



SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO**
ZA I PÓŁROCZE 2017 ROKU



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

PKP CARGO Spółka Akcyjna
ul. Grójecka 17, 02-021 Warszawa

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego
jednostkowego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, Al. Pokoju 1, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego
jednostkowego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku**

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKP CARGO SA

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego PKP CARGO SA z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 17 („Spółka”), na które składają się: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 30 czerwca 2017 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z 10 lutego 2015 roku, z późniejszymi zmianami.

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

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z 10 lutego 2015 roku, z późniejszymi zmianami. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.





Wniosek

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

Katowice, 30 sierpnia 2017

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd:

Leszek Kramarczuk
Audyt Partner
Biegły Rewident nr ewid. 1920

Za BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKP CARGO S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU
SPORZĄDZONE WEDŁUG MSSF
W KSZTAŁCIE ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	4
ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	5
1. Informacje ogólne	6
2. Podstawa sporządzenia Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego	7
3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	8
4. Stosowane zasady rachunkowości i istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	10
5. Przychody ze sprzedaży usług	10
6. Koszty rodzajowe	12
7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	13
8. Przychody i koszty finansowe	14
9. Podatek dochodowy	15
10. Rzeczowe aktywa trwałe	17
11. Jednostki zależne	19
12. Jednostki stowarzyszone	20
13. Wspólne przedsięwzięcia	21
14. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	22
15. Pozostałe aktywa finansowe	22
16. Pozostałe aktywa niefinansowe	23
17. Zapasy	23
18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24
19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24
20. Kapitał własny	24
21. Zysk / (strata) na akcję	25
22. Kredyty bankowe i pożyczki	25
23. Pozostałe zobowiązania finansowe	27
24. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	27
25. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28
26. Rezerwy na świadczenia pracownicze	28
27. Pozostałe rezerwy	29
28. Instrumenty finansowe	29
29. Transakcje z podmiotami powiązanymi	33
30. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe	34
31. Zobowiązania warunkowe	35
32. Zdarzenia po dniu bilansowym	35
33. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	35

**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży usług	5.4	1 696 440	884 560	1 517 410	773 766
Przychody ze sprzedaży materiałów		3 867	2 120	5 544	1 275
Pozostałe przychody operacyjne	7.1	12 445	7 747	13 884	4 504
Razem przychody z działalności operacyjnej		1 712 752	894 427	1 536 838	779 545
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	6.1	236 547	117 624	232 932	116 466
Zużycie materiałów i energii	6.2	269 090	136 396	255 199	127 721
Usługi obce	6.3	547 380	282 110	507 909	259 848
Podatki i opłaty		17 478	8 964	14 425	9 419
Koszty świadczeń pracowniczych	6.4	577 648	294 874	572 476	279 117
Pozostałe koszty rodzajowe	6.5	20 773	10 976	20 519	10 847
Wartość sprzedanych materiałów		1 939	1 255	4 965	1 142
Pozostałe koszty operacyjne	7.2	11 585	6 209	14 728	5 146
Razem koszty działalności operacyjnej		1 682 440	858 408	1 623 153	809 706
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej		30 312	36 019	(86 315)	(30 161)
Przychody finansowe	8.1	21 951	13 746	19 567	18 120
Koszty finansowe	8.2	26 942	14 655	29 131	17 638
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem		25 321	35 110	(95 879)	(29 679)
Podatek dochodowy	9.1	6 831	7 434	(11 885)	(3 935)
ZYSK / (STRATA) NETTO		18 490	27 676	(83 994)	(25 744)
Pozostałe całkowite dochody					
Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:		14 487	(1 116)	(3 401)	(3 420)
Efektywna część zysków / (strat) związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych		17 885	(1 378)	(4 199)	(4 222)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów		(3 398)	262	798	802
Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:		(20 273)	(20 273)	-	-
Zyski / (straty) aktuarialne programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		(25 028)	(25 028)	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów		4 755	4 755	-	-
Suma pozostałych całkowitych dochodów		(5 786)	(21 389)	(3 401)	(3 420)
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		12 704	6 287	(87 395)	(29 164)
Zysk / (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)					
Podstawowy	21.1	0,41	0,62	(1,88)	(0,57)
Rozwodniony	21.2	0,41	0,62	(1,88)	(0,57)

**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 ROKU**

	Nota	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	3 499 192	3 561 993
Aktywa niematerialne		44 017	50 778
Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	14	810 351	737 974
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	15	9 054	6 169
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	16	18 323	8 162
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.3.1	97 968	76 244
Aktywa trwałe razem		4 478 905	4 441 320
Aktywa obrotowe			
Zapasy	17	71 745	59 701
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18	465 741	413 607
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	1 304
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	15	332 757	87
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	16	35 680	19 716
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	118 330	611 990
		1 024 253	1 106 405
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		6 000	6 000
Aktywa obrotowe razem		1 030 253	1 112 405
Aktywa razem		5 509 158	5 553 725
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	20	2 239 346	2 239 346
Kapitał zapasowy		589 202	589 202
Pozostałe składniki kapitału własnego		12 629	18 415
Zyski zatrzymane		189 967	171 477
Razem kapitał własny		3 031 144	3 018 440
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	22	1 034 215	1 170 224
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	24	15 262	36 159
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25	-	582
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	26	510 677	473 965
Pozostałe rezerwy długoterminowe	27	14 224	16 455
Zobowiązania długoterminowe razem		1 574 378	1 697 385
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	22	184 699	178 170
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	24	33 178	43 176
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25	441 927	465 411
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	26	99 451	80 524
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	27	12 669	11 640
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	23	114 116	58 979
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		17 596	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		903 636	837 900
Zobowiązania razem		2 478 014	2 535 285
Kapitał własny i zobowiązania razem		5 509 158	5 553 725

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe składniki kapitału własnego		Zyski zatrzymane	Razem
			Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski / (straty) związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych		
Stan na 1/01/2017 roku (zbadane)	2 239 346	589 202	22 249	(3 834)	171 477	3 018 440
Wynik netto za okres	-	-	-	-	18 490	18 490
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	(20 273)	14 487	-	(5 786)
Całkowite dochody razem	-	-	(20 273)	14 487	18 490	12 704
Stan na 30/06/2017 roku (niebadane)	2 239 346	589 202	1 976	10 653	189 967	3 031 144
Stan na 1/01/2016 roku (zbadane)	2 239 346	589 202	3 726	-	240 042	3 072 316
Wynik netto za okres	-	-	-	-	(83 994)	(83 994)
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	(3 401)	-	(3 401)
Całkowite dochody razem	-	-	-	(3 401)	(83 994)	(87 395)
Stan na 30/06/2016 roku (niebadane)	2 239 346	589 202	3 726	(3 401)	156 048	2 984 921

**ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU [METODA POŚREDNIA]**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem		25 321	(95 879)
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	6.1	236 299	232 597
Utrata wartości aktywów trwałych	6.1	248	335
(Zysk) / strata ze zbycia i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		1 010	(523)
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych		(2 697)	1 835
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy		(4 149)	(6 835)
Otrzymane / (zapłacone) odsetki		938	(1 215)
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy		(11 233)	(3 123)
Pozostałe korekty		(16 448)	(637)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(35 984)	(32 531)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		(140)	2 499
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(23 465)	(21 250)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		(22 433)	(141 471)
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań finansowych		1 873	4 156
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw		54 437	9 819
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		203 577	(52 223)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(191 872)	(264 867)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		99	4 077
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek		2 717	39
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend		600	18 608
Wydatki z tytułu lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		(300 000)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(488 456)	(242 143)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu leasingu finansowego		(28 143)	(25 619)
Zapłacone odsetki od leasingu	8.2	(687)	(1 677)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów / pożyczek	22.1	10 733	275 340
Splata kredytów / pożyczek	22.1	(130 660)	(61 894)
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek		(13 646)	(7 112)
Dotacje otrzymane		-	5 407
Wpływ / (wyływ) w ramach cash pool		(44 552)	43 140
Pozostałe wydatki dotyczące działalności finansowej		(1 826)	(2 138)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(208 781)	225 447
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(493 660)	(68 919)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	19	611 990	84 097
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	19	118 330	15 178

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 ROKU**
1. Informacje ogólne
1.1 Informacje o Spółce

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

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Podstawową działalnością Spółki jest transport kolejowy towarów. Oprócz usług transportu kolejowego towarów Spółka 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.

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

Zarząd:

Maciej Libiszewski	-	Prezes Zarządu
Arkadiusz Olewnik	-	Członek Zarządu ds. Finansowych
Grzegorz Fingas	-	Członek Zarządu ds. Handlowych
Zenon Kozendra	-	Członek Zarządu - Przedstawiciel Pracowników

Rada Nadzorcza:

Krzysztof Mamiński	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
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
Marek Podskalny	-	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 Spółki - PKP S.A. powołał Krzysztofa Mamińskiego na Członka Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

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

1.1 Informacje o Spółce (cd.)

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

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku struktura akcjonariatu Spółki była następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	Procent posiadanej kapitału	Procent posiadanych praw głosów
PKP S.A. ⁽¹⁾	Warszawa	14 784 194	33,01%	33,01%
Nationale-Nederlanden OFE ⁽²⁾	Warszawa	6 854 195	15,30%	15,30%
MetLife OFE ⁽³⁾	Warszawa	2 494 938	5,57%	5,57%
Aviva OFE ⁽⁴⁾	Warszawa	2 338 371	5,22%	5,22%
Pozostali akcjonariusze		18 315 219	40,90%	40,90%
Razem		44 786 917	100,00%	100,00%

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

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

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

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

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

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

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

1.2 Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO (zwanej dalej Grupą) wchodzi PKP CARGO S.A. jako podmiot dominujący oraz 27 spółek zależnych. Ponadto Grupa posiada 6 podmiotów stowarzyszonych oraz udziały w 3 wspólnych przedsięwzięciach. Grupa sporządziła Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku.

Dodatkowe informacje na temat jednostek zależnych, stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach zostały zamieszczone w Notach 11,12,13 i 14 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

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

2. Podstawa sporządzenia Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa ("MSR 34") oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską ("MSSF UE"), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego Śródrocznego Skróconego

2. Podstawa sporządzania Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego (cd.)

Jednostkowego Sprawozdania Finansowego oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014, poz. 133 z późniejszymi zmianami) ("Rozporządzenie").

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym PKP CARGO S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonym według MSSF UE.

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

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

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

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 sierpnia 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 Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania przez UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 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.
- **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 zastępuje koncepcję strat poniesionych, koncepcją strat oczekiwanych. Zmiana podejścia spowoduje istotny wzrost znaczenia szacunków i założeń dla potrzeb pomiaru utraty wartości, w szczególności w zakresie identyfikacji istotnego pogorszenia jakości kredytowej ekspozycji oraz związanej z tym kalkulacji wieloletnich strat oczekiwanych w całym horyzoncie życia ekspozycji. 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.

Spółka jest w trakcie analizy wpływu na stosowaną politykę (zasady) rachunkowości opublikowanych MSSF 9 "Instrumenty finansowe" i MSSF 15 "Przychody z umów z klientami". Wstępna analiza wpływu MSSF 9 na stosowane zasady rachunkowości wykazała, iż nowy standard głównie będzie wpływać na zakres ujawnień oraz prezentację instrumentów finansowych w sprawozdaniu finansowym Spółki. Dodatkowo powyższa analiza wykazała, iż nowe podejście do modelu na utratę wartości instrumentów finansowych (w przypadku Spółki przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług) nie będzie istotnie wpływało na wysokość odpisu aktualizującego i najprawdopodobniej implementacja w tym zakresie MSSF 9 nie będzie wymagała korekty okresów poprzednich. W przypadku MSSF 15 Spółka prowadzi analizy dotyczące określenia wpływu wynagrodzenia zmiennego na wysokość generowanych przychodów ze sprzedaży w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Obecnie trwają prace nad identyfikacją umów handlowych z elementami zmiennego wynagrodzenia oraz opracowaniem metody oszacowania należnego jednostce wynagrodzenia w danym okresie sprawozdawczym. Na obecnym etapie prac nie jest jeszcze możliwe określenie wpływu nowego standardu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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 czerwca 2017 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE i nie weszły w życie:

- **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 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.
- **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 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 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 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.
- **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.
- **Objaśnienia do MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku oraz później.
- **Zmiany do MSR 40 "Nieruchomości inwestycyjne"** zatytułowane Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych - obowiązująca 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.

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

- **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.

Spółka jest w trakcie analizy wpływu na stosowaną politykę (zasady) rachunkowości opublikowanego MSSF 16 "Leasing". Wstępna analiza wpływu MSSF 16 na stosowane zasady rachunkowości wykazała, iż Spółka będzie musiała ująć retrospektywnie w sprawozdaniu finansowym istotne zobowiązania z tytułu leasingu oraz składniki aktywów (głównie grunty, budynki i budowle), które obecnie są objęte długoterminowymi umowami leasingu operacyjnego, najmu bądź dzierżawy. Obecnie Spółka jest w trakcie szczegółowej identyfikacji umów podlegających nowym wymogom standardu oraz wstępnego opracowywania możliwych modeli wyceny i ujęcia powyższych umów w sprawozdaniu finansowym. Na obecnym etapie nie jest możliwe określenie liczbowego wpływu MSSF 16 na sprawozdanie finansowe Spółki. Spółka dokonała analizy potencjalnego wpływu pozostałych wymienionych wyżej standardów, interpretacji i zmian do standardów na stosowaną przez Spółkę politykę (zasady) rachunkowości i w ocenie Zarządu Spółki nie 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 wyliczeń przyjęte do przygotowania niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym PKP CARGO S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonym według MSSF UE.

4.2 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku zmiany istotnych wielkości szacunkowych dotyczyły:

- rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych - rezerwy zostały oszacowane według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, efekt przeliczenia na dzień 30 czerwca 2017 roku został przedstawiony w Nocie 26 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.
- zobowiązanie netto z tytułu wyceny opcji put / call na udziały niedające kontroli - w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nastąpiło rozliczenie opcji put / call na nabycie 20% udziałów w Advanced World Transport B.V. (zwanym dalej "AWT B.V."), szczegółowe informacje oraz efekt rozliczenia przedstawiono w Nocie 23 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie miały miejsca inne zmiany metodologii i założeń przyjętych przez Zarząd Spółki 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 Spółki

Działalność Spółki nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

4.4 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

5. Przychody ze sprzedaży usług

5.1 Produkty i usługi segmentu operacyjnego

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

5.1 Produkty i usługi segmentu operacyjnego (cd.)

Przychody Spółki uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przekroju obszarów geograficznych przedstawia Nota 5.2 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

5.2 Informacje geograficzne

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

Spółka działa w jednym głównym obszarze geograficznym – Polsce, będącym krajem jej siedziby. Suma przychodów dla wszystkich obszarów geograficznych poza Polską za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku jak i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku nie przekroczyła 14% całkowitych przychodów. Żaden obszar geograficzny indywidualnie (poza Polską) nie przekracza 5% przychodów ze sprzedaży usług.

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

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Polska	1 467 854	776 624	1 342 980	678 546
Niemcy	75 116	36 690	46 918	25 944
Czechy	66 758	31 677	66 282	35 140
Słowacja	33 750	17 302	16 975	8 239
Cypr	15 052	7 514	18 474	12 023
Pozostałe kraje	37 910	14 753	25 781	13 874
Razem	1 696 440	884 560	1 517 410	773 766

5.3 Informacje o wiodących klientach

W okresie zakończonym 30 czerwca 2017 roku udział w sprzedaży usług do dwóch grup kapitałowych przekraczał 10% i wynosił odpowiednio 15,2% i 13,5% sumy przychodów ze sprzedaży usług. W okresie zakończonym 30 czerwca 2016 roku udział w sprzedaży usług do dwóch grup kapitałowych przekraczał 10% i wynosił odpowiednio 13,1% i 12,9% sumy przychodów ze sprzedaży usług.

5.4 Struktura przychodów ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych

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

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	1 650 013	861 231	1 464 105	748 285
Przychody bocznicowe i trakcyjne	27 493	14 571	28 123	13 233
Pozostałe przychody ⁽¹⁾	18 934	8 758	25 182	12 248
Razem	1 696 440	884 560	1 517 410	773 766

⁽¹⁾ Pozycja pozostałych przychodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku obejmuje głównie przychody z tytułu wynajmu składników majątku w kwocie 12.925 tysięcy złotych, usług wsparcia eksploatacyjnego w kwocie 1.528 tysięcy złotych oraz usług napraw taboru w kwocie 2.139 tysięcy złotych. Pozycja pozostałych przychodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku obejmowała głównie przychody z tytułu wynajmu składników majątku w kwocie 15.971 tysięcy złotych, usług wsparcia administracyjnego w kwocie 2.884 tysięcy złotych oraz usług napraw taboru w kwocie 2.877 tysięcy złotych.

