zł, tj. o 4,9% r/r do poziomu 1 135,8 mln zł.

W okresie 9 miesięcy 2017 r. odnotowano spadek kosztów amortyzacji i odpisów aktualizujących o 41,3 mln zł, tj. o -8,8% r/r do poziomu 429,0 mln zł głównie z tytułu odpisu wynikającego z przeprowadzonego w okresie 9 miesięcy 2016 r. testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w wysokości 34,5 mln zł. Skorygowane koszty amortyzacji i odpisów aktualizujących w okresie 9 miesięcy 2017 r. spadły o 6,8 mln zł, tj. o -1,6% r/r w wyniku niższej działalności inwestycyjnej,

struktury inwestycji oraz zakończenia amortyzacji niektórych składników majątku w szczególności komponentów. W III kwartale 2017 r. koszty amortyzacji i odpisów aktualizujących spadły o 4,5 mln zł, tj. o -3,1% r/r z powodu opisanego powyżej.

W okresie 9 miesięcy 2017 r. koszty zużycia materiałów i energii były wyższe o 21,8 mln zł, tj. o 4,4% r/r, w tym: koszty zużycia paliwa wzrosły o 21,2 mln zł, tj. o 18,5% r/r głównie z powodu wyższego poziomu cen oraz wykonywania większej pracy brutto w trakcji spalinowej spowodowanej większymi utrudnieniami na liniach PLK, w tym w szczególności objazdem do Elektrowni Kozienice, koszty zużycia energii elektrycznej, gazowej i wody zwiększyły się o 5,2 mln zł, tj. o 1,7% r/r na skutek wzrostu przewozów, przy zmniejszonym jednostkowym koszcie zużycia energii trakcyjnej w wyniku optymalizacji procesu przewozowego oraz spadku jednostkowego kosztu zmiennego energii trakcyjnej. W III kwartale 2017 r. koszty zużycia materiałów i energii wzrosły o 7,1 mln zł, tj. o 4,3% r/r w tym: koszty zużycia paliwa wzrosły o 7,9 mln zł, tj. o 19,8% r/r, natomiast koszty zużycia energii elektrycznej, gazowej i wody zwiększyły się o 1,0 mln zł, tj. o 1,0% r/r – z powodów opisanych powyżej.

Koszty usług obcych w okresie 9 miesięcy 2017 r. wzrosły o 12,8 mln zł, tj. o 1,1% r/r i wyniosły 1 170,2 mln zł. Głównym powodem wyższych ww. kosztów był wzrost kosztów usług dostępu do linii zarządców infrastruktury o 39,4 mln zł, tj. o 8,1% r/r, spowodowany wyższymi przewozami towarowymi. Jednocześnie w ramach kosztów usług obcych nastąpił spadek kosztów czynszów i opłat za użytkowanie nieruchomości i taboru o 22,5 mln zł, tj. o -15,7% r/r, w wyniku niższych kosztów czynszów za najmowany tabor (rezultat zakupu lokomotyw wielosystemowych), spadku kosztów czynszów nieruchomości na skutek rezygnacji z dzierżawy zbędnych nieruchomości, mniejszego wynajmu wagonów w AWT w wyniku kończenia obowiązywania wcześniejszych długoterminowych umów najmu i zwiększonego wykorzystania własnego taboru. W III kwartale 2017 r. nastąpił wzrost kosztów usług obcych o 27,3 mln zł, tj. o 7,1% r/r na skutek wzrostu: kosztów usług dostępu do linii zarządców infrastruktury o 17,9 mln zł, tj. o 10,6% r/r z powodu opisanego powyżej, usług transportowych o 8,0 mln zł, tj. o 7,9% r/r, w związku z rozwojem działalności przewozowej głównie w spółce zależnej PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. oraz wzrostu kosztu usług rekultywacji o 3,0 mln zł, tj. o 39,0%, co koresponduje ze wzrostem przychodów z tego tytułu w III kw. 2017 r.

Podatki i opłaty w okresie 9 miesięcy 2017 r. wzrosły w odniesieniu do analogicznego okresu 2016 r. o 0,8 mln zł, tj. o 2,6% r/r na skutek jednorazowej płatności podatku VAT w I półroczu 2017 r., przy przekazywaniu majątku do Parowozowni Wolsztyn w kwocie 1,1 mln zł. W III kwartale 2017 r. podatki i opłaty spadły o 1,9 mln zł, tj. o -16,7% r/r na skutek zwrotu zagranicznego podatku VAT z Niemiec w kwocie 1,6 mln zł w PKP CARGO S.A.

W okresie 9 miesięcy 2017 r. odnotowano wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 5,7 mln zł, tj. o 0,5% r/r do poziomu 1 111,4 mln zł (1 105,7 mln zł w okresie 9 miesięcy 2016 r.). Wyższy poziom kosztów świadczeń pracowniczych, przy spadku przeciętnego zatrudnienia w Grupie o 230 etatów, tj. o -1,0% r/r, wynikał głównie z wprowadzonej od 1 września w spółkach Grupy PKP CARGO (PKP CARGO S.A., PKP CARGO CENTRUM LOGISTYCZNE MAŁASZEWICZE Sp. z o.o., PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o., PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. oraz CARGOTOR Sp. z o.o.) podwyżki wynagrodzeń oraz aktualizacji aktuarialnej wyceny rezerw na świadczenia pracownicze związanej ze zmianą stopy dyskonta i wyżej wymienionymi podwyżkami wynagrodzeń dla pracowników. W III kwartale 2017 r. odnotowano wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 5,0 mln zł, tj. o 1,4% r/r do poziomu 357,8 mln zł (352,8 mln zł w III kwartale 2016 r.). Wzrost poziomu kosztów świadczeń pracowniczych, przy spadku przeciętnego zatrudnienia w Grupie nastąpił na skutek wzrostu wynagrodzeń w niektórych spółkach Grupy PKP CARGO (wymienionych powyżej) od 1 września 2017 r. Zmiany poziomu zatrudnienia zaprezentowano w rozdziale „Informacje dotyczące zatrudnienia”.