6. Koszty rodzajowe

6.1 Amortyzacja i odpisy aktualizujące

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	228 675	113 528	225 426	113 000
Amortyzacja aktywów niematerialnych	7 624	3 848	7 171	3 466
Zowiązane / (rozwiązane) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości: Rzeczowe aktywa trwałe	248	248	335	-
Razem	236 547	117 624	232 932	116 466

6.2 Zużycie materiałów i energii

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Zużycie paliwa	56 838	27 698	47 456	24 279
Zużycie materiałów	23 125	11 103	23 075	11 410
Zużycie energii elektrycznej, gazowej i wody	188 574	96 988	184 129	91 725
Zowiązane / (rozwiązane) odpisy aktualizujące wartość zapasów	(152)	240	(172)	(160)
Pozostałe	705	367	711	467
Razem	269 090	136 396	255 199	127 721

6.3 Usługi obce

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Usługi dostępu do linii zarządców infrastruktury	335 900	178 479	312 667	162 130
Usługi remontowe	26 443	13 884	22 924	13 014
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	50 523	25 469	59 770	26 978
Usługi transportowe	61 651	28 419	45 988	22 142
Usługi telekomunikacyjne	2 596	1 278	3 145	1 496
Usługi prawne, doradcze i podobne	4 436	2 631	6 002	3 436
Usługi informatyczne	21 299	10 716	22 195	10 738
Usługi związane z utrzymaniem obiektów i eksploatacją środków trwałych	12 325	6 402	12 669	6 939
Usługi przeładunkowe	15 156	5 720	11 908	6 666
Pozostałe usługi	17 051	9 112	10 641	6 309
Razem	547 380	282 110	507 909	259 848

6.4 Koszty świadczeń pracowniczych

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Wynagrodzenia	422 758	212 372	433 977	213 919
Koszty ubezpieczeń społecznych	84 180	42 412	87 297	42 935
Koszty odpisów na ZFŚS	12 458	6 544	11 189	5 595
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	14 113	6 292	14 515	7 242
Świadczenia po okresie zatrudnienia	3 071	1 119	2 848	1 598
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	40 354	25 772	20 989	7 066
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	714	363	1 661	762
Razem	577 648	294 874	572 476	279 117

6.5 Pozostałe koszty rodzajowe

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Podróże służbowe	12 942	6 652	13 256	6 819
Ubezpieczenia	4 156	2 219	3 877	1 880
Pozostałe	3 675	2 105	3 386	2 148
Razem	20 773	10 976	20 519	10 847

7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

7.1 Pozostałe przychody operacyjne

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Zyski ze zbycia				
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	80	62	1 617	413
Rozwiązane odpisy aktualizujące				
Należności z tytułu dostaw i usług	672	252	137	60
Pozostałe należności	28	23	67	64
	700	275	204	124
Pozostałe				
Kary i odszkodowania	6 507	3 355	5 800	2 097
Rozwiązanie rezerwy na karę UOKiK	-	-	357	-
Rozwiązanie pozostałych rezerw	2 852	2 570	1 643	984
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	939	468	657	419
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	-	-	2 704	(299)
Inne	1 367	1 017	902	766
Razem	12 445	7 747	13 884	4 504

7.2 Pozostałe koszty operacyjne

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Utworzone odpisy aktualizujące				
Należności z tytułu dostaw i usług	1 984	1 906	3 436	406
Pozostałe należności	-	-	48	23
	1 984	1 906	3 484	429
Pozostałe				
Kary i odszkodowania	2 966	1 521	4 032	2 093
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	1 164	487	2 259	909
Rezerwa na kary UOKiK	957	957	2 032	-
Pozostałe rezerwy	694	415	67	11
Koszty sądowe i egzekucyjne	194	113	175	131
Koszty świadczeń przejazdowych dla osób niebędących pracownikami	735	479	1 301	431
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	9	1	1 071	1 010
Ujemne różnice kursowe netto od należności i zobowiązań handlowych	1 507	114	-	-
Przekazane darowizny	1 037	24	-	-
Inne	338	192	307	132
Razem	11 585	6 209	14 728	5 146

8. Przychody i koszty finansowe

8.1 Przychody finansowe

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Przychody odsetkowe				
Lokaty i rachunki bankowe	4 051	1 693	39	12
Udzielone pożyczki (w tym cash pool)	327	158	265	116
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	134	68	113	66
	4 512	1 919	417	194
Przychody z tytułu dywidend uzyskane z udziałów i akcji	14 853	14 253	19 150	19 150
Razem przychody odsetkowe i dywidendy	19 365	16 172	19 567	19 344
Pozostałe				
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
Wycena zobowiązania netto z tytułu opcji put / call na udziały niedające kontroli	-	(2 482)	-	(413)
Wycena forwardów walutowych	162	47	-	(811)
	162	(2 435)	-	(1 224)
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	2 424	9	-	-
Razem	21 951	13 746	19 567	18 120

8.2 Koszty finansowe

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Koszty odsetkowe				
Odsetki od kredytów i pożyczek (w tym cash pool)	13 602	6 552	7 293	3 860
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	687	409	1 677	820
Odsetki od zobowiązań długoterminowych	410	149	1 624	729
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	262	87	481	126
Razem koszty odsetkowe	14 961	7 197	11 075	5 535
Pozostałe				
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
Wycena zobowiązania netto z tytułu opcji put / call na udziały niedające kontroli	1 873	1 873	2 768	2 768
Wycena forwardów walutowych	-	-	751	751
	1 873	1 873	3 519	3 519
Rozliczenie dyskonta z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	9 393	4 883	9 412	4 706
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	-	-	4 591	3 417
Inne	715	702	534	461
Razem	26 942	14 655	29 131	17 638

9. Podatek dochodowy

9.1 Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie podatkowe	26 802	19 701	376	328
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	396	-	(61)	(61)
	<u>27 198</u>	<u>19 701</u>	<u>315</u>	<u>267</u>
Odroczony podatek dochodowy				
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	(20 367)	(12 267)	(12 200)	(4 202)
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	<u>6 831</u>	<u>7 434</u>	<u>(11 885)</u>	<u>(3 935)</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 Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

9.2 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.

9.3 Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Podatek odroczony od przeszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych	3 398	(262)	(798)	(802)
Zyski / (straty) aktuarialne świadczeń po okresie zatrudnienia	(4 755)	(4 755)	-	-
Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	<u>(1 357)</u>	<u>(5 017)</u>	<u>(798)</u>	<u>(802)</u>

9.3.1 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego

6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 01/01/2017 (zbadane)	Ujęte w wyniku	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Stan na 30/06/2017 (niebadane)
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)	(72 552)	18 785	-	(53 767)
Zobowiązania długoterminowe	(95)	78	-	(17)
Zapasy	238	(1 346)	-	(1 108)
Należności - odpisy aktualizujące	3 808	15	-	3 823
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(146)	(204)	-	(350)
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	182	(38)	-	144
Rezerwy na świadczenia pracownicze	105 351	5 817	4 755	115 923
Pozostałe rezerwy	1 285	(154)	-	1 131
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	5 529	1 628	-	7 157
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(3 982)	145	-	(3 837)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	6 048	(519)	-	5 529
Różnice kursowe	2 235	(827)	(1 768)	(360)
Wycena instrumentów pochodnych	(45)	(31)	(1 630)	(1 706)
Pozostałe	-	(1 361)	-	(1 361)
	47 856	21 988	1 357	71 201
Niewykorzystane straty podatkowe ⁽¹⁾	28 388	(1 621)	-	26 767
Razem	76 244	20 367	1 357	97 968

⁽¹⁾ Na dzień 30 czerwca 2017 roku Spółka rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od straty podatkowej poniesionej w okresie od 1 kwietnia do 31 grudnia 2016 roku. Strata ta będzie możliwa do odliczenia w trakcie kolejnych pięciu lat podatkowych po zakończeniu funkcjonowania PGK. Zdaniem Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2017 roku nie istnieje ryzyko braku realizowalności powyższych aktywów.

6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	Stan na 01/01/2016 (zbadane)	Ujęte w wyniku	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Stan na 30/06/2016 (niebadane)
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)	(66 075)	4 821	-	(61 254)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 788	(3 788)	-	-
Zobowiązania długoterminowe	(587)	309	-	(278)
Zapasy	(68)	510	-	442
Należności - odpisy aktualizujące	3 447	661	-	4 108
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(82)	(49)	-	(131)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	119 862	2 118	-	121 980
Pozostałe rezerwy	1 098	(73)	-	1 025
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	6 220	39	-	6 259
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(4 742)	(2 455)	-	(7 197)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	5 988	(412)	-	5 576
Różnice kursowe	1 568	129	677	2 374
Wycena instrumentów pochodnych	5 264	(5 120)	121	265
Pozostałe	921	(2 194)	-	(1 273)
	76 602	(5 504)	798	71 896
Niewykorzystane straty podatkowe	-	17 704	-	17 704
Razem	76 602	12 200	798	89 600

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku jak i na dzień 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiły straty podatkowe nieujęte w kalkulacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

10. Rzeczowe aktywa trwałe

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

10. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej						Razem
	Grunty	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie		
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)	123 576	465 446	196 392	4 522 864	23 255	16 574	5 348 107
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Nabycie	-	-	-	-	-	231 782	231 782
Leasing finansowy	-	-	-	1 945	-	-	1 945
Przeklasyfikowanie z APS	6 489	-	-	94 689	-	-	101 178
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	531	3 148	221 955	123	(225 757)	-
Dotacje	-	-	-	-	-	(5 407)	(5 407)
Sprzedaż	-	-	(48)	(601)	-	-	(649)
Aport	-	-	(6 546)	-	-	-	(6 546)
Likwidacja	-	-	(263)	(53 065)	(18)	(120)	(53 466)
Pozostałe	-	-	-	(38)	-	-	(38)
Stan na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)	130 065	465 977	192 683	4 787 749	23 360	17 072	5 616 906
Skumulowane umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)	-	68 796	126 857	1 414 717	16 698	-	1 627 068
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Koszty amortyzacji	-	8 929	8 418	206 749	1 330	-	225 426
Przeklasyfikowanie z APS	-	-	-	41 234	-	-	41 234
Sprzedaż	-	-	(40)	(176)	-	-	(216)
Aport	-	-	(3 215)	-	-	-	(3 215)
Likwidacja	-	-	(263)	(50 659)	(18)	-	(50 940)
Pozostałe	-	-	-	(6)	-	-	(6)
Stan na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)	-	77 725	131 757	1 611 859	18 010	-	1 839 351
Skumulowana utrata wartości							
Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)	-	8 022	-	147 799	-	2 502	158 323
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Ujęcie odpisu	-	335	-	-	-	-	335
Przeklasyfikowanie z APS	1 495	-	-	22 451	-	-	23 946
Wykorzystanie odpisu	-	-	-	(430)	-	-	(430)
Stan na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)	1 495	8 357	-	169 820	-	2 502	182 174
Wartość netto							
Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)	123 576	388 628	69 535	2 960 348	6 557	14 072	3 562 716
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	6 950	186 768	-	-	193 718
Stan na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)	128 570	379 895	60 926	3 006 070	5 350	14 570	3 595 381
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	5 115	173 922	-	-	179 037

11. Jednostki zależne

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 30 czerwca 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 Spółkę	
				Stan na 30/06/2017	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	ONECARGO Sp. z o.o.	Transport kolejowy towarów	Warszawa	100,0%	100,0%
9	ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.	Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy	Warszawa	100,0%	100,0%
10	Advanced World Transport B.V.	Działalność holdingowa i finansowa	Amsterdam	80,0% ⁽¹⁾	80,0%

⁽¹⁾ W pozycji nie uwzględniono rozliczenia wykonania opcji put. Przeniesienie własności przedmiotowych udziałów na rzecz Spółki nastąpi po spełnieniu wymagań formalnych określonych w Porozumieniu z dnia 30 grudnia 2014 roku zawartym pomiędzy Spółką a MSE.

Informacje na temat jednostek zależnych pośrednio (należące do **PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.**) są następujące:

L.p.	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Jednostkę zależną (wartości nominalne)	
				Stan na 30/06/2017	Stan na 31/12/2016
11	Trade Trans Karya Sp. z o.o. w upadłości ⁽¹⁾	Przeładunek towarów, skład celny	Lublin	100,0%	100,0%
12	Transgaz S.A.	Agencja transportowa	Zalesie k. Małaszewicz	64,0%	64,0%
13	Trade Trans Finance Sp. z o.o.	Obsługa finansowo-księgową	Warszawa	100,0%	100,0%
14	PPHU "Ukpol" Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, usługi handlowe	Werchrata	100,0%	100,0%
15	Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, skład celny	Braniewo	100,0%	100,0%
16	PKP CARGO CONNECT GmbH	Obsługa celna i spedycyjna	Hamburg	100,0%	100,0%

⁽¹⁾ W dniu 2 lutego 2017 roku Sad Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości spółki Trade Trans Karya Sp. z o.o.

11. Jednostki zależne (cd.)

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

L.p.	Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Jednostkę zależną (wartości nominalne)	
				Stan na 30/06/2017	Stan na 31/12/2016
17	Advanced World Transport a.s. ⁽¹⁾	Świadczenie kompleksowych usług: przewozy kolejowe, spedycja kolejowa, obsługa bocznicowa, naprawy taboru	Ostrawa	100,0%	100,0%
18	AWT ROSCO a.s.	Zarządzanie taborem, wynajem taboru	Ostrawa	100,0%	100,0%
19	AWT Čechofracht a.s.	Spedycja kolejowa oraz obsługa celna	Praga	100,0%	100,0%
20	AWT Rekultivace a.s.	Świadczenie kompleksowych usług: rekultywacja terenu, usługi budowlane, gospodarowanie odpadami, projektowanie zagospodarowania przestrzennego	Hawierzów-Sucha Średnia	100,0%	100,0%
21	AWT Rail HU Zrt.	Świadczenie kompleksowych usług: przewozy kolejowe, spedycja kolejowa, obsługa bocznicowa	Budapeszt	100,0%	100,0%
22	AWT Coal Logistics s.r.o. ⁽¹⁾	Spedycja kolejowa	Praga	-	100,0%
23	AWT Rail SK, a. s	Przewozy kolejowe, spedycja kolejowa	Bratysława	100,0%	100,0%
24	AWT Rail PL Sp. z o.o. w likwidacji	Spedycja kolejowa	Rybnik	100,0%	100,0%
25	AWT DLT s.r.o.	Usługi bocznicowe	Kladno	100,0%	100,0%
26	AWT Trading s.r.o.	Handel produktami przeznaczonymi dla wojska	Pietwałd	100,0%	100,0%
27	AWT Rekultivace PL Sp. z o.o.	Świadczenie kompleksowych usług: rekultywacja terenu, usługi budowlane, gospodarowanie odpadami, projektowanie zagospodarowania przestrzennego	Cieszyn	100,0%	100,0%
28	RND s.r.o.	Spedycja kolejowa, monitoring przewozów	Ołomuniec	51,0%	51,0%

⁽¹⁾ 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 stowarzyszone

Szczegółowe informacje o jednostkach stowarzyszonych Spółki na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawiają się następująco:

L.p.	Nazwa jednostki stowarzyszonej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Spółkę (wartości nominalne)	
				Stan na 30/06/2017	Stan na 31/12/2016
1	COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	Obsługa morsko-lądowa kontenerowych ładunków	Gdynia	20,0%	20,0%
2	Międzynarodowa Spedycja MIRTRANS Sp. z o.o. w likwidacji	Obsługa spedycyjna	Gdynia	44,0%	44,0%

12. Jednostki stowarzyszone (cd.)

Informacje na temat jednostek stowarzyszonych pośrednio (należące do **PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.**) są następujące:

L.p.	Nazwa jednostki stowarzyszonej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Jednostkę zależną (wartości nominalne)	
				Stan na 30/06/2017	Stan na 31/12/2016
3	Rentrans Cargo Sp. z o.o.	Transport kolejowy	Szczecin	29,3%	29,3%
4	Gdański Terminal Kontenerowy S.A. ⁽¹⁾	Przeładunek, magazynowanie, transport i spedycja	Gdańsk	41,9%	41,9%

⁽¹⁾ W dniu 14 czerwca 2017 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Gdański Terminal Kontenerowy S.A., na którym została podjęta uchwała w sprawie rozwiązania i otwarcia postępowania likwidacyjnego spółki.

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

L.p.	Nazwa jednostki stowarzyszonej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Jednostkę zależną (wartości nominalne)	
				Stan na 30/06/2017	Stan na 31/12/2016
5	CD Logistics, a.s.	Spedycja kolejowa	Praga	22,0%	22,0%
6	DEPOS Horni Sucha, a.s.	Zarządzanie składowiskiem odpadów	Horni Sucha	20,6%	20,6%

13. Wspólne przedsięwzięcia

Spółka posiada bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółki zależne **PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.** oraz **AWT B.V.** udziały we wspólnych przedsięwzięciach, odpowiednio:

L.p.	Nazwa wspólnego przedsięwzięcia (współkontrolowanej jednostki)	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Spółkę i Jednostki zależne (wartości nominalne)	
				Stan na 30/06/2017	Stan na 31/12/2016
1	Terminale Przeładunkowe Sławków - Medyka Sp. z o.o.	Obsługa terminalowa w transporcie intermodalnym, usługi przeładunku zabezpieczenia wysyłki towarów paletyzowanych, masowych towarów hutniczych	Sławków	50,0%	50,0%
2	POL – RAIL S.r.l.	Transport kolejowy międzynarodowy	Rzym	50,0%	50,0%
3	Cargosped Składy Celne Sp. z o.o. w likwidacji	Składowanie towarów na składzie celnym, przechowywanie towarów w magazynie krajowym oraz obsługa składowanych towarów	Gdańsk	50,0%	50,0%
4	LEX Logistics Express, s.r.o. ⁽¹⁾	Działalność spedycyjna i transportowa oraz wynajem nieruchomości	Praga	-	50,0%

⁽¹⁾ W dniu 6 czerwca 2017 roku AWT Čechofracht a.s dokonała sprzedaży 50% posiadanych udziałów w kapitale zakładowym spółki Lex Logistics Express s.r.o., tym samym Lex Logistics Express s.r.o. przestał być podmiotem powiązany ze Spółką.

14. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Advanced World Transport B.V.	499 677	427 300
CARGOTOR Sp. z o.o.	20 182	20 182
COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	1 100	1 100
ONECARGO Sp. z o.o.	5	5
ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.	5	5
PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.	84 181	84 181
PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o.	40 439	40 439
PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka Żurawica Sp. z o.o.	10 703	10 703
PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.	12 676	12 676
PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o.	16 319	16 319
POL - RAIL S.r.l.	1 870	1 870
PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.	123 194	123 194
Razem	810 351	737 974

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

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Stan na początek okresu sprawozdawczego	735 004	731 673
<i>w tym odpis aktualizujący</i>	<i>(2 696)</i>	<i>(2 696)</i>
Zwiększenia		
Nabycie ⁽¹⁾	72 377	3 331
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	807 381	735 004
<i>w tym odpis aktualizujący</i>	<i>(2 696)</i>	<i>(2 696)</i>
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach		
Stan na początek okresu sprawozdawczego	2 970	2 970
<i>w tym odpis aktualizujący</i>	<i>(1 018)</i>	<i>(1 018)</i>
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	2 970	2 970
<i>w tym odpis aktualizujący</i>	<i>(1 018)</i>	<i>(1 018)</i>

⁽¹⁾ W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku pozycja obejmuje nabycie 20% udziałów AWT B.V. w związku z wykonaniem opcji put przez Minezit S.E. (zwanym dalej "MSE") będącym udziałowcem mniejszościowym spółki AWT B.V. Szczegółowe informacje na temat wykonania opcji put zostały zaprezentowane w Nocie 23 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego. Przeniesienie własności przedmiotowych udziałów na rzecz Spółki nastąpi po spełnieniu wymagań formalnych określonych w Porozumieniu z dnia 30 grudnia 2014 roku zawartym pomiędzy Spółką a MSE.

15. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Instrumenty pochodne		
Forwardy walutowe	8 977	235
Inwestycje w udziały i akcje		
Udziały i akcje w jednostkach polskich ⁽¹⁾	6 021	6 021
Pożyczki i należności wykazane po koszcie zamortyzowanym		
Lokaty powyżej 3 miesięcy	301 309	-
Pozostałe		
Cash pool	25 504	-
Razem	341 811	6 256
Aktywa długoterminowe	9 054	6 169
Aktywa krótkoterminowe	332 757	87
Razem	341 811	6 256

⁽¹⁾ Wartość odpisu aktualizującego inwestycje w udziały i akcje na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiła 11.811 tysięcy złotych, na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 11.833 tysięcy złotych.

16. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Koszty rozliczane w czasie		
Przedpłaty na zakup energii elektrycznej	5 141	14 673
Ubezpieczenia	11 444	7 159
Usługi informatyczne	562	1 049
Wykup świadczeń przejazdowych	6 413	-
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	14 322	-
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	1 646	745
	39 528	23 626
Pozostałe		
Zaliczki na zakup niefinansowych aktywów trwałych	14 398	3 697
Inne	77	555
	14 475	4 252
Razem	54 003	27 878
Aktywa długoterminowe	18 323	8 162
Aktywa krótkoterminowe	35 680	19 716
Razem	54 003	27 878

17. Zapasy

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Materiały ⁽¹⁾	77 018	65 148
Odpisy aktualizujące (-)	(5 273)	(5 447)
Razem	71 745	59 701

⁽¹⁾ W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku wzrost wartości zapasów jest głównie efektem podjętej przez Spółkę decyzji o fizycznej likwidacji 94 sztuk lokomotyw z przeznaczeniem na odzysk części zamiennych oraz złomu. Wartość rezydualna lokomotyw, która została ujęta w pozycji zapasu wynosiła 9.762 tysięcy złotych.

18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Należności z tytułu dostaw i usług	490 021	455 619
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług	(47 886)	(47 657)
	<u>442 135</u>	<u>407 962</u>
Należności z tytułu sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	7
Rozrachunki publicznoprawne	3 531	4 583
Rozrachunki z tytułu dywidendy	14 253	-
Rozrachunki z tytułu VAT	1 792	-
Pozostałe rozrachunki	4 030	1 055
Razem	<u>465 741</u>	<u>413 607</u>
Aktywa krótkoterminowe	465 741	413 607
Razem	<u>465 741</u>	<u>413 607</u>

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	13 965	152 895
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	104 365	459 095
Razem	<u>118 330</u>	<u>611 990</u>

Spadek wartości lokat bankowych do 3 miesięcy jest spowodowany zmianą okresu na jaki zawierane są lokaty bankowe. Na dzień 30 czerwca 2017 roku większość lokat bankowych zawarta jest na okres powyżej 3 miesięcy prezentowanych w ramach pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych.

20. Kapitał własny

20.1 Kapitał zakładowy

	Stan na 30/06/2017 (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 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy składał się z akcji zwykłych o wartości nominalnej 50 złotych każda. W pełni pokryte akcje zwykłe, o wartości nominalnej 50 złotych, są równoważne pojedynczemu głosowi na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i posiadają prawo do dywidendy.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

20.2 Zyski zatrzymane

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

21. Zysk / (strata) na akcję

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

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Zysk / (strata) wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku / (straty) na akcję	18 490	27 676	(83 994)	(25 744)

21.1 Podstawowy zysk / (strata) na akcję

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Podstawowy zysk / (strata) na akcję (PLN na akcję)	0,41	0,62	(1,88)	(0,57)

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.

21.2 Rozwodniony zysk / (strata) przypadający na jedną akcję

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Rozwodniony zysk / (strata) na akcję (PLN na akcję)	0,41	0,62	(1,88)	(0,57)

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiły transakcje o charakterze rozwadniającym.

22. Kredyty bankowe i pożyczki

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Kredyty bankowe	1 218 914	1 348 394
Zobowiązania długoterminowe	1 034 215	1 170 224
Zobowiązania krótkoterminowe	184 699	178 170
Razem	1 218 914	1 348 394

22.1 Zmiana stanu kredytów bankowych i pożyczek

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
Stan na początek okresu sprawozdawczego	1 348 394	589 219
Zaciągnięcie	10 733	275 340
Splata	(130 660)	(61 894)
Naliczone odsetki	(201)	-
Wycena walutowa	(9 352)	3 571
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	1 218 914	806 236

22.2 Podsumowanie umów kredytowych

Umowy kredytów inwestycyjnych zawierane były głównie na finansowanie planu inwestycyjnego oraz akwizycji. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku stopą referencyjną dla umów kredytowych były WIBOR 1M, 3M oraz 6M powiększony o marżę, a także EURIBOR 3M powiększony o marżę. Umowy były zawierane na okres powyżej 5 lat. Spłata zaciągniętych zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych jest dokonywana w PLN i EUR. Szczegóły dotyczące kredytów bankowych Spółki zostały przedstawione poniżej:

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Zabezpieczenia	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Stan na 30/06/2017 (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 Pekao S.A.	PLN	Bankowy tytuł egzekucyjny	WIBOR 1M + marża	31/12/2017	4 920	9 840
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	Bankowy tytuł egzekucyjny	WIBOR 1M + marża	31/03/2021	326 391	377 478
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	PLN	Brak zabezpieczeń	WIBOR 3M + marża	29/05/2020	51 091	59 608
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	EURIBOR 3M + marża	20/12/2026	62 140	66 373
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	EURIBOR 3M + marża	20/12/2026	82 995	75 884
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	31/12/2026	633 697	649 759
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju ⁽¹⁾	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	57 680	62 494
Razem						1 218 914	1 348 394

⁽¹⁾ Umowa kredytowa 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.

22.3 Niewykorzystane linie kredytowe

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Okres dostępności	Waluta	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego ⁽¹⁾	27/12/2017	EUR	276 272	300 171
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	31/12/2016	PLN	-	50 500
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	31/12/2016	EUR	-	398 160
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	31/12/2016	PLN	-	155 000
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	19/07/2020	EUR	108 832	113 918
Kredyt w rachunku bieżącym	mBank S.A. ⁽²⁾	31/05/2017	PLN	-	100 000
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Pekao S.A. ⁽³⁾	25/05/2018	PLN	100 000	-
Razem				485 104	1 117 749

⁽¹⁾ 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.

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

⁽³⁾ W dniu 26 maja 2017 roku została zawarta umowa o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Pekao 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.

22.4 Naruszenie postanowień umów kredytowych

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

23. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Instrumenty pochodne		
Zobowiązanie netto z tytułu wyceny opcji put / call na udziały niedające kontroli ⁽¹⁾	-	39 761
	-	39 761
Pozostałe		
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów w AWT B.V. ⁽¹⁾	114 116	-
Cash pool	-	19 218
Razem	114 116	58 979
Zobowiązania krótkoterminowe	114 116	58 979
Razem	114 116	58 979

⁽¹⁾ W dniu 30 grudnia 2014 roku Spółka zawarła z MSE, będącym udziałowcem mniejszościowym AWT B.V., porozumienie dotyczące opcji kupna (call) oraz opcji sprzedaży (put) 20% udziałów w AWT B.V. Zgodnie z zawartym porozumieniem Spółka była jednocześnie nabywcą opcji kupna (call) oraz wystawcą opcji sprzedaży (put), a zatem posiadała zarówno prawo do zakupu pozostałych udziałów AWT B.V. realizując opcję kupna (call) jak i zobowiązanie do zakupu udziałów AWT w przypadku, gdy udziałowiec mniejszościowy zrealizuje opcję sprzedaży (put).

Zobowiązania netto z tytułu opcji zakupu (call) i opcji sprzedaży (put) udziałów AWT B.V. od udziałowca mniejszościowego ujęto początkowo według wartości godziwej na dzień objęcia kontroli nad AWT B.V. Po początkowym ujęciu zobowiązania netto z tytułu opcji zakupu (call) oraz opcji sprzedaży (put) wyceniane było w kolejnych okresach w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSR 39.

W dniu 4 maja 2017 roku Spółka otrzymała od MSE informację o skorzystaniu z posiadanej opcji put na sprzedaż 20% udziałów w AWT B.V. Zgodnie z Porozumieniem zawartym 30 grudnia 2014 roku pomiędzy Spółką a MSE łączna cena realizacji opcji put wyniosła 27.000 tysięcy EUR. Po skorzystaniu przez MSE z opcji put, instrumenty finansowe wygasły, a w ich miejsce powstało zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów w AWT B.V. Zgodnie z przyjętą Polityką Rachunkowości Spółki w momencie realizacji jednego z instrumentów opcyjnych ich wycena koryguje wartość nabywanych udziałów. Z uwagi na powyższe wartość dodatkowych 20% udziałów w AWT B.V. ujęta w pozycji Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wyniosła 72.377 tysięcy złotych. W dniu 20 czerwca 2017 roku Zarząd Spółki podpisał porozumienie z MSE regulujące sposób realizacji wspólnego projektu w oparciu, o który może nastąpić rozliczenie opcji put na 20% udziałów AWT B.V.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Spółka w ramach obowiązujących umów leasingu finansowego używa wagony towarowe, samochody oraz sprzęt informatyczny. Aktualnie obowiązujące umowy były zawierane na okres od 3 do 7 lat. Stopą referencyjną dla umów denominowanych w EUR były EURIBOR 3M i 6M, natomiast dla umów zawartych w PLN - WIBOR 1M i 3M.

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)			Stan na 31/12/2016 (zbadane)		
	Opłaty minimalne	Przyszłe obciążenia finansowe	Wartość bieżąca opłat minimalnych	Opłaty minimalne	Przyszłe obciążenia finansowe	Wartość bieżąca opłat minimalnych
Nie dłużej niż 1 rok	33 981	(803)	33 178	44 669	(1 493)	43 176
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	15 391	(129)	15 262	36 605	(446)	36 159
Razem	49 372	(932)	48 440	81 274	(1 939)	79 335
Długoterminowe	15 391	(129)	15 262	36 605	(446)	36 159
Krótkoterminowe	33 981	(803)	33 178	44 669	(1 493)	43 176
Razem	49 372	(932)	48 440	81 274	(1 939)	79 335

25. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	177 705	206 603
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	36 050	22 127
Zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	73 611	70 866
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia, gwarancje)	12 606	14 311
Zobowiązania publiczno-prawne	73 471	81 168
Rozrachunki z pracownikami	58 611	58 858
Rozrachunki z tytułu VAT	-	10 364
Pozostałe rozrachunki ⁽¹⁾	9 873	1 696
Razem	441 927	465 993
Zobowiązania długoterminowe	-	582
Zobowiązania krótkoterminowe	441 927	465 411
Razem	441 927	465 993

⁽¹⁾ Na dzień 30 czerwca 2017 roku pozostałe rozrachunki obejmują głównie zobowiązania z tytułu ustawowego odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w kwocie 7.161 tysięcy złotych.

26. Rezerwy na świadczenia pracownicze

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Spółka przeprowadziła wycenę aktuarialną rezerw na świadczenia pracownicze w związku z uwzględnieniem w wycenie zmiany stopy dyskonta oraz uzgodnionej ze stroną społeczną podwyżki wynagrodzeń dla pracowników od września 2017 roku. Wycena rezerw na świadczenia pracownicze na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku opiera się na następujących założeniach:

	Wycena na dzień	
	30/06/2017 %	31/12/2016 %
Stopa dyskonta	3,15	3,5
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe	7,6 w 2017 roku, 1,5 w kolejnych latach	1,4
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

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

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
<u>Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia</u>		
– odprawy emerytalne i rentowe	148 666	138 923
– odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	136 635	122 791
– odprawy pośmiertne	6 607	6 140
– świadczenia przejazdowe	32 747	32 857
<u>Pozostałe świadczenia pracownicze</u>		
– nagrody jubileuszowe	249 411	232 092
– pozostałe świadczenia dla pracowników (niewykorzystane urlopy / premie)	36 062	21 686
Razem	610 128	554 489
Zobowiązania długoterminowe	510 677	473 965
Zobowiązania krótkoterminowe	99 451	80 524
Razem	610 128	554 489

27. Pozostałe rezerwy

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Rezerwa na kary UOKiK	17 412	16 455
Inne rezerwy	9 481	11 640
Razem	26 893	28 095
Rezerwy długoterminowe	14 224	16 455
Rezerwy krótkoterminowe	12 669	11 640
Razem	26 893	28 095

Rezerwa na kary UOKiK

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku rezerwa reprezentowała szacunek Zarządu Spółki w związku z prawdopodobieństwem zapłaty dwóch kar pieniężnych nałożonych przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W okresie 6 miesięcy 2017 roku miała miejsce zmiana wysokości rezerw w zakresie kary nałożonej na Spółkę na podstawie decyzji Prezesa UOKiK nr RWR 44/2012 z dnia 31 grudnia 2012 roku stwierdzającej stosowanie przez Spółkę praktyki polegającej na utrudnianiu partnerowi biznesowemu możliwości konkurowania ze spółkami spedycyjnymi należącymi do Grupy PKP CARGO. Kara została nałożona w wysokości 16.576 tysięcy złotych. Spółka 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 Spółka 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 Spółka na dzień 30 czerwca 2017 roku zwiększyła rezerwę z tytułu przedmiotowej kary o kwotę 957 tysięcy złotych.

W zakresie drugiej kary nie wystąpiły okoliczności, które powodowałyby konieczność aktualizacji utworzonej rezerwy w wysokości 14.224 tysięcy złotych.

W wyniku zaistnienia przyszłych zdarzeń szacunki Zarządu mogą ulec zmianie w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Inne rezerwy

Pozycja ta obejmuje głównie rezerwy utworzone na kary umowne, roszczenia sporne i sprawy sądowe. Zdaniem Zarządu Spółki kwota innych rezerw na dzień 30 czerwca 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.

28. Instrumenty finansowe

28.1 Kategorie i klasy instrumentów finansowych

Aktywa finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Instrumenty finansowe zabezpieczające			
Instrumenty pochodne	15	8 977	235
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Udziały w spółkach nienotowanych	15	6 021	6 021
Pożyczki i należności			
Należności z tytułu dostaw i usług	18	442 135	407 962
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych	18	-	7
Lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	15	301 309	-
Cash pool	15	25 504	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	118 330	611 990
		887 278	1 019 959
Razem		902 276	1 026 215

28.1 Kategorie i klasy instrumentów finansowych (cd)

Zobowiązania finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	Stan na	Stan na
		30/06/2017 (niebadane)	31/12/2016 (zbadane)
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Zobowiązania netto z tytułu opcji put / call na udziały niedające kontroli	23	-	39 761
Instrumenty finansowe zabezpieczające ⁽¹⁾			
Kredyty i pożyczki	22	202 779	204 711
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Kredyty i pożyczki	22	1 016 135	1 143 683
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25	213 755	228 730
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	25	73 611	70 866
Cash pool	23	-	19 218
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów w AWT B.V.	23	114 116	-
		<u>1 417 617</u>	<u>1 462 497</u>
Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	24	48 440	79 335
Razem		<u>1 668 836</u>	<u>1 786 304</u>

Opisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach nienotowanych oraz należności z tytułu dostaw i usług zostały opisane odpowiednio w Notach 15 i 18 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

⁽¹⁾ W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Spółka stosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Celem podjętych działań zabezpieczających było ograniczenie wpływu ryzyka kursowego pary walut EUR / PLN na przyszłe przepływy pieniężne.

Pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce prawdopodobne przyszłe przepływy pieniężne wyrażone w EUR. Na dzień 30 czerwca 2017 ustanowiono następujące instrumenty zabezpieczające:

- kredyty inwestycyjne denominowane w EUR. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane są od lutego 2017 roku. Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego wynosiła 47.978 tysięcy EUR stanowiąca równowartość 202.779 tysięcy złotych,

- walutowe kontrakty forward. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane są od lipca 2016 roku. Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość instrumentu zabezpieczającego wynosiła 8.977 tysięcy złotych.

Wpływ wyceny rachunkowości zabezpieczeń za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku na sprawozdanie z całkowitych dochodów został przedstawiony w Nocie 28.5 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

28.2 Hierarchia wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej były pochodne instrumenty finansowe oraz zobowiązania netto z tytułu opcji put / call na udziały niedające kontroli. Data zapadalności instrumentów pochodnych przypada po dniu kończącym okres sprawozdawczy, natomiast zobowiązanie netto z tytułu opcji put / call na udziały niedające kontroli zostało rozliczone w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku.

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej	Stan na		Stan na	
	30/06/2017 (niebadane)		31/12/2016 (zbadane)	
	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa	8 977	-	235	-
Instrumenty pochodne - kontrakty walutowe forward	8 977	-	235	-
Zobowiązania	-	-	-	39 761
Instrumenty pochodne - kontrakty walutowe forward	-	-	-	-
Instrumenty pochodne - opcja put / call na udziały niedające kontroli	-	-	-	39 761

28.3 Metody wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

a) Kontrakty walutowe forward

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

b) Pozostałe instrumenty finansowe

Dla kategorii instrumentów finansowych, wymienionych w Nocie 28.1, innych niż udziały i akcje nienotowane, które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Spółka nie ujawnia wartości godziwej ze względu na fakt, że wartość godziwa tych instrumentów finansowych na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku nie odbiegała istotnie od ich wartości prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółka nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach zaklasyfikowanych w kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Spółka nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach. Zgodnie z polityką rachunkowości na dzień bilansowy są one wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

28.4 Zmiana wyceny instrumentów finansowych dla Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
Stan na początek okresu sprawozdawczego	39 761	27 696
(Zyski) / straty z przeszacowania	1 873	2 768
Rozliczenie opcji put / call na udziały niedające kontroli ⁽¹⁾	(41 634)	
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	-	30 464

⁽¹⁾ Rozliczenie wyniku z realizacji opcji put przez udziałowca mniejszościowego. Szczegółowe informacje opisano w Nocie 23 niniejszego Skróconego Śródrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiły transfery pomiędzy poziomem 2 i 3 w hierarchii wartości godziwej.