Pozostałe koszty rodzajowe w okresie 9 miesięcy 2017 r. wzrosły w odniesieniu do analogicznego okresu 2016 r. o 2,3 mln zł, tj. o 5,9% r/r na skutek wzrostu kosztów ubezpieczeń. W III kwartale 2017 r. nastąpił wzrost kosztów rodzajowych o 1,2 mln zł, tj. o 9,0% r/r na skutek wzrostu kosztów podróży służbowych drużyn trakcyjnych w wyniku wzrostu przewożonej masy towarowej i zwiększeniu zamknięć na liniach PLK oraz wzrostu kosztów ubezpieczeń.

W okresie 9 miesięcy 2017 r. wartość sprzedanych towarów i materiałów wzrosła o 3,5 mln zł, tj. o 20,3% r/r do poziomu 20,9 mln zł, co koresponduje ze wzrostem przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. W III kwartale 2017 r. nastąpił wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o 2,5 mln zł, tj. o 45,2% r/r z powodu opisanego powyżej.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 9 miesięcy 2017 r. wyniosły 40,8 mln zł i były niższe o 47,7 mln zł, tj. o -53,9% r/r, głównie na skutek zawiązanego w okresie 9 miesięcy 2016 r. odpisu aktualizującego należności od OKD w wysokości 62,2 mln zł, natomiast skorygowane koszty operacyjne w okresie 9 miesięcy 2017 r. wzrosły o 14,5 mln zł, tj. o 55,0% r/r głównie w wyniku wzrostu w okresie 9 miesięcy 2016 r. pozostałych rezerw w wysokości 13,9 mln zł, tj. o 578,3% (głównie utworzona rezerwa na umowy rodzące obciążenia, co zostało zaprezentowane w Nocie 8.2 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego). W III kwartale 2017 r. pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 16,4 mln zł, tj. o 289,6% r/r z powodu opisanego powyżej.

### Wynik na działalności operacyjnej

W wyniku opisanych powyżej zmian przychodów i kosztów działalności operacyjnej, wynik na działalności operacyjnej w okresie 9 miesięcy 2017 r. osiągnął poziom 102,5 mln zł.

### EBITDA

Wynik na działalności operacyjnej powiększony o pozycję amortyzacja i odpisy aktualizujące określany jako EBITDA, wyniósł w okresie 9 miesięcy 2017 r. 531,5 mln zł.

### Działalność finansowa

Tabela 30 Działalność finansowa Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz III kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	9	9	Zmiana 9M 2017 - 9M 2016	Tempo	III kw. 2017	III kw.	Zmiana III kw. 2017 - III kw. 2016	Tempo
		miesiący 2017	miesiący 2016 (przekształcone*)		zmian 9M 2017/9M 2016		kw. 2016 (przekształcone*)		zmian III kw. 2017/III kw. 2016
1	Przychody finansowe	15 155	1 011	14 144	1399,0%	915	237	678	286,1%
2	Koszty finansowe	44 854	47 215	-2 361	-5,0%	14 361	8 634	5 727	66,3%
3	Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	1 430	2 597	-1 167	-44,9%	247	595	-348	-58,5%
<b>4</b>	<b>Wynik na działalności finansowej</b>	<b>-28 269</b>	<b>-43 607</b>	<b>15 338</b>	<b>-</b>	<b>-13 199</b>	<b>-7 802</b>	<b>-5 397</b>	<b>-</b>

Źródło: *Wartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku sporządzone według MSSF UE*

\* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie 5 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

W okresie 9 miesięcy 2017 r. Grupa PKP CARGO odnotowała stratę na działalności finansowej w wysokości -28,3 mln zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego -43,6 mln zł. Główną przyczyną poprawy wyniku z działalności finansowej o 15,3 mln zł był spadek wyceny zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli, co przełożyło się na wzrost wyniku z działalności finansowej o 7,7 mln zł, wzrost o 6,0 mln zł wyniku z tytułu różnic kursowych (zmiana kursów walutowych) oraz wzrost salda przychodów i kosztów odsetkowych netto o 2,4 mln zł. W III kwartale 2017 r. Grupa PKP CARGO odnotowała stratę na działalności finansowej w wysokości -13,2 mln zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego -7,8 mln zł. Główną przyczyną spadku wyniku z działalności finansowej o 5,4 mln zł był wzrost wycena zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli w III kw. 2016 r. w wysokości 3,4 mln zł.

Szczegóły zaprezentowano w Notach 9.1 oraz 9.2 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

### Wynik przed opodatkowaniem

W okresie 9 miesięcy 2017 r. wynik przed opodatkowaniem wyniósł 74,2 mln zł wobec -229,9 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

### Podatek dochodowy

W okresie 9 miesięcy 2017 r. Grupa PKP CARGO wykazała podatek dochodowy w kwocie 22,5 mln zł, z czego podatek bieżący wyniósł 53,1 mln zł, natomiast podatek odroczony -30,6 mln zł.

### Wynik netto

W okresie 9 miesięcy 2017 r. Grupa uzyskała wynik netto w wysokości 51,7 mln zł wobec -201,2 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

5.1.2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

**AKTYWA**

Tabela 31 Analiza pozioma i pionowa aktywów Grupy PKP CARGO (tys. zł)

	Stan na 30/09/2017	Stan na 31/12/2016 (przekształcone*)	Struktura aktywów		Zmiana 2017 - 2016	Tempo zmian 2017/2016
			30/09/2017	31/12/2016		
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	4 606 836	4 700 550	72,0%	72,2%	-93 714	-2,0%
Aktywa niematerialne	44 296	55 831	0,7%	0,9%	-11 535	-20,7%
Nieruchomości inwestycyjne	1 218	1 257	0,0%	0,0%	-39	-3,1%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	54 236	58 219	0,8%	0,9%	-3 983	-6,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 749	2 223	0,0%	0,0%	-474	-21,3%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9 014	8 649	0,1%	0,1%	365	4,2%
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	29 627	25 987	0,5%	0,4%	3 640	14,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	141 987	107 554	2,2%	1,7%	34 433	32,0%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>4 888 963</b>	<b>4 960 270</b>	<b>76,4%</b>	<b>76,2%</b>	<b>-71 307</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	134 451	121 189	2,1%	1,9%	13 262	10,9%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	696 786	639 866	10,9%	9,8%	56 920	8,9%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 436	2 793	0,0%	0,0%	-1 357	-48,6%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	263 415	892	4,1%	0,0%	262 523	29430,8%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	27 162	27 277	0,4%	0,4%	-115	-0,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	388 726	755 919	6,1%	11,6%	-367 193	-48,6%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 511 976</b>	<b>1 547 936</b>	<b>23,6%</b>	<b>23,8%</b>	<b>-35 960</b>	<b>-2,3%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>6 400 939</b>	<b>6 508 206</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-107 267</b>	<b>-1,6%</b>