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

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

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

6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	Razem
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	-	961	-	(9 988)	(1 677)	(10 704)
Różnice kursowe	(10)	793	-	1 099	(3 769)	(1 887)
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	(751)	(3 280)	(2 768)	-	-	(6 799)
Prowizje związane z kredytami bankowymi	-	-	-	(514)	-	(514)
Zysk / (strata) brutto	(761)	(1 526)	(2 768)	(9 403)	(5 446)	(19 904)
Zmiana wyceny	(4 199)	-	-	-	-	(4 199)
Pozostałe całkowite dochody	(4 199)	-	-	-	-	(4 199)

29. Transakcje z podmiotami powiązanymi

29.1 Transakcje ze Skarbem Państwa

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku Skarb Państwa był dla Spółki podmiotem dominującym wyższego szczebla. W związku z powyższym wszystkie spółki należące do Skarbu Państwa (bezpośrednio i pośrednio) są podmiotami powiązanymi ze Spółką i są prezentowane w podziale na podmioty powiązane z Grupy PKP oraz pozostałe podmioty powiązane ze Skarbem Państwa. Zarząd ujawnił w niniejszym Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym transakcje z istotnymi podmiotami powiązanymi, które zostały zidentyfikowane jako podmioty powiązane na podstawie jego najlepszej wiedzy.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych pomiędzy Spółką a Skarbem Państwa, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę.

29.1.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi z Grupy PKP

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

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)		6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	196	27 450	214	29 622
Jednostki zależne / współzależne od PKP CARGO S.A.	275 361	240 855	250 142	157 823
Jednostki stowarzyszone	739	-	10	-
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	13 321	312 499	12 208	298 242

	Stan na 30/06/2017 (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.)	124	4 632	1 087	6 973
Jednostki zależne / współzależne od PKP CARGO S.A.	79 297	104 336	74 274	72 602
Jednostki stowarzyszone	-	-	3	-
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	3 500	72 934	2 821	73 855

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

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

Transakcje sprzedaży z pozostałymi podmiotami powiązanymi 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 między innymi 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.

29.1.2 Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych pomiędzy Spółką a pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę. W okresach objętych niniejszym Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym najistotniejszymi odbiorcami Spółki będącymi pozostałymi

29.1.2 Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa (cd.)

podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa były Jastrzębska Spółka Węglowa S.A., Grupa Azoty, Grupa ENEA, Węglkokoks S.A., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz Grupa PKN Orlen. W okresach objętych niniejszym Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniu 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.

Oprócz transakcji handlowych Spółka udzieliła poręczeń dla spółek zależnych opisanych w Nocie 31 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

29.2 Pożyczki udzielone / zaciągnięte od podmiotów powiązanych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku Spółka nie udzieliła, ani nie zaciągnęła pożyczek od podmiotów powiązanych. Ponadto na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku Spółka posiadała rozrachunki z tytułu cash poolingów zaprezentowane w Notach 15 i 23 niniejszego Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

29.3 Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenia Członków Zarządu przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
Świadczenia krótkoterminowe	1 348	1 780
Świadczenia po okresie zatrudnienia	829	355
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	459
Razem	2 177	2 594

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
Świadczenia krótkoterminowe	639	525
Razem	639	525

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego (Pełnomocników-Dyrektorów Zarządzających) przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
Świadczenia krótkoterminowe	-	752
Świadczenia po okresie zatrudnienia	443	325
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	28
Razem	443	1 105

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku członkowie kluczowego personelu kierowniczego nie zawierali ze Spółką żadnych transakcji w zakresie pożyczek oraz gwarancji.

30. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

Na dzień 30 czerwca 2017 roku przyszłe umowne zobowiązania inwestycyjne Spółki przedstawiają się następująco:

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	Okres realizacji umowy	Niezrealizowana wartość umowy na dzień 30/06/2017 (niebadane)
Umowa na dostawę lokomotyw wraz ze świadczeniem usług utrzymania, w tym:		
- Dostawa 3 lokomotyw,	do 31/12/2017	39 370
- Dostawa sprzętu informatycznego	do 31/12/2017	3 100
Umowa dotycząca wykonania napraw i przeglądów okresowych wagonów	do 31/12/2017	120 717
Umowa dotycząca wykonania napraw i przeglądów okresowych lokomotyw	do 31/12/2017	14 087
Razem		177 274

31. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Poręczenia dla spółek zależnych ⁽¹⁾	20 528	22 956
Gwarancje wystawione przez banki na zlecenie PKP CARGO S.A. ⁽²⁾	22 279	18 327
Pozostałe zobowiązania warunkowe ⁽³⁾	134 454	63 149
Razem	177 261	104 432

⁽¹⁾ Udzielone poręczenia dla spółek zależnych

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku obowiązywały poręczenia udzielone przez Spółkę dla PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. (poręczenie umowy o linię wielowalutową), oraz PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. (poręczenie umowy kredytowej oraz poręczenie umowy pożyczki). Wszystkie udzielone poręczenia zostały zabezpieczone weksłami in blanco.

⁽²⁾ Gwarancje wystawione przez banki na zlecenie PKP CARGO S.A.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Spółki na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 19.847 tysięcy złotych) oraz gwarancje płatności (o wartości 2.432 tysięcy złotych). Na dzień 31 grudnia 2016 roku obowiązywały gwarancje przetargowe (o wartości 320 tysięcy złotych), gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 15.466 tysięcy złotych) oraz gwarancje płatności (o wartości 2.541 tysięcy złotych).

⁽³⁾ Pozostałe zobowiązania warunkowe

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

Wzrost zobowiązań warunkowych na dzień 30 czerwca 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 Spółki, których miała się dopuścić Spółka w latach 2010-2013. Spółka otrzymała pozew w dniu 22 czerwca 2017 roku i w chwili obecnej gromadzone są dokumenty w przedmiotowej sprawie oraz przygotowywana jest odpowiedź na pozew. Na dzień 30 czerwca 2017 roku, z uwagi na wczesny etap sprawy, nie jest możliwe oszacowanie kwoty i prawdopodobieństwa wypływu środków pieniężnych w przyszłości związanych z tym roszczeniem.

W dniu 30 stycznia 2015 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o wszczęciu postępowania administracyjnego przez Prezesa UTK w sprawie nałożenia kary pieniężnej za prowadzenie działalności bez dokumentu uprawniającego tj. zarządzanie infrastrukturą kolejową bez autoryzacji bezpieczeństwa. W ramach prowadzonego postępowania Spółka skorzystała z przysługującego jej prawa do wypowiedzenia się w zakresie zebranych dowodów, materiałów oraz zgłoszonych żądań przed wydaniem decyzji. Termin zakończenia postępowania został przedłużony do 31 sierpnia 2017 roku. Na dzień 30 czerwca 2017 roku kwota potencjalnego zobowiązania warunkowego wynikającego z prowadzonego postępowania i prawdopodobieństwo jej zapłaty nie są znane.

32. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

33. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 sierpnia 2017 roku.

Zarząd Spółki

Maciej Libiszewski
Prezes Zarządu

Grzegorz Fingas
Członek Zarządu

Arkadiusz Olewnik
Członek Zarządu

Zenon Kozendra
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2017 roku



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, Al. Pokoju 1, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku**

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKP CARGO SA

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PKP CARGO SA z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 17, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 30 czerwca 2017 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”, przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z 10 lutego 2015 roku, z późniejszymi zmianami.

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

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z 10 lutego 2015 roku, z późniejszymi zmianami. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.





Wniosek

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

Katowice, 30 sierpnia 2017

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd:

Leszek Kramarczuk
Audyt Partner
Biegły Rewident nr ewid. 1920

Za BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO**
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU
SPORZĄDZONE WEDŁUG MSSF
W KSZTAŁCIE ZATWIERDZONYM PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
1. Informacje ogólne	8
2. Podstawa sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	10
3. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	10
4. Stosowane zasady rachunkowości i istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	12
5. Korekty błędów poprzednich okresów	13
6. Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych	16
7. Koszty rodzajowe	17
8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	19
9. Przychody i koszty finansowe	20
10. Podatek dochodowy	21
11. Rzeczowe aktywa trwałe	25
12. Jednostki zależne	27
13. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (MPW)	28
14. Pozostałe aktywa finansowe	29
15. Pozostałe aktywa niefinansowe	30
16. Zapasy	30
17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30
18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31
19. Kapitał własny	31
20. Zysk / (strata) na akcję	31
21. Kredyty bankowe i pożyczki	32
22. Pozostałe zobowiązania finansowe	35
23. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	36
24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	36
25. Rezerwy na świadczenia pracownicze	36
26. Pozostałe rezerwy	37
27. Instrumenty finansowe	38
28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	42
29. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe	44
30. Zobowiązania warunkowe	44
31. Zdarzenia po dniu bilansowym	44
32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	44

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (przekształcone*)	3 miesiące do 30/06/2016 (przekształcone*)
Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych	6	2 226 202	1 148 622	2 088 853	1 074 810
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		18 032	8 112	13 605	4 848
Pozostałe przychody operacyjne	8.1	23 179	10 478	20 551	8 997
Razem przychody z działalności operacyjnej		2 267 413	1 167 212	2 123 009	1 088 655
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	7.1	287 360	143 519	324 138	181 779
Zużycie materiałów i energii	7.2	341 241	170 598	326 553	163 735
Usługi obce	7.3	759 624	387 618	774 126	407 558
Podatki i opłaty		20 905	10 595	18 298	11 272
Koszty świadczeń pracowniczych	7.4	753 660	382 475	752 992	367 644
Pozostałe koszty rodzajowe	7.5	27 438	14 382	26 290	14 727
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		12 990	5 594	11 916	3 580
Pozostałe koszty operacyjne	8.2	18 774	10 186	82 839	70 695
Razem koszty działalności operacyjnej		2 221 992	1 124 967	2 317 152	1 220 990
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej		45 421	42 245	(194 143)	(132 335)
Przychody finansowe	9.1	14 240	4 153	774	384
Koszty finansowe	9.2	30 493	15 309	38 581	24 022
Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	13	1 183	(836)	2 002	638
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem		30 351	30 253	(229 948)	(155 335)
Podatek dochodowy	10.1	10 989	9 457	(34 696)	(26 461)
ZYSK / (STRATA) NETTO		19 362	20 796	(195 252)	(128 874)

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

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

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (przekształcone*)	3 miesiące do 30/06/2016 (przekształcone*)
ZYSK / (STRATA) NETTO		19 362	20 796	(195 252)	(128 874)
Pozostałe całkowite dochody					
Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:		5 908	22 948	24 722	23 650
Efektywna część zysków / (strat) związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych		20 201	797	(3 616)	(4 222)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	10.3	(3 838)	(151)	687	802
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych		(10 455)	22 302	27 651	27 070
Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:		(20 273)	(20 273)	-	-
Zyski / (straty) aktuarialne programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		(25 028)	(25 028)	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	10.3	4 755	4 755	-	-
Suma pozostałych całkowitych dochodów		(14 365)	2 675	24 722	23 650
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		4 997	23 471	(170 530)	(105 224)
Zysk / (strata) netto przypadający:					
Akcjonariuszom Jednostki dominującej		19 362	20 796	(195 252)	(128 874)
Suma całkowitych dochodów przypadających:					
Akcjonariuszom Jednostki dominującej		4 997	23 471	(170 530)	(105 224)
Zysk / (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)					
Podstawowy	20.1	0,43	0,46	(4,36)	(2,88)
Rozwodniony	20.2	0,43	0,46	(4,36)	(2,88)

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

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 ROKU**

	Nota	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (przekształcone*)	Stan na 30/06/2016 (przekształcone*)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	11	4 593 454	4 700 550	4 727 738
Aktywa niematerialne		48 034	55 831	60 699
Nieruchomości inwestycyjne		1 231	1 257	1 284
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	13	53 876	58 219	57 264
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	1 661	2 223	2 901
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	14	11 466	8 649	10 097
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	15	31 720	25 987	44 961
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.4	132 130	107 554	120 856
Aktywa trwałe razem		4 873 572	4 960 270	5 025 800
Aktywa obrotowe				
Zapasy	16	130 846	121 189	120 937
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	661 976	639 866	622 385
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 782	2 793	4 621
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14	316 089	892	4 203
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	15	47 755	27 277	38 093
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	324 413	755 919	157 361
		1 482 861	1 547 936	947 600
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-	6 000
Aktywa obrotowe razem		1 482 861	1 547 936	953 600
Aktywa razem		6 356 433	6 508 206	5 979 400

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

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

	Nota	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (przekształcone*)	Stan na 30/06/2016 (przekształcone*)
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
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		7 537	11 447	(5 708)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych		50 039	60 494	59 675
Zyski zatrzymane		350 303	330 325	268 980
Razem kapitał własny		3 265 275	3 260 278	3 180 824
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	21	1 154 754	1 273 605	663 096
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	23	110 104	140 923	163 380
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	1 152	1 845	8 209
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	25	562 863	525 571	602 623
Pozostałe rezerwy długoterminowe	26	24 079	26 420	28 502
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	22	-	1 042	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.4	105 359	106 675	100 788
Zobowiązania długoterminowe razem		1 958 311	2 076 081	1 566 598
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	21	207 723	197 803	269 768
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	23	49 300	59 567	70 409
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	595 359	670 021	592 642
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	25	121 912	99 256	116 743
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	26	24 891	24 950	16 596
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	22	114 798	118 889	164 985
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		18 864	1 361	835
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 132 847	1 171 847	1 231 978
Zobowiązania razem		3 091 158	3 247 928	2 798 576
Kapitał własny i zobowiązania razem		6 356 433	6 508 206	5 979 400

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

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 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				
Stan na 1/01/2017 roku (przekształcone*)		2 239 346	618 666	13 521	(2 074)	60 494	330 325	3 260 278	-	3 260 278
Wynik netto za okres		-	-	-	-	-	19 362	19 362	-	19 362
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)		-	-	(20 273)	16 363	(10 455)	-	(14 365)	-	(14 365)
Całkowite dochody razem		-	-	(20 273)	16 363	(10 455)	19 362	4 997	-	4 997
Pozostałe zmiany za okres	19.2	-	(616)	-	-	-	616	-	-	-
Stan na 30/06/2017 roku (niebadane)		2 239 346	618 050	(6 752)	14 289	50 039	350 303	3 265 275	-	3 265 275
Stan na 1/01/2016 roku (przekształcone*)		2 239 346	619 407	(3 880)	1 101	32 024	463 356	3 351 354	-	3 351 354
Wynik netto za okres		-	-	-	-	-	(195 252)	(195 252)	-	(195 252)
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)		-	-	-	(2 929)	27 651	-	24 722	-	24 722
Całkowite dochody razem		-	-	-	(2 929)	27 651	(195 252)	(170 530)	-	(170 530)
Pozostałe zmiany za okres		-	(876)	-	-	-	876	-	-	-
Stan na 30/06/2016 roku (przekształcone*)		2 239 346	618 531	(3 880)	(1 828)	59 675	268 980	3 180 824	-	3 180 824

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

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

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (przekształcone*)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem		30 351	(229 948)
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	7.1	287 113	288 309
Utrata wartości aktywów trwałych (Zysk) / strata ze zbycia i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	7.1	247	35 829
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych		(5 206)	(287)
(Zysk) / strata z tytułu odsetek, dywidendy		(5 297)	2 059
Udział w (zysku) / stracie jednostek wycenianych metodą praw własności	13	14 537	15 673
Otrzymane / (zapłacone) odsetki		(1 183)	(2 002)
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy		297	(1 265)
Pozostałe korekty		(15 866)	(6 601)
		(14 055)	2 405
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(19 735)	33 335
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		2 247	8 694
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(29 434)	(22 745)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		(47 614)	(125 621)
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań finansowych		(5 239)	7 613
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu rezerw		57 548	13 718
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		248 711	19 166
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(235 168)	(318 268)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		8 154	7 174
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych		-	(111)
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek		3 323	503
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend		2 724	1 130
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		(121)	-
(Wydatki) / wpływy z tytułu lokat bankowych powyżej 3 miesięcy		(306 000)	490
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(527 088)	(309 082)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu leasingu finansowego		(36 135)	(34 336)
Zapłacone odsetki od leasingu	9.2	(3 241)	(4 591)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów / pożyczek	21.1	50 844	275 325
Spłata kredytów / pożyczek	21.1	(146 208)	(64 951)
Zapłacone odsetki od kredytów / pożyczek		(14 620)	(8 048)
Dotacje otrzymane		-	5 407
Pozostałe wydatki dotyczące działalności finansowej		(1 896)	(2 138)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(151 256)	166 668
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(429 633)	(123 248)
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		(1 873)	4 418
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	18	324 413	157 361

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

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 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 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki dominującej jest następujący:

Zarząd:

Maciej Libiszewski	-	Prezes Zarządu
Arkadiusz Olewnik	-	Członek Zarządu ds. Finansowych
Grzegorz Fingas	-	Członek Zarządu ds. Handlowych
Zenon Kozendra	-	Członek Zarządu - Przedstawiciel Pracowników

Rada Nadzorcza:

Krzysztof Mamiński	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
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
Marek Podskalny	-	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.)

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

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	Procent posiadanego kapitału	Procent posiadanych praw głosów
PKP S.A. ⁽¹⁾	Warszawa	14 784 194	33,01%	33,01%
Nationale-Nederlanden OFE ⁽²⁾	Warszawa	6 854 195	15,30%	15,30%
MetLife OFE ⁽³⁾	Warszawa	2 494 938	5,57%	5,57%
Aviva OFE ⁽⁴⁾	Warszawa	2 338 371	5,22%	5,22%
Pozostali akcjonariusze		18 315 219	40,90%	40,90%
Razem		44 786 917	100,00%	100,00%

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

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

⁽³⁾ Zgodnie z zawiadomieniem przesłanym przez akcjonariusza w dniu 18 sierpnia 2016 roku.

⁽⁴⁾ 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.

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 27 spółek zależnych. Ponadto Grupa posiada 6 podmiotów stowarzyszonych oraz udziały w 3 wspólnych przedsiębiorstwach.

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

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

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

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

2. Podstawa sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa ("MSR 34") oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską ("MSSF UE"), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 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 Śródroczne 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 Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę przez okres przynajmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdania finansowego.

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

Niniejsze Śródroczne 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 Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 30 sierpnia 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 Śródroczne 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.
- **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 zastępuje koncepcję strat poniesionych, koncepcją strat oczekiwanych. Zmiana podejścia spowoduje istotny wzrost znaczenia szacunków i założeń dla potrzeb pomiaru utraty wartości, w szczególności w zakresie identyfikacji istotnego pogorszenia jakości kredytowej ekspozycji oraz związanej z tym kalkulacji wieloletnich strat oczekiwanych w całym horyzoncie życia ekspozycji. 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.