Źródło: *Wartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku sporządzone według MSSF UE*

\* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie 5 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

**Aktywa trwałe**

Największy udział w strukturze aktywów mają rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły na dzień 30.09.2017 r. 72,0% sumy aktywów wobec 72,2% na koniec 2016 r. Wśród rzeczowych aktywów trwałych dominujący udział posiadają środki transportu (głównie lokomotywy i wagony), które na dzień 30.09.2017 r. stanowiły 80,6% sumy rzeczowych aktywów trwałych wobec 80,4% na koniec 2016 r. Spadek rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w okresie 9 miesięcy 2017 r. o 105,2 mln zł, tj. o -2,2% jest głównie efektem wyższego poziomu umorzenia nad sumą poniesionych w tym okresie nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne. Dodatkowo, wystąpił spadek inwestycji wycenianych metodą praw własności o 4,0 mln zł, tj. o -6,8% głównie na skutek niższego kapitału własnego jednostek wycenianych metodą praw własności w wyniku ujęcia zobowiązań z tyt. dywidend przez te jednostki o wartości 2,8 mln zł. Ponadto, wzrosła wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 34,4 mln zł, tj. o 32,0%, co szczegółowo zostało zaprezentowane w Nocie 10.4 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz w Nocie 11.5 Roczno Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 r.

**Aktywa obrotowe**

Aktywa obrotowe spadły na dzień 30.09.2017 r. o 36,0 mln zł, tj. o -2,3% w stosunku do końca 2016 r. Zmniejszenie poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 367,2 mln zł spowodowane było głównie spłatą kredytów bankowych, przy jednoczesnym przeklasyfikowaniu 257,0 mln zł ze środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na lokaty bankowe pow. 3 miesięcy (pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe). Ponadto na wartość aktywów obrotowych wpłynął również wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 56,9 mln zł, tj. o 8,9% w wyniku wzrostu przychodów z usług przewozowych i spedycyjnych z uwagi na wyższe przewozy towarowe oraz wzrost zapasów o 13,3 mln zł, tj. o 10,9% na skutek wzrostu wartości rezydualnej taboru postawionego w stan likwidacji w wyniku wyeksploatowania taboru i przeznaczenia go do kasacji.

Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej zmniejszył się i na dzień 30.09.2017 r. wyniósł 23,6% w stosunku do 23,8% na dzień 31.12.2016 r.

Największy udział w strukturze aktywów obrotowych na dzień 30.09.2017 r. miały należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (46,1%), środki pieniężne i ich ekwiwalenty (25,7%) oraz pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe (17,4%).

## PASYWA

Tabela 32 Analiza pozioma i pionowa pasywów Grupy PKP CARGO (tys. zł)

	Stan na	Stan na	Struktura pasywów		Zmiana	Tempo zmian
	30/09/2017	31/12/2016 (przekształc one*)	30/09/2017	31/12/2016	2017 - 2016	2017/2016
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>						
<b>Kapitał własny</b>						
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	35,0%	34,4%	0	0,0%
Kapitał zapasowy	618 050	618 666	9,7%	9,5%	-616	-0,1%
Pozostałe składniki kapitału własnego	-210	11 447	0,0%	0,2%	-11 657	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	68 784	60 494	1,1%	0,9%	8 290	13,7%
Zyski zatrzymane	382 682	330 325	6,0%	5,1%	52 357	15,9%
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>3 308 652</b>	<b>3 260 278</b>	<b>51,7%</b>	<b>50,1%</b>	<b>48 374</b>	<b>1,5%</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>3 308 652</b>	<b>3 260 278</b>	<b>51,7%</b>	<b>50,1%</b>	<b>48 374</b>	<b>1,5%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 105 075	1 273 605	17,3%	19,6%	-168 530	-13,2%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	101 023	140 923	1,6%	2,2%	-39 900	-28,3%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 199	1 845	0,0%	0,0%	-646	-35,0%
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	548 698	525 571	8,6%	8,1%	23 127	4,4%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	24 375	26 420	0,4%	0,4%	-2 045	-7,7%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	0	1 042	0,0%	0,0%	-1 042	-100,0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	108 921	106 675	1,7%	1,6%	2 246	2,1%
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 889 291</b>	<b>2 076 081</b>	<b>29,5%</b>	<b>31,9%</b>	<b>-186 790</b>	<b>-9,0%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>						
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	215 572	197 803	3,4%	3,0%	17 769	9,0%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	49 488	59 567	0,8%	0,9%	-10 079	-16,9%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	629 768	670 021	9,8%	10,3%	-40 253	-6,0%
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	115 135	99 256	1,8%	1,5%	15 879	16,0%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	59 527	24 950	0,9%	0,4%	34 577	138,6%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	116 754	118 889	1,8%	1,8%	-2 135	-1,8%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	16 752	1 361	0,3%	0,0%	15 391	1130,9%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 202 996</b>	<b>1 171 847</b>	<b>18,8%</b>	<b>18,0%</b>	<b>31 149</b>	<b>2,7%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>3 092 287</b>	<b>3 247 928</b>	<b>48,3%</b>	<b>49,9%</b>	<b>-155 641</b>	<b>-4,8%</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>6 400 939</b>	<b>6 508 206</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-107 267</b>	<b>-1,6%</b>

Źródło: Kwartałne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku sporządzone według MSSF UE

\* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie 5 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

### *Kapitały własne*

Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej na dzień 30.09.2017 r. wyniósł 51,7% wobec 50,1% na koniec 2016 r. Wzrost udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej spowodowany jest spadkiem zobowiązań oraz zysków zatrzymanych. Wartość kapitałów własnych wzrosła o 48,4 mln zł, tj. o 1,5% głównie na skutek wzrostu zysków zatrzymanych o 52,4 mln zł, tj. o 15,9% na skutek dodatniego wyniku finansowego wypracowanego przez Grupę PKP CARGO.