Grupa jest w trakcie analizy wpływu na stosowaną politykę (zasady) rachunkowości opublikowanych MSSF 9 "Instrumenty finansowe" i MSSF 15 "Przychody z umów z klientami". Wstępna analiza wpływu MSSF 9 na stosowane zasady rachunkowości wykazała, iż nowy standard głównie będzie wpływać na zakres ujawnień oraz prezentację instrumentów finansowych w sprawozdaniu finansowym Grupy. Dodatkowo powyższa analiza wykazała, iż nowe podejście do modelu na utratę wartości instrumentów finansowych (w przypadku Grupy przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług) nie będzie istotnie wpływało na wysokość odpisu aktualizującego i najprawdopodobniej implementacja w tym zakresie MSSF 9 nie będzie

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

wymagała korekty okresów poprzednich. W przypadku MSSF 15 Grupa prowadzi analizy dotyczące określenia wpływu wynagrodzenia zmiennego na wysokość generowanych przychodów ze sprzedaży w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Obecnie trwają prace nad identyfikacją umów handlowych z elementami zmiennego wynagrodzenia oraz opracowaniem metody oszacowania należnego Grupie wynagrodzenia w danym okresie sprawozdawczym. Na obecnym etapie prac nie jest jeszcze możliwe określenie wpływu nowego standardu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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 czerwca 2017 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE i nie weszły w życie:

- **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 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.
- **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 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 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 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.
- **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 - obowiązująca 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.
- **Objaśnienia do MSSF 15 "Przychody z umów z klientami"** - obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych 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.)

- **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.

Grupa jest w trakcie analizy wpływu na stosowaną politykę (zasady) rachunkowości opublikowanego 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 składniki 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.

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

4.1 Oświadczenie o zasadach rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku zmiany istotnych wielkości szacunkowych dotyczyły:

- rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych - rezerwy zostały oszacowane według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku, efekt przeliczenia na dzień 30 czerwca 2017 roku został przedstawiony w Nocie 25 niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
- zobowiązania z tytułu wyceny opcji put na udziały niedające kontroli - w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Jednostki dominującej. Dane w niniejszym Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych.

4.4 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza (cd.)

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 przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych objętych konsolidacją zostały przyjęte następujące kursy walut:

Waluta	Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej		Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych	
	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
EUR	4,2265	4,4240	4,2474	4,3878
CZK	0,1611	0,1637	0,1586	0,1620
HUF	0,0137	0,0142	0,0137	0,0140

5. Korekty błędów poprzednich okresów

Grupa dokonała korekty błędów poprzednich okresów w poniższych obszarach:

- rozzrachunki z Urzędem Kontroli Skarbowej 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.

- inwestycje wyceniane 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 na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku w następujący sposób:

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

W celu zapewnienia porównywalności prezentowanych danych Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku. Efekt przekształcenia został zaprezentowany poniżej. Odpowiednio przekształcono również informacje prezentowane w dodatkowych notach objaśniających do niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

5. Korekta błędu poprzednich okresów (cd.)

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	Korekta rozrachunków z tytułu podatku od towarów i usług	6 miesięcy do 30/06/2016 (przekształcone)
Koszty finansowe	37 918	663	38 581
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(229 285)	(663)	(229 948)
ZYSK / (STRATA) NETTO	(194 589)	(663)	(195 252)
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(169 867)	(663)	(170 530)
Zysk / (strata) netto przypadający: Akcjonariuszom Jednostki dominującej	(194 589)	(663)	(195 252)
Suma całkowitych dochodów przypadających: Akcjonariuszom Jednostki dominującej	(169 867)	(663)	(170 530)
Zysk / (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)			
Podstawowy	(4,34)	(0,02)	(4,36)
Rozwodniony	(4,34)	(0,02)	(4,36)

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)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	40 810	17 409	58 219
Aktywa trwałe razem	4 942 861	17 409	4 960 270
Aktywa razem	6 490 797	17 409	6 508 206
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych	59 970	524	60 494
Zyski zatrzymane	313 440	16 885	330 325
Razem kapitał własny	3 242 869	17 409	3 260 278
Kapitał własny i zobowiązania razem	6 490 797	17 409	6 508 206

5. Korekta błędów poprzednich okresów (cd.)

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 ROKU

	Stan na 30/06/2016 (niebadane)	Korekta rozrachunków z tytułu podatku od towarów i usług	Korekta inwestycji wycenianych MPW	Stan na 30/06/2016 (przekształcone)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	39 855	-	17 409	57 264
Aktywa trwałe razem	5 008 391	-	17 409	5 025 800
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	631 062	(8 677)	-	622 385
Aktywa obrotowe razem	962 277	(8 677)	-	953 600
Aktywa razem	5 970 668	(8 677)	17 409	5 979 400
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych	59 151	-	524	59 675
Zyski zatrzymane	272 679	(20 584)	16 885	268 980
Razem kapitał własny	3 183 999	(20 584)	17 409	3 180 824
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	580 735	11 907	-	592 642
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 220 071	11 907	-	1 231 978
Zobowiązania razem	2 786 669	11 907	-	2 798 576
Kapitał własny i zobowiązania razem	5 970 668	(8 677)	17 409	5 979 400

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU [METODA POŚREDNIA]**

	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	Korekta rozrachunków z tytułu podatku od towarów i usług	6 miesięcy do 30/06/2016 (przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(229 285)	(663)	(229 948)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	34 862	(1 527)	33 335
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(127 811)	2 190	(125 621)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 166	-	19 166
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(123 248)	-	(123 248)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	276 191	-	276 191
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	4 418	-	4 418
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	157 361	-	157 361

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 - krajowy i międzynarodowy przewóz towarów oraz prowadzenie kompleksowych usług logistycznych w zakresie kolejowych przewozów towarowych. Zarząd Jednostki dominującej analizuje dane finansowe w układzie, w jakim zostały zaprezentowane w niniejszym Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO. W ramach Grupy świadczone są dodatkowo usługi związane z remontami taboru oraz usługi rekultywacyjne, jednakże nie są one istotne z punktu widzenia działalności Grupy i nie są traktowane jako osobne segmenty operacyjne.

Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przekroju obszarów geograficznych przedstawia Nota 6.2 niniejszego Śródrocznego 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:

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Polska	1 556 603	818 542	1 433 574	731 914
Czechy	293 782	144 967	355 657	179 486
Niemcy	116 913	59 340	85 175	48 067
Słowacja	52 904	25 606	30 592	15 610
Włochy	49 127	23 996	30 478	16 508
Francja	25 478	10 746	34 976	16 918
Pozostałe kraje	131 395	65 425	118 401	66 307
Razem	2 226 202	1 148 622	2 088 853	1 074 810

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

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (przekształcone*)
Polska	3 912 583	3 987 209
Czechy	804 387	840 775
Pozostałe kraje	11 345	13 860
Razem	4 728 315	4 841 844

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

6.3 Informacje o wiodących klientach

W okresie zakończonym 30 czerwca 2017 roku udział w sprzedaży usług i wyrobów gotowych do jednej grupy kapitałowej przekraczał 10% i wynosił 12% sumy przychodów ze sprzedaży usług. W okresie zakończonym 30 czerwca 2016 roku przychody od żadnego z klientów Grupy nie przekraczają 10% 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.)

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	1 886 861	977 556	1 725 659	884 974
Przychody z pozostałej działalności transportowej	81 099	41 692	85 402	46 594
Przychody bocznicowe i trakcyjne	122 175	61 372	132 793	66 624
Przychody przeładunkowe	39 671	20 580	42 462	19 615
Przychody z tytułu usług rekultywacyjnych	30 803	14 585	34 334	21 091
Pozostałe przychody ⁽¹⁾	65 593	32 837	68 203	35 912
Razem	2 226 202	1 148 622	2 088 853	1 074 810

(1) Pozycja pozostałych przychodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku obejmuje głównie przychody z tytułu wynajmu składników majątku w kwocie 21.487 tysięcy złotych, przychody z tytułu usług agencji celnych w kwocie 7.260 tysięcy złotych, przychody z tytułu sprzedaży wyrobów gotowych w kwocie 11.775 tysięcy złotych oraz przychody z tytułu napraw taboru w kwocie 10.033 tysięcy złotych. Pozycja pozostałych przychodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku obejmowała głównie przychody z tytułu wynajmu składników majątku w kwocie 21.651 tysięcy złotych, przychody z tytułu usług agencji celnych w kwocie 7.334 tysięcy złotych, przychody z tytułu sprzedaży wyrobów gotowych w kwocie 14.141 tysięcy złotych oraz przychody z tytułu napraw taboru w kwocie 13.449 tysięcy złotych.

7. Koszty rodzajowe

7.1 Amortyzacja i odpisy aktualizujące

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	278 580	139 037	278 390	141 684
Amortyzacja aktywów niematerialnych	8 533	4 235	9 919	4 734
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości: Rzeczowe aktywa trwałe	247	247	35 829	35 361
Razem	287 360	143 519	324 138	181 779

7.2 Zużycie materiałów i energii

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Zużycie paliwa	87 616	42 024	74 358	38 123
Zużycie materiałów	49 063	24 668	51 938	26 962
Zużycie energii elektrycznej, gazowej i wody	204 301	103 591	200 103	98 423
Zawiązane / (rozwiązane) odpisy aktualizujące wartość zapasów	(444)	(51)	(557)	(239)
Pozostałe	705	366	711	466
Razem	341 241	170 598	326 553	163 735

7.3 Usługi obce

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Usługi dostępu do linii zarządców infrastruktury	341 032	179 312	319 524	164 891
Usługi remontowe	17 789	11 085	18 905	10 589
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	77 734	38 209	98 666	46 192
Usługi transportowe	214 641	103 011	217 062	120 421
Usługi telekomunikacyjne	3 796	1 853	4 334	2 091
Usługi prawne, doradcze i podobne	9 164	4 693	10 478	5 925
Usługi informatyczne	23 014	11 554	24 118	11 578
Usługi związane z utrzymaniem obiektów i eksploatacją środków trwałych	13 660	7 077	15 087	8 125
Usługi przeładunkowe	10 478	5 345	13 031	6 628
Usługi rekultywacyjne	18 225	9 617	23 769	14 672
Usługi bocznicowe	5 926	3 440	5 355	2 537
Pozostałe usługi	24 165	12 422	23 797	13 909
Razem	759 624	387 618	774 126	407 558

7.4 Koszty świadczeń pracowniczych

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Wynagrodzenia	545 499	274 690	567 903	281 614
Koszty ubezpieczeń społecznych	117 167	58 210	123 875	61 330
Koszty odpisów na ZFŚS	13 873	7 246	13 324	6 669
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	19 744	9 129	17 708	8 066
Świadczenia po okresie zatrudnienia	3 601	1 342	2 983	1 733
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	52 974	31 428	25 263	7 234
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	802	430	1 936	998
Razem	753 660	382 475	752 992	367 644

7.5 Pozostałe koszty rodzajowe

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Podróże służbowe	15 619	8 081	15 964	8 269
Ubezpieczenia	6 579	3 355	6 110	3 077
Pozostałe	5 240	2 946	4 216	3 381
Razem	27 438	14 382	26 290	14 727

8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

8.1 Pozostałe przychody operacyjne

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Zyski ze zbycia				
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych ⁽¹⁾	6 469	283	1 806	656
Rozwiązane odpisy aktualizujące				
Należności z tytułu dostaw i usług	2 140	1 011	366	145
Pozostałe należności	28	23	70	64
	<u>2 168</u>	<u>1 034</u>	<u>436</u>	<u>209</u>
Pozostałe				
Kary i odszkodowania	8 215	4 705	8 235	3 830
Rozwiązanie rezerwy na karę UOKiK	-	-	357	-
Rozwiązanie pozostałych rezerw	3 262	2 570	3 241	2 000
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	1 110	556	1 074	840
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	-	-	3 939	799
Dotacje	409	268	215	91
Inne	1 546	1 062	1 248	572
Razem	<u>23 179</u>	<u>10 478</u>	<u>20 551</u>	<u>8 997</u>

(1) W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku pozycja obejmuje głównie zysk osiągnięty ze sprzedaży nieruchomości w Pilźnie.

8.2 Pozostałe koszty operacyjne

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Utworzone odpisy aktualizujące				
Należności z tytułu dostaw i usług	3 141	2 356	67 751	63 756
Pozostałe należności	-	-	48	23
	<u>3 141</u>	<u>2 356</u>	<u>67 799</u>	<u>63 779</u>
Pozostałe				
Kary i odszkodowania	4 037	2 074	5 044	2 563
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	1 333	595	2 502	1 122
Rezerwa na kary UOKiK	957	957	2 032	-
Pozostałe rezerwy	910	581	2 304	1 633
Koszty sądowe i egzekucyjne	713	367	628	428
Koszty świadczeń przejazdowych dla osób niebędących pracownikami	800	507	1 372	417
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	185	44	1 129	1 061
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	4 838	2 227	-	-
Przekazane darowizny	1 098	85	-	-
Inne	762	393	29	(308)
Razem	<u>18 774</u>	<u>10 186</u>	<u>82 839</u>	<u>70 695</u>

9. Przychody i koszty finansowe

9.1 Przychody finansowe

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Przychody odsetkowe				
Lokaty i rachunki bankowe	4 399	1 899	217	36
Udzielone pożyczki	266	185	286	151
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	135	109	89	16
	4 800	2 193	592	203
Przychody z tytułu dywidend uzyskane z udziałów i akcji	-	-	162	162
Razem przychody odsetkowe i dywidendy	4 800	2 193	754	365
Pozostałe				
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
Wycena zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	4 694	(665)	-	-
Wycena walutowych kontraktów forward	162	48	-	-
	4 856	(617)		
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	4 584	2 577	-	-
Inne	-	-	20	19
Razem	14 240	4 153	774	384

9.2 Koszty finansowe

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (przekształcone*)	3 miesiące do 30/06/2016 (przekształcone*)
Koszty odsetkowe				
Odsetki od kredytów i pożyczek	14 457	7 104	8 048	4 076
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	3 241	1 661	4 591	2 259
Odsetki od zobowiązań długoterminowych	410	148	1 624	729
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	896	83	1 170	543
Razem koszty odsetkowe	19 004	8 996	15 433	7 607
Pozostałe				
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	-	-	6 415	5 559
Wycena walutowych kontraktów forward	-	-	751	1 562
			7 166	7 121
Rozliczenie dyskonta z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	10 305	5 385	10 036	5 018
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	-	-	4 783	3 504
Inne	1 184	928	1 163	772
Razem	30 493	15 309	38 581	24 022

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

10. Podatek dochodowy

10.1 Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie podatkowe	33 981	23 372	2 558	1 979
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	394	(1)	(62)	(62)
	<u>34 375</u>	<u>23 371</u>	<u>2 496</u>	<u>1 917</u>
Odroczony podatek dochodowy				
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	(23 386)	(13 914)	(37 192)	(28 378)
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	<u>10 989</u>	<u>9 457</u>	<u>(34 696)</u>	<u>(26 461)</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

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2016 (niebadane)
Podatek odroczony od przeszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych	3 838	151	(687)	(802)
Zyski / (straty) aktuarialne świadczeń po okresie zatrudnienia	(4 755)	(4 755)	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego jednostek zagranicznych ujęte w pozostałych całkowitych dochodach ⁽¹⁾	(1 589)	3 274	4 045	3 949
Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	<u>(2 506)</u>	<u>(1 330)</u>	<u>3 358</u>	<u>3 147</u>

⁽¹⁾ 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 śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w następujący sposób:

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	132 130	107 554
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(105 359)	(106 675)
Razem	26 771	879

10.4.1 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego

6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)			Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego		Stan na 30/06/2017 (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)	21 774	-	1 818	(159 441)
Zobowiązania długoterminowe	(97)	78	-	-	(19)
Zapasy	936	(1 175)	-	(6)	(245)
Należności - odpisy aktualizujące	7 138	32	-	(7)	7 163
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(241)	(205)	-	-	(446)
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	182	(38)	-	-	144
Rezerwy na świadczenia pracownicze	118 565	6 487	4 755	(39)	129 768
Pozostałe rezerwy	3 904	698	-	(44)	4 558
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	6 008	2 484	-	-	8 492
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(3 080)	(1 216)	-	-	(4 296)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	7 375	(364)	-	-	7 011
Różnice kursowe	2 235	(817)	(1 768)	-	(350)
Wycena instrumentów pochodnych	218	(31)	(2 070)	-	(1 883)
Pozostałe	-	(1 511)	-	-	(1 511)
	(39 890)	26 196	917	1 722	(11 055)
Niewykorzystane straty podatkowe ⁽¹⁾	40 769	(2 810)	-	(133)	37 826
Razem	879	23 386	917	1 589	26 771

⁽¹⁾ Na dzień 30 czerwca 2017 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentowały stratę Jednostki dominującej w kwocie 140.877 tysięcy złotych oraz spółek zależnych w kwocie 58.204 tysięcy złotych. Strata podatkowa w kwocie 168.220 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 czerwca 2017 roku nie istnieje ryzyko braku realizowalności powyższych aktywów.

10.4.1 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego (cd.)

6 miesięcy do 30/06/2016 (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 30/06/2016 (niebadane)
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)	(185 146)	13 841	-	(4 344)	(175 649)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 608	(4 608)	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	(543)	311	-	-	(232)
Zapasy	466	401	-	9	876
Należności - odpisy aktualizujące	6 856	870	-	17	7 743
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(157)	(56)	-	-	(213)
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	(6)	(5)	-	-	(11)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	133 800	2 421	-	99	136 320
Pozostałe rezerwy	4 652	(114)	-	104	4 642
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	7 265	253	-	-	7 518
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(4 731)	(2 139)	-	-	(6 870)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	7 188	(345)	-	11	6 854
Różnice kursowe	1 582	117	677	-	2 376
Wycena instrumentów pochodnych	450	91	10	(19)	532
Pozostałe	858	(2 130)	-	-	(1 272)
	(22 858)	8 908	687	(4 123)	(17 386)
Niewykorzystane straty podatkowe ⁽¹⁾	9 092	28 284	-	78	37 454
Razem	(13 766)	37 192	687	(4 045)	20 068

⁽¹⁾ Na dzień 30 czerwca 2016 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego od strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentowały stratę Jednostki dominującej w kwocie 93.180 tysięcy złotych oraz spółek zależnych w kwocie 103.946 tysięcy złotych.

10.4.2 Straty podatkowe nieuwjęte w kalkulacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Na dzień bilansowy nie zostały wykazane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od następujących strat podatkowych	115 817	115 682

Kwota strat podatkowych nieuwjętych w kalkulacji aktywa z tytułu odroczonego podatku na dzień 30 czerwca 2017 roku reprezentuje straty spółek Grupy AWT w wysokości 104.973 tysięcy złotych (AWT B.V. w wysokości 60.219 tysięcy złotych, AWT a.s. (następca prawny AWT Coal Logistics s.r.o.) w wysokości 30.439 tysięcy złotych, AWT Rail HU Zrt. w wysokości 14.315 tysięcy złotych) oraz stratę PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w kwocie 7.540 tysięcy złotych i CARGOSPED Terminal Braniewo Sp. z o.o. w kwocie 3.304 tysięcy złotych. Natomiast na dzień 31 grudnia 2016 roku kwota strat podatkowych nieuwjętych 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 kwocie 7.540 tysięcy złotych i CARGOSPED Terminal Braniewo Sp. z o.o. w kwocie 3.368 tysięcy złotych.

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

Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022 i później	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	5 484	6 047	17 623	19 359	40 096	27 208	115 817

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	115 682

11. Rzeczowe aktywa trwałe

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

11. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

6 miesięcy do 30 czerwca 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		
Wartość brutto							
Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)	153 323	735 423	362 904	5 441 611	39 283	30 332	6 762 876
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Nabycie	-	-	-	-	-	260 578	260 578
Leasing finansowy	-	-	-	2 980	-	-	2 980
Przeklasyfikowanie z APS	6 489	-	-	94 689	-	-	101 178
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	542	3 620	1 380	28 000	56	260	33 858
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	1 431	5 428	238 440	417	(245 716)	-
Dotacje	-	-	-	-	-	(5 407)	(5 407)
Sprzedaż	-	-	(192)	(1 786)	(83)	-	(2 061)
Likwidacja	-	-	(1 131)	(53 885)	(346)	(120)	(55 482)
Pozostałe	-	-	-	(38)	-	-	(38)
Stan na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)	160 354	740 474	368 389	5 750 011	39 327	39 927	7 098 482
Skumulowane umorzenie							
Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)	-	129 544	215 838	1 508 843	28 717	-	1 882 942
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Koszty amortyzacji	-	16 087	17 011	243 295	1 997	-	278 390
Przeklasyfikowanie z APS	-	-	-	41 234	-	-	41 234
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	-	217	255	2 314	7	-	2 793
Sprzedaż	-	-	(135)	(1 216)	(78)	-	(1 429)
Likwidacja	-	-	(1 032)	(51 337)	(345)	-	(52 714)
Pozostałe	-	-	-	(6)	-	-	(6)
Stan na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)	-	145 848	231 937	1 743 127	30 298	-	2 151 210
Skumulowana utrata wartości							
Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)	751	8 809	317	147 799	8	2 502	160 186
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Ujęcie odpisu	133	335	-	35 361	-	-	35 829
Przeklasyfikowanie z APS	1 495	-	-	22 451	-	-	23 946
Wykorzystanie odpisu	-	-	-	(430)	-	-	(430)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	1	2	-	-	-	-	3
Stan na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)	2 380	9 146	317	205 181	8	2 502	219 534
Wartość netto							
Stan na 1 stycznia 2016 roku (zbadane)	152 572	597 070	146 749	3 784 969	10 558	27 830	4 719 748
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	12 427	346 493	-	-	358 920
Stan na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)	157 974	585 480	136 135	3 801 703	9 021	37 425	4 727 738
<i>w tym leasing finansowy</i>	-	-	10 140	331 529	-	-	341 669

12. Jednostki zależne

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną na dzień 30 czerwca 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 30/06/2017	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.	Działalność holdingowa i finansowa	Amsterdam	80,0%	80,0%
10	Advanced World Transport a.s. ⁽¹⁾	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. ⁽¹⁾	Spedycja kolejowa	Praga	-	80,0%

⁽¹⁾ 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 czerwca 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 30/06/2017	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	Trade Trans Karya Sp. z o.o. w upadłości ⁽¹⁾	Przeładunek towarów, skład celny	Lublin	100,0%	100,0%
19	Transgaz S.A.	Agencja transportowa	Zalesie k. Małaszewicz	64,0%	64,0%
20	Trade Trans Finance Sp. z o.o.	Obsługa finansowo-księgową	Warszawa	100,0%	100,0%
21	PKP CARGO CONNECT GmbH	Obsługa celna i spedycyjna	Hamburg	100,0%	100,0%
22	PPHU "Ukpol" Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, usługi handlowe	Werchrata	100,0%	100,0%
23	AWT Rail SK a. s.	Przewozy kolejowe, spedycja kolejowa	Bratysława	80,0%	80,0%
24	AWT Rail PL Sp. z o.o. w likwidacji	Spedycja kolejowa	Rybnik	80,0%	80,0%
25	AWT DLT s.r.o.	Usługi bocznicowe	Kladno	80,0%	80,0%
26	AWT Trading s.r.o.	Handel produktami przeznaczonymi dla wojska	Pietwałd	80,0%	80,0%
27	AWT Rekulivace PL Sp. z o.o.	Świadczenie kompleksowych usług: rekultywacja terenu, usługi budowlane, gospodarowanie odpadami, projektowanie zagospodarowania przestrzennego	Cieszyn	80,0%	80,0%
28	RND s.r.o.	Spedycja kolejowa, monitoring przewozów	Ołomuniec	40,8%	40,8%

⁽¹⁾ W dniu 2 lutego 2017 roku Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości spółki Trade Trans Karya Sp. z o.o.

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

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (przekształcone*)
Stan na początek okresu sprawozdawczego	58 219	57 240
Udział w zyskach jednostek wycenianych MPW	1 183	2 002
Zmiany kapitału własnego z tytułu wypłaty dywidendy	(4 931)	(2 157)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	(595)	179
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	53 876	57 264

(*) przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w Nocie 5 niniejszego Śródrocznego 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
	30/06/2017 (niebadane)	31/12/2016 (zbadane)	30/06/2017 (niebadane)	31/12/2016 (przekształcone*)
COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	20,0%	20,0%	276	763
Pol – Rail S.r.l	50,0%	50,0%	7 804	8 088
Terminale Przeładunkowe Sławków – Medyka Sp. z o.o.	50,0%	50,0%	20 831	20 983
Trade Trans Karya Sp. z o.o. w upadłości	100,0%	100,0%	-	-
Transgaz S.A.	64,0%	64,0%	6 024	6 897
Trade Trans Finance Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	7 880	7 830
PPHU "Ukpol" Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	-	-
Rentrans Cargo Sp. z o.o.	29,3%	29,3%	8 044	8 477
Gdański Terminal Kontenerowy S.A. w likwidacji ⁽¹⁾	41,9%	41,9%	-	-
AWT Rail SK a. s.	80,0%	80,0%	3 017	5 181
Razem			53 876	58 219

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

⁽¹⁾ W dniu 14 czerwca 2017 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Gdański Terminal Kontenerowy S.A., na którym została podjęta uchwała w sprawie otwarcia postępowania likwidacyjnego spółki.

14. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Instrumenty pochodne		
Forwardy i spoty walutowe	10 749	235
Inwestycje w udziały i akcje		
Udziały i akcje w jednostkach polskich ⁽¹⁾	7 091	7 141
Udziały i akcje w jednostkach zagranicznych ⁽¹⁾	1 341	1 360
	8 432	8 501
Pożyczki i należności		
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	1 065	796
Lokaty powyżej 3 miesięcy	307 309	-
	308 374	796
Pozostałe		
Inne	-	9
Razem	327 555	9 541
Aktywa długoterminowe	11 466	8 649
Aktywa krótkoterminowe	316 089	892
Razem	327 555	9 541

⁽¹⁾ Wartość odpisu aktualizującego inwestycje w udziały i akcje na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiła 11.811 tysięcy złotych, na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 11.833 tysięcy złotych.

15. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Koszty rozliczane w czasie		
Odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	16 915	-
Czynsze dzierżawne	13 633	14 210
Ubezpieczenia	12 990	7 667
Świadczenia przejazdowe dla osób uprawnionych	7 200	-
Przedpłaty na zakup energii elektrycznej	5 495	14 673
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	5 726	5 583
	<u>61 959</u>	<u>42 133</u>
Pozostałe		
Zaliczki na zakup niefinansowych aktywów trwałych	17 254	10 477
Inne	262	654
	<u>17 516</u>	<u>11 131</u>
Razem	<u>79 475</u>	<u>53 264</u>
Aktywa długoterminowe	31 720	25 987
Aktywa krótkoterminowe	47 755	27 277
Razem	<u>79 475</u>	<u>53 264</u>

16. Zapasy

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Materiały ⁽¹⁾	133 492	120 619
Półprodukty	2 609	6 027
Towary	1 578	1 872
Odpisy aktualizujące	(6 833)	(7 329)
Razem	<u>130 846</u>	<u>121 189</u>

⁽¹⁾ W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku wzrost wartości zapasów jest głównie efektem podjętej przez Jednostkę dominującą decyzji o fizycznej likwidacji 94 sztuk lokomotyw z przeznaczeniem na odzysk części zamiennych oraz złomu. Wartość rezydualna lokomotyw, która została ujęta w pozycji zapasów wynosiła 9.762 tysięcy złotych.

17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Należności z tytułu dostaw i usług	782 488	768 873
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług	(151 141)	(152 873)
	<u>631 347</u>	<u>616 000</u>
Rozrachunki publicznoprawne	3 800	5 216
Kaucje, gwarancje i wadia	3 006	1 415
Rozrachunki z tytułu dywidendy	2 208	-
Rozrachunki z tytułu VAT	20 909	17 754
Pozostałe rozrachunki	2 367	1 704
Razem	<u>663 637</u>	<u>642 089</u>
Aktywa długoterminowe	1 661	2 223
Aktywa krótkoterminowe	661 976	639 866
Razem	<u>663 637</u>	<u>642 089</u>

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 śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych można uzgodnić do następujących pozycji:

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	157 580	282 870
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	166 833	473 049
Razem	324 413	755 919

Spadek wartości lokat bankowych do 3 miesięcy jest spowodowany zmianą okresu na jaki zawierane są lokaty bankowe. Na dzień 30 czerwca 2017 roku większość lokat bankowych zawarta jest na okres powyżej 3 miesięcy prezentowanych w ramach krótkoterminowych pozostałych aktywów finansowych.

19. Kapitał własny

19.1 Kapitał zakładowy

	Stan na 30/06/2017 (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 czerwca 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Jednostki dominującej.

19.2 Kapitał zapasowy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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:

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (przekształcone*)	3 miesiące do 30/06/2016 (przekształcone*)
Zysk / (strata) przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej	19 362	20 796	(195 252)	(128 874)

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

20.1 Podstawowy zysk / (strata) na akcję

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (przekształcone*)	3 miesiące do 30/06/2016 (przekształcone*)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Podstawowy zysk / (strata) na akcję (PLN na akcję)	0,43	0,46	(4,36)	(2,88)

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 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

20.2 Rozwodniony zysk / (strata) przypadający na jedną akcję

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	3 miesiące do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (przekształcone*)	3 miesiące do 30/06/2016 (przekształcone*)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917
Rozwodniony zysk / (strata) na akcję (PLN na akcję)	0,43	0,46	(4,36)	(2,88)

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiły transakcje o charakterze rozwadniającym.

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

21. Kredyty bankowe i pożyczki

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Kredyty bankowe - zabezpieczone na majątku	107 284	118 236
Kredyty bankowe - pozostałe	1 252 808	1 348 479
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych	1 372	3 605
Pożyczki od pozostałych jednostek	1 013	1 088
Razem	1 362 477	1 471 408
Zobowiązania długoterminowe	1 154 754	1 273 605
Zobowiązania krótkoterminowe	207 723	197 803
Razem	1 362 477	1 471 408

21.1 Zmiana stanu kredytów bankowych i pożyczek

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
Stan na początek okresu sprawozdawczego	1 471 408	714 169
Zaciągnięcie	50 844	275 325
Splata	(146 208)	(64 951)
Naliczone odsetki	(171)	-
Wycena walutowa	(11 256)	3 571
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	(2 140)	4 750
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	1 362 477	932 864

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 30/06/2017 (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 Pekao S.A.	PLN	Bankowy tytuł egzekucyjny	WIBOR 1M + marża	31/12/2017	4 920	9 840
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	Bankowy tytuł egzekucyjny	WIBOR 1M + marża	31/03/2021	326 391	377 478
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Inwestycyjny	PLN	Brak zabezpieczeń	WIBOR 3M + marża	29/05/2020	51 091	59 608
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	EURIBOR 3M + marża	20/12/2026	62 140	66 373
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego	EUR	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	EURIBOR 3M + marża	20/12/2026	82 995	75 884
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	31/12/2026	633 697	649 759
Kredyt inwestycyjny	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju ⁽¹⁾	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	57 680	62 494
Razem						1 218 914	1 348 394

⁽¹⁾ 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 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP S.A.	PLN	Hipoteka kaucyjna, zastaw na zapasach	WIBOR 1M + marża	15/07/2019	756	429
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A. ⁽²⁾	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	20/12/2021	6 749	-
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A. ⁽²⁾	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	31/12/2021	12 963	-
Kredyt inwestycyjny	mBank S.A.	PLN	Poręczenie PKP CARGO S.A.	WIBOR 1M + marża	30/06/2017	-	85
Pożyczka	WFOŚIGW Łódź ⁽¹⁾	PLN	1) Weksel własny in blanco 2) Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego 3) Poręczenie PKP CARGO S.A.	stała	31/03/2024	1 013	1 088
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A. ⁽²⁾	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	31/12/2021	4 240	-
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A. ⁽²⁾	PLN	Oświadczenie notarialne o poddaniu się egzekucji	WIBOR 3M + marża	31/12/2021	9 942	-
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	47 884	48 663
Kredyt inwestycyjny	ING Bank N.V. UniCredit Bank Czech Republik and Slovakia a.s. Raiffeisenbank a.s. ⁽¹⁾	EUR	1) Zastaw na rzeczowym majątku trwałym oraz wierzytelnościach 2) Zastaw na rachunkach bankowych 3) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	stała	30/06/2021	58 644	69 144
Pożyczka	AWT Rail SK a.s. ⁽¹⁾	EUR	Brak zabezpieczeń	stała	31/12/2017	1 372	3 605
Razem						143 563	123 014

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

⁽²⁾ 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 Pekao 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 30/06/2017 (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	108 832	113 918
Kredyt inwestycyjny	Bank Gospodarstwa Krajowego ⁽¹⁾	27/12/2017	EUR	276 272	300 171
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao 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. ⁽²⁾	31/05/2017	PLN	-	100 000
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Pekao S.A. ⁽³⁾	25/05/2018	PLN	100 000	-
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP S.A.	15/07/2019	PLN	244	572
Razem				485 348	1 118 321

⁽¹⁾ 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.

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

⁽³⁾ W dniu 26 maja 2017 roku została zawarta umowa o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Pekao 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 czerwca 2017 roku nie doszło do naruszenia warunków umów kredytowych.

22. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Instrumenty pochodne		
Swap procentowy (IRS)	682	1 042
Forwardy i swapy walutowe	-	185
Zobowiązanie z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli ⁽¹⁾	-	118 704
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów w AWT B.V. ⁽¹⁾	114 116	-
Razem	114 798	119 931
Zobowiązania długoterminowe	-	1 042
Zobowiązania krótkoterminowe	114 798	118 889
Razem	114 798	119 931

⁽¹⁾ 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 może nastąpić rozliczenie opcji put na 20% udziałów AWT B.V.

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

Na dzień 30 czerwca 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 30/06/2017 (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	53 835	(4 535)	49 300	65 173	(5 606)	59 567
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	110 982	(8 953)	102 029	113 170	(10 890)	102 280
Powyżej 5 lat	8 352	(277)	8 075	39 348	(705)	38 643
Razem	173 169	(13 765)	159 404	217 691	(17 201)	200 490
Długoterminowe	119 334	(9 230)	110 104	152 518	(11 595)	140 923
Krótkoterminowe	53 835	(4 535)	49 300	65 173	(5 606)	59 567
Razem	173 169	(13 765)	159 404	217 691	(17 201)	200 490

24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	303 382	327 389
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	53 679	49 826
Zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	15 560	46 402
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadła, gwarancje)	20 150	20 289
Zobowiązania publiczno-prawne	97 193	103 170
Rozrachunki z pracownikami	79 468	78 836
Otrzymane dotacje	8 101	8 490
Pozostałe rozrachunki ⁽¹⁾	12 463	3 287
Rozrachunki z tytułu VAT	6 515	34 177
Razem	596 511	671 866
Zobowiązania długoterminowe	1 152	1 845
Zobowiązania krótkoterminowe	595 359	670 021
Razem	596 511	671 866

⁽¹⁾ Na dzień 30 czerwca 2017 roku pozostałe rozrachunki obejmują głównie zobowiązania z tytułu ustawowego odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w kwocie 8.244 tysięcy złotych.

25. Rezerwy na świadczenia pracownicze

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Jednostka dominująca przeprowadziła wycenę aktuarialną rezerw na świadczenia pracownicze w związku z uwzględnieniem w wycenie zmiany stopy dyskonta oraz uzgodnionej ze stroną społeczną podwyżki wynagrodzeń dla pracowników 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 czerwca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku w Jednostce dominującej opiera się na następujących założeniach:

	Wycena na dzień	
	30/06/2017	31/12/2016
	%	%
Stopa dyskonta	3,15	3,5
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 czerwca 2017 roku w pozostałych spółkach opiera się na założeniach przyjętych na dzień 31 grudnia 2016 roku.

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

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
<u>Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia</u>		
– odpisy emerytalne i rentowe	163 052	153 230
– odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	142 587	128 614
– odpisy pośmiertne	7 258	6 836
– świadczenia przejazdowe	33 200	33 286
<u>Pozostałe świadczenia pracownicze</u>		
– nagrody jubileuszowe	286 019	268 875
– pozostałe świadczenia dla pracowników (niewykorzystane urlopy / premie)	52 659	33 986
Razem	684 775	624 827
Zobowiązania długoterminowe	562 863	525 571
Zobowiązania krótkoterminowe	121 912	99 256
Razem	684 775	624 827

26. Pozostałe rezerwy

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Rezerwa na kary UOKiK	17 412	16 455
Rezerwa na rekultywację	4 875	4 908
Rezerwa na straty z zawartych kontraktów	8 030	8 159
Inne rezerwy	18 653	21 848
Razem	48 970	51 370
Rezerwy długoterminowe	24 079	26 420
Rezerwy krótkoterminowe	24 891	24 950
Razem	48 970	51 370

Rezerwa na kary UOKiK

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 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.

W okresie 6 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.