### *Zobowiązania długoterminowe*

Wartość zobowiązań długoterminowych na dzień 30.09.2017 r. była niższa o 186,8 mln zł, tj. o -9,0% wobec stanu na koniec 2016 r. Na powyższy spadek wpłynęła niższa wartość długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek o 168,5 mln zł, (o -13,2%), a także zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu o 39,9 mln zł, (o -28,3%) w wyniku częściowej ich spłaty i przeklasyfikowania do zobowiązań krótkoterminowych tj. odpowiednio do pozycji krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek oraz zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu. Ponadto, wzrosły rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych o 23,1 mln zł, tj. o 4,4% w wyniku zmiany stopy dyskonta oraz podwyżek wynagrodzeń od 1 września 2017 r.

### *Zobowiązania krótkoterminowe*

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły na dzień 30.09.2017 r. w porównaniu do stanu na koniec 2016 r. o 31,1 mln zł, tj. o 2,7%. Największe zmiany odnotowano w pozycjach:

- Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań – spadek o 40,3 mln zł, tj. o -6,0% wynikający głównie z następujących czynników:
  - 1) spadku rozliczenia z tytułu podatku VAT o 27,7 mln zł, tj. o -81,0% głównie na skutek spłaty zobowiązania powstałego w wyniku kontroli US, co szerzej zostało opisane w Nocie 6 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku. Informacja o aktualnym statusie przeprowadzonego postępowania została przedstawiona w Nocie 26 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
  - 2) spadku zobowiązań wynikających z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych o 34,5 mln zł, tj. o -74,3%, głównie na skutek spłaty kolejnych rat do NEWAG S.A. z tytułu umowy zawartej w kwietniu 2011 r. na modernizację 100 lokomotyw spalinowych SM 42,
  - 3) wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 7,7 mln zł, tj. o 2,4%,
- Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych – wzrost o 15,9 mln zł, tj. o 16,0% głównie w wyniku wzrostu rezerw z tytułu niewykorzystanych urlopów oraz zmiany stopy dyskonta,
- Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki - wzrost o 17,8 mln zł, tj. o 9,0% w wyniku przeklasyfikowania z długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek,
- Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu – spadek o 10,1 mln zł, tj. o -16,9%, co wynika z mniejszych potrzeb Grupy w zakresie leasingu i dzierżawy składników taboru i urządzeń,
- Pozostałe rezerwy – wzrost o 34,6 mln zł, tj. o 138,6% głównie na skutek wzrostu rezerwy na zobowiązania z tytułu rozliczeń VAT oraz na umowy rodzące obciążenia, co zostało szczegółowo opisane w Nocie 26 niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Udział krótkoterminowych zobowiązań w sumie bilansowej wyniósł na dzień 30.09.2017 r. 18,8% w stosunku do 18,0% na koniec 2016 r.

### 5.1.3. Skonsolidowanie sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej zaprezentowano podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Tabela 33 Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2017	9 miesięcy 2016 (przekształcone*)	Zmiana 2017 - 2016	Tempo zmian 2017/2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	458 224	132 211	326 013	246,6%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-607 039	-426 740	-180 299	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-219 416	183 726	-403 142	-
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-368 231</b>	<b>-110 803</b>	<b>-257 428</b>	<b>-</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>755 919</b>	<b>276 191</b>	<b>479 728</b>	<b>173,7%</b>
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	1 038	1 534	-496	-32,3%
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>388 726</b>	<b>166 922</b>	<b>221 804</b>	<b>132,9%</b>

Źródło: *Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku sporządzone według MSSF UE*

\* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie 5 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

#### Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W okresie 9 miesięcy 2017 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 458,2 mln zł przy 132,2 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Prezentowane przepływy osiągnięto przy wyniku brutto na poziomie 74,2 mln zł oraz amortyzacji i odpisach aktualizujących 429,0 mln zł (spadek o 41,3 mln zł wobec analogicznego okresu roku poprzedniego w wyniku dokonania w okresie 9 miesięcy 2016 r. odpisu z przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w kwocie 34,5 mln zł) przy jednoczesnym zwiększeniu salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 55,0 mln zł.

#### Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

W okresie 9 miesięcy 2017 r. przepływy pieniężne netto wykorzystane w związku z działalnością inwestycyjną wyniosły -607,0 mln zł wobec -426,7 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Ujemne przepływy mają bezpośredni związek z nakładami inwestycyjnymi ponoszonymi w Grupie PKP CARGO oraz z założeniem lokat bankowych pow. 3 miesięcy na kwotę 257,0 mln zł. Szczegóły w zakresie nakładów inwestycyjnych opisano w rozdziale „Inwestycje Grupy PKP CARGO”.

#### Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w okresie 9 miesięcy 2017 r. wyniosły -219,4 mln zł wobec 183,7 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Z tytułu zaciągniętych kredytów w okresie 9 miesięcy 2017 r. osiągnięto wpływy w wysokości 50,5 mln zł przy 468,1 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. W okresie 9 miesięcy 2017 r. suma wydatków pieniężnych z tytułu leasingów, spłat kredytów i pożyczek oraz odsetek od leasingów, kredytów i pożyczek wyniosła 267,8 mln zł wobec 286,6 mln zł w analogicznym okresie 2016 r.

#### 5.1.4. Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe i operacyjne

W poniższych tabelach zaprezentowano istotne wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r. oraz w III kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów poprzedniego roku.

Tabela 34 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne oraz skorygowane wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w okresie 9 miesięcy 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Lp.	Wyszczególnienie	9 miesięcy 2017	9 miesięcy 2016	Zmiana	Tempo zmian	9 miesięcy 2017 **	9 miesięcy 2016 skorygowane***	Zmiana	Tempo zmian
			(przeeksztalcone*)	9M 2017 - 9M 2016	9M 2017/9M 2016	(przeeksztalcone*)	9M 2017 - 9M 2016	9M 2017/9M 2016	
1	Marża EBITDA <sup>1</sup>	15,4%	8,8%	6,5 p.p.	73,8%	15,4%	10,8%	4,6 p.p.	42,6%
2	Marża wyniku netto <sup>2</sup>	1,5%	-6,3%	7,8 p.p.	-	1,5%	-3,7%	5,1 p.p.	-140,9%
3	Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <sup>3</sup>	1,3	3,1	-1,8	-58,9%	1,3	2,7	-1,4	-52,7%
4	ROA <sup>4</sup>	1,9%	-6,7%	8,5 p.p.	-	2,0%	-2,8%	4,8 p.p.	-170,0%
5	ROE <sup>5</sup>	3,6%	-12,6%	16,2 p.p.	-	3,8%	-5,3%	9,2 p.p.	-171,8%
6	Średnia odległość pokonywana przez 1 lokomotywę (km dziennie) <sup>6</sup>	247,7	238,9	8,8	3,7%	247,7	238,9	8,8	3,7%
7	Średni tonaż pociągu brutto na lokomotywę pracującą (w tonach) <sup>7</sup>	1460,0	1426,0	34,0	2,4%	1460,0	1426,0	34,0	2,4%
8	Średni czas pracy lokomotywy dziennie (godz. dziennie) <sup>8</sup>	15,2	14,8	0,4	2,7%	15,2	14,8	0,4	2,7%
9	Praca przewozowa na zatrudnionego (tys. tkm/zatrudnionego) <sup>9</sup>	984,4	884,6	99,8	11,3%	984,4	884,6	99,8	11,3%