W zakresie drugiej kary nie wystąpiły okoliczności, które powodowałyby konieczność aktualizacji utworzonej rezerwy w wysokości 14.224 tysięcy złotych.

W wyniku zaistnienia przyszłych zdarzeń szacunki Zarządu 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 straty z zawartych kontraktów

Grupa rozpoznała rezerwę na straty na zawartej umowie leasingu nieruchomości, z której oczekiwane przychody nie pokryją kosztów leasingu ponoszonych przez Grupę.

Inne rezerwy

Pozycja ta obejmuje głównie rezerwy utworzone na kary umowne, roszczenia sporne i sprawy sądowe. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej kwota innych rezerw na dzień 30 czerwca 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 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Instrumenty finansowe zabezpieczające			
Instrumenty pochodne	14	10 749	235
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Udziały w spółkach nienotowanych	14	8 432	8 501
Pożyczki i należności			
Należności z tytułu dostaw i usług	17	631 347	616 000
Udzielone pożyczki	14	1 065	796
Lokaty bankowe	14	307 309	-
Inne	14	-	9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	324 413	755 919
		<u>1 264 134</u>	<u>1 372 724</u>
Razem		1 283 315	1 381 460
Zobowiązania finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Zobowiązania z tytułu opcji put na udziały niedające kontroli	22	-	118 704
Instrumenty finansowe zabezpieczające ⁽¹⁾			
Instrumenty pochodne	22	682	1 227
Kredyty i pożyczki	21	202 779	204 711
		<u>203 461</u>	<u>205 938</u>
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Kredyty i pożyczki	21	1 159 698	1 266 697
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	357 061	377 215
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	24	15 560	46 402
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów w AWT B.V.	22	114 116	-
		<u>1 646 435</u>	<u>1 690 314</u>
Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	23	159 404	200 490
Razem		2 009 300	2 215 446

27.1 Kategorie i klasy instrumentów finansowych (cd.)

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

⁽¹⁾ W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 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 czerwca 2017 roku wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego wynosiła 47.978 tysięcy EUR stanowiąca równowartość 202.779 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 czerwca 2017 roku wartość instrumentu zabezpieczającego wynosiła 8.977 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 czerwca 2017 roku wartość zobowiązań z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego wynosiła 682 tysięcy złotych,
- walutowych kontraktów forward i swap na parze walut EUR/PLN będących zabezpieczeniem przyszłych przepływów pieniężnych. Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość aktywów z tytułu wyceny instrumentu zabezpieczającego wynosiła 1.772 tysięcy złotych.

Wpływ wyceny rachunkowości zabezpieczeń za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku na śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów został przedstawiony w Nocie 27.5 niniejszego Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

27.2 Hierarchia wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku.

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej	Stan na 30/06/2017 (niebadane)		Stan na 31/12/2016 (zbadane)	
	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa	10 749	-	235	-
Instrumenty pochodne - forwardy i swapy walutowe	10 749	-	235	-
Zobowiązania	682	-	1 227	118 704
Instrumenty pochodne - forwardy i swapy walutowe oraz IRS	682	-	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.

27.3 Metody wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej (cd.)

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 czerwca 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

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
Stan na początek okresu sprawozdawczego	118 704	155 198
(Zyski) / straty z przeszacowania	(4 694)	6 415
Rozliczenie opcji put na udziały niedające kontroli ⁽¹⁾	(114 010)	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	-	161 613

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 nie wystąpiły transfery pomiędzy poziomem 2 i 3 w hierarchii wartości godziwej.

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

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

⁽¹⁾ W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych został wykazany w następujących pozycjach śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów:

- przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych w kwocie 4.101 tysięcy złotych,
- koszty finansowe - odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie (469) tysięcy złotych.

6 miesięcy do 30/06/2016 (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	-	162	-	-	-	-	162
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	-	-	1 577	-	(10 801)	(4 591)	(13 815)
Różnice kursowe	(10)	-	2 195	-	740	(3 769)	(844)
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	(751)	-	(67 363)	(6 415)	-	-	(74 529)
Prowizje związane z kredytami bankowymi	-	-	-	-	(514)	-	(514)
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych ⁽¹⁾	(928)	-	-	-	-	-	(928)
Zysk / (strata) brutto	(1 689)	162	(63 591)	(6 415)	(10 575)	(8 360)	(90 468)
Zmiana wyceny	(3 616)	-	-	-	-	-	(3 616)
Pozostałe całkowite dochody	(3 616)	-	-	-	-	-	(3 616)

⁽¹⁾ W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych został wykazany w następujących pozycjach śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów:

- przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych w kwocie (395) tysięcy złotych,
- koszty finansowe - odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie (533) tysięcy złotych.

28. Transakcje z podmiotami powiązanymi

28.1 Transakcje ze Skarbem Państwa

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 powiązanymi z Grupą i są prezentowane w podziale na podmioty powiązane z Grupy PKP oraz pozostałe podmioty powiązane ze Skarbem Państwa. Zarząd Jednostki dominującej ujawnił w niniejszym Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym transakcje z istotnymi podmiotami powiązanymi, które zostały zidentyfikowane jako podmioty powiązane na podstawie jego najlepszej wiedzy.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 powiązanymi z Grupy PKP

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

	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)		6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	219	33 550	235	36 325
Jednostki zależne / współzależne - niekonsolidowane	4 979	8 245	7 893	10 312
Jednostki stowarzyszone - niekonsolidowane	1 234	211	850	263
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	18 443	326 130	19 355	309 694

	Stan na 30/06/2017 (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.)	336	5 583	1 247	7 811
Jednostki zależne / współzależne - niekonsolidowane	2 169	2 313	1 389	1 559
Jednostki stowarzyszone - niekonsolidowane	130	17	161	4
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	5 350	74 370	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 powiązanymi 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 powiązanymi ze Skarbem Państwa

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych pomiędzy Grupą a pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę. W okresach objętych niniejszym Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym najistotniejszymi odbiorcami Grupy będącymi pozostałymi podmiotami powiązanymi 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 Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie odnotowano natomiast transakcji zakupu od pozostałych podmiotów powiązanych ze Skarbem Państwa, które byłyby istotne wartościowo.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi były dokonywane na warunkach rynkowych.

28.2 Pożyczki udzielone / zaciągnięte od podmiotów powiązanych

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	1 065	796
Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych	1 372	3 605

28.3 Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

Wynagrodzenia Członków Zarządu Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
---	--	--

Świadczenia krótkoterminowe	1 348	1 780
Świadczenia po okresie zatrudnienia	829	355
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	459
Razem	2 177	2 594

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
---	--	--

Świadczenia krótkoterminowe	639	525
Razem	639	525

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego (Pełnomocników-Dyrektorów Zarządzających) Jednostki dominującej przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
--	--	--

Świadczenia krótkoterminowe	-	752
Świadczenia po okresie zatrudnienia	443	325
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	28
Razem	443	1 105

Wynagrodzenia Członków Zarządu Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
---	--	--

Świadczenia krótkoterminowe	4 801	3 342
Świadczenia po okresie zatrudnienia	500	928
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	470
Razem	5 301	4 740

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
---	--	--

Świadczenia krótkoterminowe	820	630
Razem	820	630

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego (Pełnomocników-Dyrektorów Zarządzających) Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	6 miesięcy do 30/06/2017 (niebadane)	6 miesięcy do 30/06/2016 (niebadane)
--	--	--

Świadczenia krótkoterminowe	2 971	2 605
Świadczenia po okresie zatrudnienia	76	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	31	145
Razem	3 078	2 750

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 czerwca 2017 roku przyszłe umowne zobowiązania inwestycyjne Grupy przedstawiają się następująco:

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	Okres realizacji umowy	Niezrealizowana wartość umowy na dzień 30/06/2017 (niebadane)
Umowa na dostawę lokomotyw, w tym:		
- Dostawa 3 lokomotyw,	do 31/12/2017	39 307
- Dostawa sprzętu informatycznego	do 31/12/2017	3 095
Wykonanie napraw i przeglądów okresowych taboru	do 31/12/2017	3 538
Rozbudowa terminala w Paskowie	do 31/12/2017	2 522
Pozostałe zobowiązania umowne	do 31/12/2017	1 423
Razem		49 885

30. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 30/06/2017 (niebadane)	Stan na 31/12/2016 (zbadane)
Gwarancje wystawione na zlecenie Grupy ⁽¹⁾	119 545	142 251
Pozostałe zobowiązania warunkowe ⁽²⁾	152 253	73 525
Razem	271 798	215 776

⁽¹⁾ Gwarancje wystawione na zlecenie Grupy

Na dzień 30 czerwca 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.

⁽²⁾ 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 czerwca 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 i w chwili obecnej gromadzone są dokumenty w przedmiotowej sprawie oraz przygotowana jest odpowiedź na pozew. Na dzień 30 czerwca 2017 roku, z uwagi na wczesny etap sprawy, nie jest możliwe oszacowanie kwoty i prawdopodobieństwa wypływu środków pieniężnych w przyszłości związanych z tym roszczeniem.

W dniu 30 stycznia 2015 roku Jednostka dominująca otrzymała zawiadomienie o wszczęciu postępowania administracyjnego przez Prezesa UTK w sprawie nałożenia kary pieniężnej na Jednostkę dominującą za prowadzenie działalności bez dokumentu uprawniającego tj. zarządzanie infrastrukturą kolejową bez autoryzacji bezpieczeństwa. W ramach prowadzonego postępowania Jednostka dominująca skorzystała z przysługującego jej prawa do wypowiedzenia się w zakresie zebranych dowodów materiałów oraz zgłoszonych żądań przed wydaniem decyzji. Termin zakończenia postępowania został przedłużony do 31 sierpnia 2017 roku. Na dzień 30 czerwca 2017 roku kwota potencjalnego zobowiązania warunkowego wynikającego z prowadzonego postępowania i prawdopodobieństwo jej zapłaty nie są znane.

31. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

32. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 30 sierpnia 2017 roku.

Zarząd Jednostki dominującej

Maciej Libiszewski
Prezes Zarządu

Grzegorz Fingas
Członek Zarządu

Arkadiusz Olewnik
Członek Zarządu

Zenon Kozendra
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2017 roku



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ **PKP CARGO**
ZA I PÓŁROCZE 2017 ROKU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 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	18
4.	Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO	20
4.1.	Otoczenie makroekonomiczne	20
4.2.	Działalność przewozowa	28
4.2.1.	Rynek transportu kolejowego w Polsce	28
4.2.2.	Pozycja Grupy PKP CARGO na rynku przewozów kolejowych w Polsce	30
4.2.3.	Rynek towarowego transportu kolejowego w Republice Czeskiej	31
4.2.4.	Pozycja Grupy AWT na rynku przewozów kolejowych w Republice Czeskiej	32
4.2.5.	Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO	35
4.3.	Pozostałe usługi	38
4.4.	Informacje dotyczące zatrudnienia	39
4.5.	Inwestycje Grupy PKP CARGO	40
4.6.	Istotne informacje i zdarzenia	41
4.7.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	43
5.	Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej PKP CARGO	50
5.1.	Zasady sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	50
5.2.	Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu sprawozdania finansowego	50
5.3.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	50
5.3.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	50
5.3.2.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	57
5.3.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	60
5.3.4.	Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe i operacyjne	61
5.4.	Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w perspektywie kolejnego kwartału	63
5.5.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	66
5.6.	Informacje o majątku produkcyjnym	66
5.6.1.	Tabor	66
5.6.2.	Nieruchomości	67
6.	Pozostałe istotne informacje i zdarzenia	68
6.1.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	68
6.2.	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	68
6.3.	Informacje o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek	68
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	68

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	5
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 30 czerwca 2017 r. i na dzień przekazania raportu.....	18
Tabela 11 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby zarządzające.....	18
Tabela 12 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby nadzorujące	19
Tabela 13 Praca przewozowa Grupy PKP CARGO w I półroczu i w II kwartale 2016 r. i 2017 r.	37
Tabela 14 Masa towarowa Grupy PKP CARGO w I półroczu i w II kwartale 2016 r. i 2017 r.	37
Tabela 15 Średnia odległość przewozów Grupy PKP CARGO S.A. w I półroczu i w II kwartale 2016 r. i 2017 r.	37
Tabela 16 Zatrudnienie w okresie I półrocza 2017 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych).....	39
Tabela 17 Zatrudnienie w okresie I półrocza 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych).....	39
Tabela 18 Przeciętne zatrudnienie w okresie I półrocza 2017 r. i I półrocza 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych).....	39
Tabela 19 Zmiana w strukturze zatrudnienia w okresie I półrocza 2017 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)	39
Tabela 20 Zmiana w strukturze zatrudnienia w okresie I półrocza 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)	39
Tabela 21 Nakłady inwestycyjne w Grupie PKP CARGO za I półrocze 2017 r. w porównaniu do I półrocza 2016 r. na rzeczowe aktywa trwale oraz wartości niematerialne (tys. zł).....	40
Tabela 22 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły w I półroczu 2017 r. oraz po dniu bilansowym	41
Tabela 23 Wyniki Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. oraz II kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł).....	51
Tabela 24 Skorygowane wyniki Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. oraz II kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł).....	52
Tabela 25 Przychody z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. oraz II kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł).....	52
Tabela 26 Koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. oraz II kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł).....	54
Tabela 27 Skorygowane koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. oraz II kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł).....	54
Tabela 28 Działalność finansowa Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. oraz II kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł).....	56
Tabela 29 Analiza pozioma i pionowa aktywów Grupy PKP CARGO (tys. zł)	57
Tabela 30 Analiza pozioma i pionowa pasywów Grupy PKP CARGO (tys. zł)	58
Tabela 31 Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.	60
Tabela 32 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne oraz skorygowane wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w I półroczu 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.	61
Tabela 33 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne oraz skorygowane wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w II kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.	61
Tabela 34 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO lokomotyw wg rodzaju trakcji oraz własności	66
Tabela 35 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO wagonów wg własności	66
Tabela 36 Nieruchomości Grupy PKP CARGO własne i użytkowane na dzień 30.06.2017 r. wobec 31.12.2016 r.	67

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1 Struktura powiązań kapitałowych PKP CARGO S.A. na dzień 30.06.2017 r.	11
Rysunek 2 Struktura powiązań kapitałowych AWT na dzień 30.06.2017 r.	12
Rysunek 3 Obowiązki i odpowiedzialności Członków Zarządu Jednostki dominującej	15
Rysunek 4 Dynamika PKB w Polsce w latach 2012-2016 rocznie oraz prognoza na lata następne.....	21
Rysunek 5 Dynamika realnego PKB w Czechach w latach 2012-2016 oraz prognozy na 2017 i 2018 r.....	21
Rysunek 6 Ceny węgla na rynku ARA w porównaniu do RB*	24
Rysunek 7 Wydobywanie węgla kamiennego w Republice Czeskiej kwartalnie w latach 2015-2017 (w tys. ton).....	27
Rysunek 8 Wielkość kolejowych przewozów towarowych w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2014-2017 (mln ton).....	29
Rysunek 9 Wielkość kolejowej pracy przewozowej w Polsce w poszczególnych kwartałach w latach 2014-2017 (mld tkm)	29
Rysunek 10 Udziały Grupy PKP CARGO w przewiezionej masie towarowej w Polsce w latach 2014-2017	30
Rysunek 11 Udziały Grupy PKP CARGO w zrealizowanej pracy przewozowej w Polsce w latach 2014-2017	30
Rysunek 12 Udziały rynkowe największych przewoźników kolejowych w Polsce w I półroczu 2017 r. według masy towarowej oraz według wykonanej pracy przewozowej	31
Rysunek 13 Towarowy transport kolejowy w Czechach według przewiezionej masy w poszczególnych kwartałach okresu 2013-2016 (mln ton)	32
Rysunek 14 Towarowy transport kolejowy w Czechach według wykonanej pracy przewozowej w poszczególnych kwartałach okresu 2013-2016 (mld tkm)	32
Rysunek 15 Udziały rynkowe AWT a.s. pod względem przetransportowanej na terytorium Republiki Czeskiej masy towarowej kwartalnie w okresie 2014-2017 r.	33
Rysunek 16 Udziały rynkowe AWT a.s. w zrealizowanej na terytorium Republiki Czeskiej pracy przewozowej kwartalnie w okresie 2014-2017 r.	33
Rysunek 17 Udziały rynkowe największych operatorów kolejowych według pracy przewozowej eksploatacyjnej wykonanej w obrębie Republiki Czeskiej w okresie styczeń-czerwiec 2017 r. (btkm)	34

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 ¹		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016 (przekształcone*)	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016 (przekształcone*)
Przychody z działalności operacyjnej	2 267 413	2 123 009	533 836	483 844
Wynik na działalności operacyjnej	45 421	-194 143	10 694	-44 246
Wynik przed opodatkowaniem	30 351	-229 948	7 146	-52 406
Wynik netto na działalności kontynuowanej	19 362	-195 252	4 559	-44 499
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki dominującej	4 997	-170 530	1 176	-38 865
Skorygowany wynik na działalności operacyjnej**	45 421	-95 849	10 694	-21 844
Skorygowany wynik przed opodatkowaniem**	30 351	-131 654	7 146	-30 005
Skorygowany wynik netto**	19 362	-115 634	4 559	-26 353
Skorygowane całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej**	4 997	-90 912	1 176	-20 719
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)	0,43	-4,36	0,10	-0,99
Wynik rozwodniony na akcję (PLN/EUR)	0,43	-4,36	0,10	-0,99
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej***	248 711	19 166	58 556	4 368
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-527 088	-309 082	-124 097	-70 441
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-151 256	166 668	-35 611	37 984
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-429 633	-123 248	-101 152	-28 089
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Aktywa trwałe	4 873 572	4 960 270	1 153 099	1 121 218
Aktywa obrotowe	1 482 861	1 547 936	350 848	349 895
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	529 835	506 181
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 265 275	3 260 278	772 572	736 953
Zobowiązania długoterminowe	1 958 311	2 076 081	463 341	469 277
Zobowiązania krótkoterminowe	1 132 847	1 171 847	268 034	264 884

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

* przekształcenie danych porównawczych zostało szczegółowo opisane w Nocie 5² Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

** dane w I półroczu 2016 r. prezentacyjnie skorygowano o odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 62,9 mln zł (opisany w Nocie 16 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r.) oraz odpis wynikający z przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w kwocie 35,4 mln zł (opisany w Nocie 10.1 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r.), dodatkowo w skorygowanym wyniku netto oraz w skorygowanych całkowitych dochodach przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej został uwzględniony podatek odroczony z tytułu odpisu aktualizującego należności od OKD w kwocie 12,0 mln zł oraz podatek odroczony z tytułu odpisu wynikającego z przeprowadzonego testu na utratę wartości AWT w kwocie 6,7 mln zł

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

¹ W niniejszym dokumencie, tj. Sprawozdanie Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 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

² Za każdym razem, gdy w Sprawozdaniu będzie mowa o Nocie, należy przez to rozumieć Notę Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. sporządzonego według MSSF UE, chyba, że powiedziano inaczej

Tabela 2 Wybrane dane finansowe PKP CARGO S.A.