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 35 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w III kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Lp.	Wyszczególnienie	III kw. 2017	III kw. 2016	Zmiana	Tempo zmian
			(przeeksztalcone*)	III kw. 2017 - III kw. 2016	III kw. 2017/III kw. 2016
1	Marża EBITDA <sup>1</sup>	16,7%	14,1%	2,5 p.p.	17,9%
2	Marża wyniku netto <sup>2</sup>	2,7%	-0,5%	3,3 p.p.	-
3	Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <sup>3</sup>	1,3	3,1	-1,8	-58,9%
4	ROA <sup>4</sup>	1,9%	-6,7%	8,5 p.p.	-
5	ROE <sup>5</sup>	3,6%	-12,6%	16,2 p.p.	-
6	Średnia odległość pokonywana przez 1 lokomotywę (km dziennie) <sup>6</sup>	247,4	232,6	14,8	6,4%
7	Średni tonaż pociągu brutto na lokomotywę pracującą (w tonach) <sup>7</sup>	1451,0	1491,0	-40,0	-2,7%
8	Średni czas pracy lokomotywy dziennie (godz. dziennie) <sup>8</sup>	15,5	14,7	0,8	5,4%
9	Praca przewozowa na zatrudnionego (tys. tkm/zatrudnionego) <sup>9</sup>	339,7	314,3	25,4	8,1%

Źródło: Opracowanie własne

\* przeeksztalcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie 5 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

\*\* Zannualizowane dane za okres 9 miesięcy 2017 r. (od październik 2016 – do wrzesień 2017) oraz zannualizowane dane za III kwartał 2017 r. prezentacyjnie skorygowane o (1) odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 9,7 mln zł (2) odpis wynikający z przeprowadzanego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w wysokości -1,2 mln zł, dodatkowo w skorygowanym wyniku netto został uwzględniony podatek odroczone z tytułu odpisu wynikającego z przeprowadzonego testu na utratę wartości AWT w kwocie -0,2 mln zł oraz podatek odroczone z tytułu odpisu aktualizującego należności od OKD a.s. („OKD”) w kwocie 1,1 mln zł

\*\*\* Zannualizowane dane za 9 miesięcy 2016 r. (od październik 2015 – do wrzesień 2016) oraz zannualizowane dane za III kwartał 2016 r. prezentacyjnie skorygowano o odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 62,2 mln zł (opisany w Nocie 16 Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku) oraz odpis wynikający z przeprowadzanego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w wysokości 34,5 mln zł, który został opisany w Nocie 10.1, (odpis uwzględnia odpis na środkach trwałych w kwocie 34,9 mln zł oraz zmniejszoną z tego tytułu amortyzację w III kw. 2016 w wysokości 0,4 mln zł), który został opisany w Nocie 10.1. Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego



Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku. Dodatkowo w skorygowanym wyniku netto został uwzględniony podatek odroczoney z tytułu odpisu aktualizującego należności od OKD w kwocie 6,2 mln zł oraz podatek odroczoney z tytułu odpisu wynikającego z przeprowadzonego testu na utratę wartości AWT w kwocie 6,6 mln zł.

Korekty dotyczą wyłącznie danych ze Sprawozdania z Całkowitych Dochodów.

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 zannualizowana EBITDA za ostatnie 12 miesięcy (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu aktualizacji wartości).
4. Obliczony jako iloraz zannualizowanego wyniku netto za ostatnie 12 miesięcy i sumy aktywów.
5. Obliczony jako iloraz zannualizowanego 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 bruttotonokilometrów oraz pociągokilometrów w pracy pociągowej odniesionej do lokomotyw prowadzących pociąg (w podwójnej trakcji lub pracujących na popychu w danym okresie).
8. Obliczona jako iloraz pojazdogodzin (tj. liczby godzin pracy pojazdów Grupy PKP CARGO w danym okresie) i pojazdodób (tj. iloczynu liczby czynnych pojazdów i liczby dni kalendarzowych w danym okresie).
9. Obliczana jako iloraz pracy przewozowej wykonanej przez Grupę przez przeciętne zatrudnienie (w etatach) w Grupie w danym okresie.

W okresie 9 miesięcy 2017 r. z uwagi na przyczyny opisane powyżej kluczowe wskaźniki rentowności tj. marża EBITDA, marża wyniku netto, ROA, ROE zanotowały poziomy wyższe, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA spadł do poziomu 1,3 z poziomu 3,1 w analogicznym okresie 2016 r. Przyczyną poprawy wskaźników w okresie 9 miesięcy 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego był wzrost wyników Grupy w szczególności EBITDA i wyniku netto. W III kwartale 2017 r. marża EBITDA oraz marża wyniku netto również uległy poprawie z przyczyn opisanych powyżej.

W okresie 9 miesięcy 2017 r. średniodobowy przebieg lokomotyw wynosił 247,7 km/dobę i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększył się o 8,8 km/dobę tj. o 3,7% r/r. W III kwartale 2017 r. średniodobowy przebieg lokomotyw wynosił 247,4 km/dobę i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększył się o 14,8 km/dobę tj. o 6,4% r/r. Zasadniczą przyczyną poprawy wskaźnika była optymalizacja procesu przewozowego.

W okresie 9 miesięcy 2017 r. nastąpiło podwyższenie średniej masy brutto pociągu na lokomotywę o 34,0 tony, tj. o 2,4% r/r do poziomu 1 460,0 ton. Jest to efekt lepszego wykorzystania lokomotyw i optymalizacji procesu przewozowego. Jednak w samym III kwartale 2017 r. nastąpiło zmniejszenie średniej masy brutto pociągu na lokomotywę o 40,0 ton, tj. o -2,7% r/r do poziomu 1 451,0 ton. Spadek wartości jest efektem realizacji procesu przewozowego przy wysokim poziomie zamknięć i utrudnień eksploatacyjnych na sieci PKP PLK.

W okresie 9 miesięcy 2017 r. średniodobowy czas pracy lokomotyw wynosił 15,2 godz./dobę, co oznacza wzrost o 0,4 godz./dobę, tj. o 2,7% r/r w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W III kwartale 2017 r. średniodobowy czas pracy lokomotyw wynosił 15,5 godz./dobę i wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. o 0,8 godz./dobę, tj. o 5,4% r/r. Jest to efekt ciągłego monitorowania realizacji procesu przewozowego z równoczesnym optymalizowaniem dostosowania ilości lokomotyw czynnych do wykonywania pracy przy zmiennych przewozach, co skutkuje poprawą efektywności wykorzystania taboru, a tym samym wyższymi przewozami i przychodami realizowanymi mniejszymi zasobami.

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

### Sytuacja na rynku przewozów w głównych grupach towarowych

Koniunktura na rynku węgla, kruszyw, koksu, rud żelaza, metali, produktów rafinacji ropy naftowej, wyrobów chemicznych oraz przewozów kontenerowych wpływa bezpośrednio na sytuację w sektorze usług towarowych przewozów kolejowych.

Zmiany w przewozach w obrębie wymienionych grup towarów mają bezpośredni wpływ na dynamikę ich wolumenów przewożonych przez Grupę PKP CARGO. Większość przychodów Grupy PKP CARGO jest generowana z działalności związanej z kolejowym transportem towarów w Polsce, zarówno w komunikacji krajowej, eksport, import i tranzyt jak również w regionie CEE. Dlatego działalność i wyniki finansowe Grupy są uzależnione nie tylko od sytuacji rynkowej w Polsce i Czechach, lecz także w krajach będących ich istotnymi partnerami handlowymi.

Oslabienie koniunktury na rodzimych rynkach lub w krajach, które stanowią istniejące lub potencjalne obszary działalności Grupy, może mieć negatywny wpływ na zapotrzebowanie rynku na świadczone przez Grupę usługi, co z kolei może bezpośrednio przełożyć się na uzyskiwane przez nią wyniki finansowe.

Sytuacja w górnictwie ma znamienny wpływ na rynek przewozów węgla kamiennego. Jest ona spowodowana przede wszystkim zmianami cen węgla i rolą Odnawialnych Źródeł Energii („OZE”).

Przewozy wyrobów hutniczych oraz surowców niezbędnych do ich produkcji tj. ruda żelaza, kamień czy koks zależą od sytuacji branży hutniczej, która zmaga się z szeregiem czynników ograniczających konkurencyjność zlokalizowanych w Polsce hut i stalowni. Obostrzenia związane z pakietem klimatyczno-energetycznym i wysokie ceny energii mają bezpośredni wpływ na ich kondycję i pośrednio na rynek przewozów.

Z uwagi na przewidywany w najbliższych latach wzrost polskiego rynku kolejowych przewozów towarowych, konieczne będzie dostosowanie użytkowanego parku taborowego. Mając na uwadze zaawansowany wiek taboru i ograniczone moce produkcyjne przedsiębiorstw naprawczych, może występować czasowe niedopasowanie ilości oraz rodzaju taboru do potrzeb rynku przewozowego.

### Sytuacja na rynku pracy

Zwiększony popyt na siłę roboczą wynikający ze wzrostu gospodarczego, przy ograniczonej podaży spowodowanej obniżeniem wieku emerytalnego oraz niekorzystną demografią z malejącą liczbą osób w wieku produkcyjnym i wynikającym z tego wroście płac, powoduje trudności w pozyskiwaniu wykwalifikowanych pracowników w specjalistycznych zawodach.

### Sytuacja w czeskim sektorze węglowym

Zgodnie z zatwierdzonym przez Sąd Okręgowy w Ostrawie w dniu 11 października 2017 r. programem restrukturyzacji czeskiej spółki górniczej OKD, kopalnie i aktywa operacyjne OKD zostaną przejęte przez nowo utworzoną spółkę OKD Następnická, w której 100% udziałów zostanie objętych przez państwowe przedsiębiorstwo Prisko. Przyjęty przez sąd program restrukturyzacji przewiduje stopniowe wygaszanie zakładów górniczych OKD. Likwidowane mają być kolejno kopalnie Darkow i Lazy (do końca 2018 r.) oraz CSA i CSM odpowiednio w 2021 r. i 2023 r.<sup>59</sup>

Należy również zaznaczyć, że na przemysł górniczy w Czechach będzie mieć wpływ zmiana miksu energetycznego. Republika Czeska nastawia się przede wszystkim na zwiększenie produkcji energii jądrowej (wg Programu Energetyki Jądrowej do 2040 r.). Obecnie energia atomowa stanowi 32,5% całkowitej produkcji energii w Czechach, a w perspektywie do 2040 r. jej udział w miksie energetycznym ma wynieść od 46,0% do 58,0%.<sup>60</sup> Wzrost produkcji energii atomowej ma się odbyć kosztem zmniejszenia energii produkowanej z węgla brunatnego (spadek do 21,0%). Do końca 2040 r. energia z odnawialnych źródeł energii ma stanowić 25,0% (w 2013 r. przekroczono cel zakładany na 2020 r., czyli 13,0% udziału w zużyciu energii elektrycznej z OZE, a w 2015 r. odnotowano konsumpcję na poziomie 15,1%), a energia gazowa 15,0% całości produkowanej w Czechach energii. Budowa nowych reaktorów jądrowych ma zostać zrealizowana do 2035 r. (z perspektywą budowy kolejnych w przyszłości), a ich łączna moc ma wynieść 2500 MWe.<sup>61</sup>

### Rynek budowy i utrzymania torów

Grupa, za pośrednictwem spółek Grupy AWT, specjalizuje się w budowie i utrzymaniu torów kolejowych. Oprócz samego utrzymania, funkcja operatora bocznic OKD wymusza stosowanie unikalnych rozwiązań technologicznych zapewniających

<sup>59</sup> www.ceskatelevize.cz

<sup>60</sup> www.biznesalert.pl

<sup>61</sup> Wirtualny Nowy Przemysł

utrzymanie sprawności logistyki zewnętrznej OKD. Jednym z przykładów działalności w tym zakresie jest budowa nowych torów do nowych lokalizacji składowania węgla i skały płonnej. W związku z powyższym, Grupa dysponuje wykwalifikowaną i profesjonalną siłą roboczą i wymaganymi urządzeniami.

Posiadane zasoby i doświadczenie w tej dziedzinie umożliwia Grupie udział w przetargach otwartych i stanowi bodziec do dalszego rozwoju tego rodzaju usług.

#### Koszty dostępu do infrastruktury

Wyniki działalności Grupy PKP CARGO są w dużym stopniu zależne od wysokości ponoszonych opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej. Koszt dostępu do infrastruktury w okresie 9 miesięcy 2017 r. stanowił ok. 15,7% kosztów operacyjnych w Grupie PKP CARGO.

W perspektywie nowego rozkładu jazdy zmieniają się cenniki u części zarządców infrastruktury w związku z wejściem w życie nowego rozporządzenia Ministra Infrastruktury i Budownictwa z dnia 7 kwietnia 2017 r. w sprawie udostępniania infrastruktury kolejowej (Dz.U. z 2017 r. poz. 755). Rozporządzenie wprowadza mniej korzystne regulacje dotyczące zwłaszcza zamawiania/odmawiania rocznego rozkładu jazdy (RRJ) oraz opłat rezerwacyjnych z tym związanych, a także inne zmiany jak opłaty za zmniejszenie zamówionego brutta pociągu.

Obecnie zarządcy w tym PKP PLK stopniowo dostosowują regulaminy oraz cenniki do nowych wymogów. Całość zmian wprowadzonych przez zarządców infrastruktury będzie znana pod koniec roku, ponieważ aktualnie trwa proces ich akceptacji w UTK. W części przypadków zarządcy po odmowie akceptacji przez UTK projektu cennika zdecydowali się na stosowanie w kolejnym RJ dotychczasowego cennika.

#### Regulacje techniczne dotyczące taboru

Tabor wykorzystywany w transporcie kolejowym musi spełniać odpowiednie normy i wymagania techniczne, determinujące skalę działalności modernizacyjnej i naprawczej Grupy. Inwestycje z tym związane bezpośrednio zależą od aktualnego stanu technicznego posiadanego taboru i wynikających z niego obowiązkowych napraw okresowych. Mogą również zależeć od wymogów wynikających z przepisów unijnych.

#### Porozumienie pomiędzy Stronami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy

W dniu 26 czerwca 2017 r. zawarto porozumienie pomiędzy Stronami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników zatrudnionych przez Zakłady PKP CARGO S.A. („Porozumienie”). Na mocy Porozumienia, z dniem 1 września 2017 r. wdrożona została podwyżka wynagrodzeń. Spółka oszacowała, że do końca 2017 r. koszt podwyżki wyniesie około 26,7 mln zł. Podwyżka ta będzie miała również wpływ na wyniki finansowe w kolejnych okresach.

#### Zapłata na rzecz Minezit SE („MSE”) ceny opcji sprzedaży 15.000 udziałów w kapitale zakładowym Advanced World Transport B.V.

Dnia 2 listopada 2017 r. podpisano akt notarialny oraz dokonano zapłaty ceny opcji sprzedaży 15.000 udziałów stanowiących pozostałe 20% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Advanced World Transport B.V. w wysokości 27.000.000 EUR. Tym samym PKP CARGO S.A. stało się właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym ww. spółki. AWT B.V. i jej spółki zależne są jednym z największych przedsiębiorstw usługowych w branży towarowego transportu kolejowego w Europie – stąd nabycie pozostałych udziałów będzie miało wpływ zarówno na wyniki finansowe, jak i operacyjne Grupy.

#### Finansowanie nakładów inwestycyjnych

Grupa będzie finansować nakłady inwestycyjne poprzez wykorzystanie zewnętrznych źródeł finansowania takich jak kredyt inwestycyjny i leasing oraz ze środków własnych. Wzrost zobowiązań kredytowych skutkować będzie wzrostem poziomu zobowiązań (krótko- i długoterminowych) oraz kosztów finansowych.

#### Utrudnienia na liniach kolejowych

Działalność Grupy PKP CARGO uzależniona jest od stanu infrastruktury kolejowej, a wykorzystywana sieć kolejowa charakteryzuje się niską jakością. Intensywny program modernizacji sieci kolejowej, chociaż docelowo wiązać się będzie z poprawą warunków użytkowania, w okresie trwania prac budowlanych i remontowych powoduje utrudnienia i konieczność prowadzenia ruchu kolejowego przy wykorzystaniu objazdów.

Zamknięcia torowe spowodowane pracami modernizacyjnymi mają i będą miały bezpośredni wpływ na obniżenie przepustowości wykorzystywanych linii oraz stacji, a także odrzucanie wniosków na IRJ<sup>62</sup>, wydłużenie czasu jazdy, dłuższą drogę przebiegu pociągów oraz wydłużony pobyt pociągów na stacjach. Sytuacja taka, zwłaszcza gdy są to zamknięcia torowe nieplanowane, wymaga angażowania w proces przewozowy zwiększonych zasobów ludzkich, taborowych i trakcyjnych, co ma wpływ na ponoszone przez Grupę koszty.

#### Inwestycje infrastrukturalne

Z uwagi na fakt, iż Polska jest głównym beneficjentem funduszu spójności, obserwuje się znaczny wzrost przemysłu budowlanego, który jest i nadal będzie kształtowany przez liczne inwestycje drogowe i kolejowe.

Oczekuje się, że rozwój branży budowlanej, będzie miał pozytywny wpływ na wielkość transportu kolejowego, jako ważnego dostawcy usług w transporcie kruszyw i pozostałych materiałów budowlanych.

#### 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. Należności Jednostki Dominującej 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 15 lat, a także z tytułu leasingu krótko- oraz długoterminowego.

W zakresie wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu walutowych kredytów inwestycyjnych w EUR, Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń. W tym zakresie nie są generowane przychody lub koszty finansowe z tytułu wyceny.

Zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Zarządzania Ryzykiem Finansowym, Jednostka dominująca i PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. stosowała w III kw. 2017 r. transakcje zarządzania ryzykiem walutowym w odniesieniu do pary walutowej EUR/PLN.

Do zabezpieczania ryzyka kursowego w 2017 r. stosowano terminowe transakcje zabezpieczające typu Forward.

#### Stopy procentowe

Większość inwestycji finansowych dokonywanych przez Grupę stanowią lokaty bankowe, które były zawierane głównie na okres 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.

W III kw. 2017 r. odsetki od zobowiązań finansowych naliczane były według stałych stóp procentowych oraz stóp referencyjnych powiększonych o marżę finansującego tj. według następujących stóp referencyjnych: WIBOR 1M, WIBOR 3M, EURIBOR 3M, EURIBOR 6M oraz PRIBOR 3M.

Zgodnie z obowiązującą w Grupie polityką zarządzania ryzykiem finansowym, spółka z Grupy (PKP CARGO CONNECT) stosowała transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej tzw. IRS.

#### 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 i należałoby się spodziewać, że na zbliżonym poziomie utrzymają się do końca bieżącego roku.

<sup>62</sup> Indywidualny Rozkład Jazdy Pociągów – rozkład jazdy opracowany na indywidualny wniosek przewoźnika, na jeden lub więcej terminów kursowania w ramach pozostałej wolnej zdolności przepustowej.

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

Jednostka dominująca nie publikowała prognoz finansowych na podstawie § 5 ust.1 pkt 25 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, tj. z dnia 27 czerwca 2013 r. (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) dotyczących wyników Spółki i Grupy PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r.

### 5.4. Informacje o majątku produkcyjnym

#### 5.4.1. 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 pojazdy trakcyjne 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 użytkowanych przez Grupę PKP CARGO pojazdów trakcyjnych, tj. w niektórych przypadkach powodują zmianę ilości w poszczególnych seriach, gdy w wyniku modernizacji zmienia się seria lokomotywy i przeznaczenie.

W I kwartale 2017 r. rozpoczęto proces likwidacji nienadającego się do dalszej eksploatacji taboru z uwagi na wiek i stopień zużycia. Wykreślane są z ewidencji kolejne partie lokomotyw, które zostały zakwalifikowane do fizycznej likwidacji.

W poniższych tabelach przedstawiono strukturę użytkowanych lokomotyw i wagonów wg rodzaju i własności w trakcie okresu sprawozdawczego.

Tabela 36 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO lokomotyw wg rodzaju traktacji oraz własności

Wyszczególnienie	30/09/2017	31/12/2016	Zmiana od początku roku
lokomotywy spalinowe	1 374	1 398	-24
lokomotywy elektryczne	1 098	1 173	-75
<b>Razem</b>	<b>2 472</b>	<b>2 571</b>	<b>-99</b>
lokomotywy posiadane na własność (w tym leasingu finansowym)	2 462	2 556	-94
lokomotywy w leasingu operacyjnym lub dzierżawione	10	15	-5
<b>Razem</b>	<b>2 472</b>	<b>2 571</b>	<b>-99</b>

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 37 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO wagonów wg własności

Wyszczególnienie	30/09/2017	31/12/2016	Zmiana od początku roku
wagony posiadane na własność (w tym leasingu finansowym)	64 166	64 519	-353
wagony w leasingu operacyjnym lub dzierżawione	962	1 167	-205
<b>Razem</b>	<b>65 128</b>	<b>65 686</b>	<b>-558</b>

Źródło: Opracowanie własne

W dniu 23 września 2015 r. z Konsorcjum, w skład którego wchodzi Siemens Sp. z o.o. oraz Siemens A.G., została podpisana umowa na dostawę 15 szt. lokomotyw wielosystemowych z terminami dostaw w okresie od 31 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. (zamówienie podstawowe) z opcją zakupu dodatkowych 5 lokomotyw z zachowaniem cen jak dla zamówienia podstawowego, przy czym decyzję o skorzystaniu z opcji PKP CARGO S.A. zobowiązana jest podjąć najpóźniej do dnia 31 grudnia 2017 r. (zamówienie opcjonalne).

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do dnia przekazania niniejszego raportu zostało dostarczonych przez producenta 15 szt. lokomotyw.

#### 5.4.2. Nieruchomości

W procesie przewozowym, uwzględniając konieczność zagwarantowania stosownego zaplecza utrzymaniowo naprawczego, istotną rolę odgrywają nieruchomości. Większość nieruchomości użytkowanych przez Grupę używana jest na podstawie umów dzierżawy i najmu. W poniższej tabeli przedstawiono zmianę stanu nieruchomości własnych i użytkowanych przez Grupę PKP CARGO w okresie 9 miesięcy 2017 r.

Tabela 38 Nieruchomości Grupy PKP CARGO własne i użytkowane na dzień 30.09.2017 r. wobec stanu na dzień 31.12.2016 r.

Wyszczególnienie	30/09/2017	31/12/2016	Zmiana od początku roku
Grunty własne, w użytkowaniu wieczystym oraz dzierżawione od innych podmiotów [ha]	1 571	1 584	-13
Budynki własne, dzierżawione i najmowane od innych podmiotów [m <sup>2</sup> ]	746 652	781 998	-35 346

Źródło: Opracowanie własne

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

## 6. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

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

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

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

### 6.2. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Żaden z podmiotów Grupy Kapitałowej PKP CARGO nie zawierał w III kwartale 2017 r. transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Po dacie bilansowej również nie zawierano takich transakcji.

### 6.3. Informacje o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek

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

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

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

Niniejszy Skonsolidowany Raport Kwartalny został autoryzowany przez Zarząd PKP CARGO S.A. w dniu 27 listopada 2017 r.

.....  
Krzysztof Mamiński  
p.o. Prezesa Zarządu

.....  
Witold Bawor  
Członek Zarządu

.....  
Grzegorz Fingas  
Członek Zarządu

.....  
Zenon Kozendra  
Członek Zarządu





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

**PKP CARGO S.A.**

Zespół Relacji Inwestorskich  
ul. Grójecka 17  
02-021 Warszawa

telefon: +48 22 391-47-09

faks: +48 22 474-29-53

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

[pkpcargo.com](http://pkpcargo.com)