PKP CARGO S.A.	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016
Przychody z działalności operacyjnej	1 712 752	1 536 838	403 247	350 253
Wynik na działalności operacyjnej	30 312	-86 315	7 137	-19 672
Wynik przed opodatkowaniem	25 321	-95 879	5 962	-21 851
Wynik netto na działalności kontynuowanej	18 490	-83 994	4 353	-19 143
Całkowite dochody	12 704	-87 395	2 991	-19 918
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)	0,41	-1,88	0,10	-0,43
Wynik rozwodniony na akcję (PLN/EUR)	0,41	-1,88	0,10	-0,43
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej*	203 577	-52 223	47 930	-11 902
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-488 456	-242 143	-115 001	-55 186
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-208 781	225 447	-49 155	51 380
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-493 660	-68 919	-116 226	-15 707

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Aktywa trwałe	4 478 905	4 441 320	1 059 720	1 003 915
Aktywa obrotowe	1 024 253	1 106 405	242 341	250 092
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	6 000	6 000	1 420	1 356
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	529 835	506 181
Kapitał własny	3 031 144	3 018 440	717 176	682 288
Zobowiązania długoterminowe	1 574 378	1 697 385	372 502	383 677
Zobowiązania krótkoterminowe	903 636	837 900	213 802	189 399

Źródło: Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe PKP CARGO S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

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

W okresach objętych Śródrocznym Skróconym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym i Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.06.2017 - 4,2265 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 - 30.06.2017 - 4,2474 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2016 - 4,3878 PLN/EUR.

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

Grupa PKP CARGO	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016 (przekształcone*)	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016 (przekształcone*)
Wynik na działalności operacyjnej	45 421	-194 143	10 694	-44 246
Korekty:				
Koszty operacyjne				
Odpis na należności OKD		62 933		14 343
Odpis z tytułu trwałej wartości aktywów AWT		35 361		8 059
Skorygowany wynik na działalności operacyjnej**	45 421	-95 849	10 694	-21 844

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

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

** dane finansowe w I półroczu 2016 r. prezentacyjnie skorygowano o odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 62,9 mln zł (opisany w Nocie 16 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r.) oraz odpis wynikający z przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w kwocie 35,4 mln zł (opisany w Nocie 10.1 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r.)

2. Organizacja Grupy Kapitałowej PKP CARGO

2.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej PKP CARGO³

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 UTK⁴) oraz posiada pozycję drugiego największego przewoźnika na rynku czeskim (wg SZDC⁵). 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:

- logistyka intermodalna;
- spedycja (krajowa i międzynarodowa);
- usługi terminalowe;
- usługi bocznikowe i trakcyjne;
- utrzymanie i naprawa taboru;
- działalność rekultywacyjna.

2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Konsolidacja w ramach Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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

Dodatkowo w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy PKP CARGO (Nota 13.1) na dzień 30 czerwca 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.
- Trade Trans Karya Sp. z o.o. w upadłości
- Transgaz S.A.
- Trade Trans Finance Sp. z o.o.

³ 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.

⁴ Urząd Transportu Kolejowego

⁵ Správa železniční dopravní cesty (podmiot odpowiadający za zarządzanie państwową siecią kolejową w Czechach)

- PPHU "Ukpol" Sp. z o.o.
- Rentrans Cargo Sp. z o.o.
- Gdański Terminal Kontenerowy S.A. w likwidacji
- AWT Rail SK a.s.

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

PKP CARGO S.A.

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

PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.

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

PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.

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

PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o.

PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. do 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 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 jednemu 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.

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 01.06.2017 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

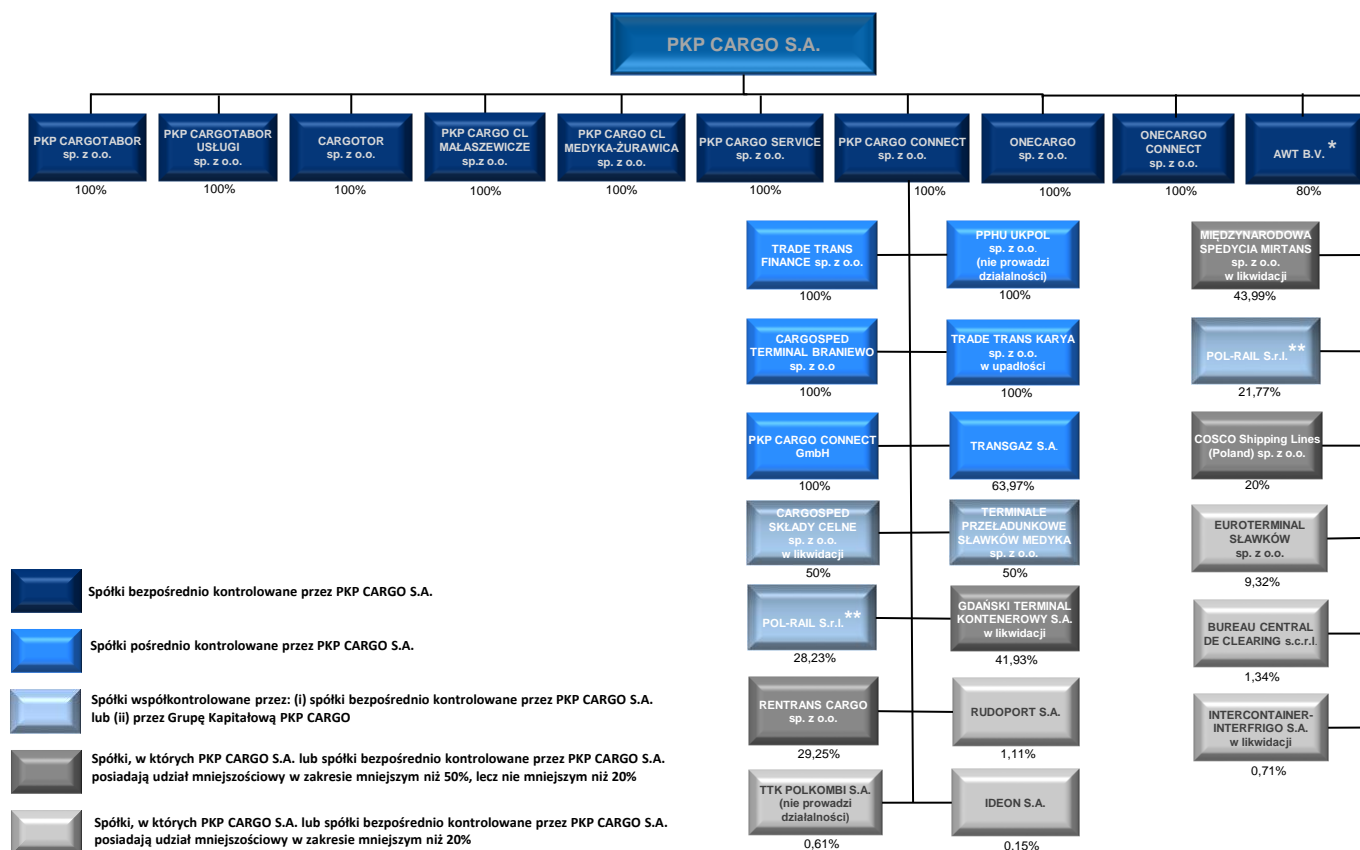
Na dzień 30 czerwca 2017 r. w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO, poza PKP CARGO S.A., wchodziło 27 spółek zależnych – kontrolowanych przez PKP CARGO S.A. bezpośrednio lub pośrednio (poprzez podmioty kontrolowane przez PKP CARGO S.A.), w tym:

- 10 spółek bezpośrednio kontrolowanych przez PKP CARGO S.A.,
- 13 spółek bezpośrednio kontrolowanych przez spółki bezpośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A. (a pośrednio kontrolowanych przez PKP CARGO S.A.), w tym 6 spółek bezpośrednio kontrolowanych przez PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. oraz 7 spółek bezpośrednio kontrolowanych przez AWT B.V.,
- 4 spółki z Grupy AWT – bezpośrednio kontrolowane przez spółki pośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A. (pośrednio kontrolowane przez PKP CARGO S.A.);

Ponadto Grupa posiada 6 podmiotów stowarzyszonych oraz udziały w 3 wspólnych przedsiębiorstwach.

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

Rysunek 1 Struktura powiązań kapitałowych PKP CARGO S.A. na dzień 30.06.2017 r.

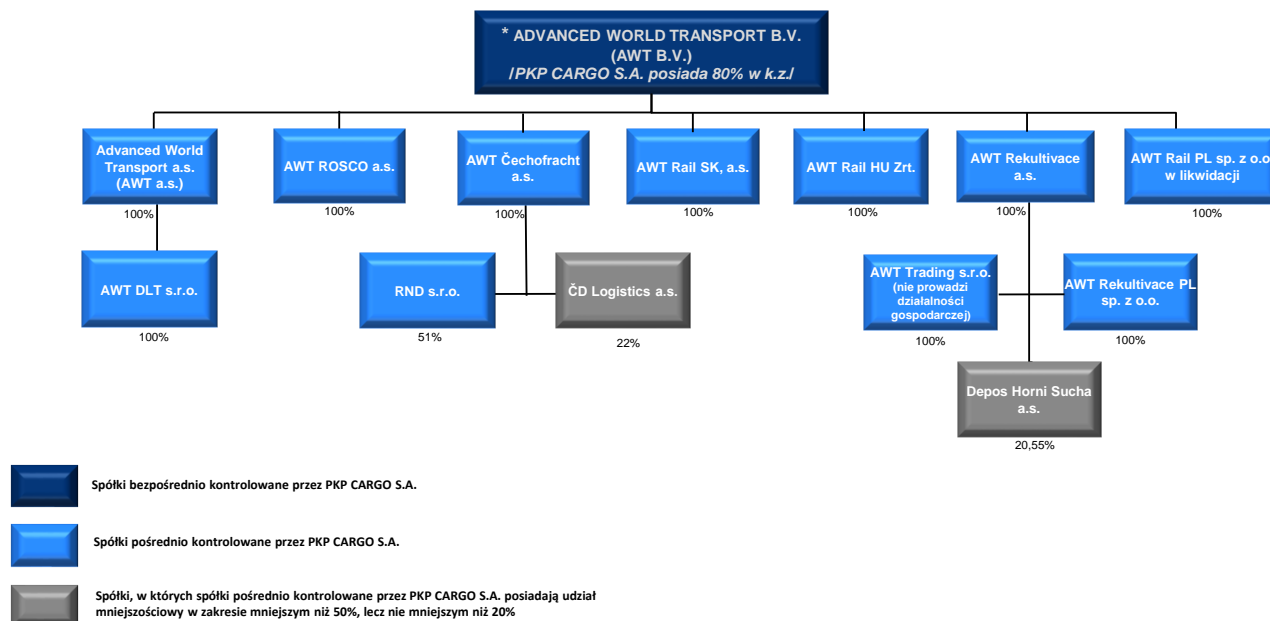


Źródło: Opracowanie własne

* 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 obydwa podmioty z Grupy PKP CARGO posiadają łącznie 50% udziału w kapitale zakładowym POL-RAIL s.r.l.

Rysunek 2 Struktura powiązań kapitałowych AWT na dzień 30.06.2017 r.



Źródło: Opracowanie własne

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
Maciej Libiszewski	Prezes Zarządu	19.01.2016 r.	nadal
Arkadiusz Olewnik	Członek Zarządu ds. Finansowych	01.04.2016 r.	nadal
Grzegorz Fingas	Członek Zarządu ds. Handlowych	01.04.2016 r.	nadal
Jarosław Klasa	Członek Zarządu ds. Operacyjnych	01.04.2016 r.	31.07.2017 r. (odwołanie)
Zenon Kozendra	Członek Zarządu – Przedstawiciel Pracowników	14.07.2016 r.	nadal

Źródło: Opracowanie własne

Wewnętrzny podział zadań i pełnione funkcje przez członków Zarządu 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:
 - strategii biznesowej,
 - bezpieczeństwa biznesowego i audytu wewnętrznego.Do szczególnych kompetencji Prezesa Zarządu Spółki należy realizacja zadań obronnych w Spółce wynikających z przepisów o powszechnym obowiązku obrony.

- 2) Członek Zarządu ds. Finansowych – do zakresu działania Członka Zarządu ds. Finansowych należy dbanie o racjonalne gospodarowanie zasobami Spółki oraz nadzór nad zarządzaniem określonymi obszarami działania Spółki, szczególnie w dziedzinie:
 - zarządzania finansami,
 - zakupów i sprzedaży majątku.Do szczególnych kompetencji Członka Zarządu ds. Finansowych należy wypełnianie w imieniu PKP CARGO S.A. obowiązków wynikających z przepisów o rachunkowości, podatkach i ubezpieczeniach.

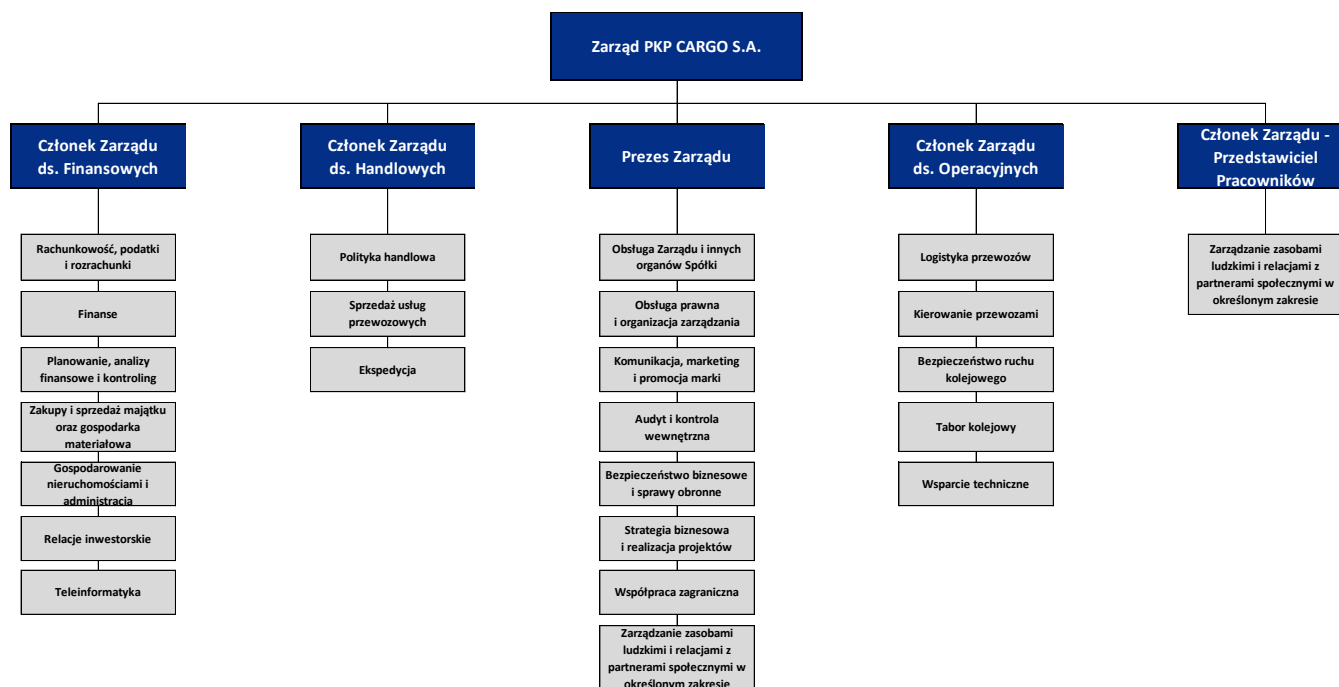
- 3) Członek Zarządu ds. Handlowych – do zakresu działania Członka Zarządu ds. Handlowych należy dbanie o właściwy poziom sprzedaży i relacje z klientami oraz nadzór nad zarządzaniem określonymi obszarami działania Spółki, szczególnie w dziedzinie:
 - polityki handlowej,
 - sprzedaży usług przewozowych.

- 4) Członek Zarządu ds. Operacyjnych – do zakresu działania Członka Zarządu ds. Operacyjnych należy dbanie o efektywne realizowanie procesów biznesowych i technologicznych Spółki oraz nadzór nad zarządzaniem określonymi obszarami działania Spółki, szczególnie w dziedzinie:
 - realizacji przewozów,
 - utrzymania taboru.

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

W związku z odwołaniem w dniu 31.07.2017 r. Pana Jarosława Klasy ze stanowiska Członka Zarządu ds. Operacyjnych czasowy nadzór (tj. do momentu powołania nowego Członka Zarządu ds. Operacyjnych) nad sprawami oraz komórkami organizacyjnymi należącymi do zakresu jego kompetencji powierzony został Członkowi Zarządu ds. Handlowych.

Rysunek 3 Obowiązki i odpowiedzialności Członków Zarządu Jednostki dominującej



Źródło: Opracowanie własne

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza liczy od 11 do 13 członków (w tym Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) powoływanych na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 lata. Radę Nadzorczą powołuje i odwołuje 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.	nadal
	Przewodniczący Rady Nadzorczej	20.03.2017 r.	nadal
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.	nadal
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	27.04.2015 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.

KOMITET AUDYTU RADY NADZORCZEJ

Komitet Audytu PKP CARGO S.A. powołuje Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. W jego skład wchodzi co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym dwóch Członków Rady (w tym Przewodniczący Komitetu) spełniających kryteria niezależności i powołanych w sposób określony w §20 i §21 Statutu Spółki. Co najmniej jeden Członek Komitetu Audytu powinien mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. 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

Komitet ds. Nominacji powołuje Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. W jego skład wchodzi trzech członków Rady Nadzorczej, w tym, co najmniej jeden Członek Rady spełniający kryteria niezależności i powołany w sposób określony w §20 i §21 Statutu Spółki i który pełni funkcję 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 w 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
Krzysztof Mamiński	Członek Komitetu	20.03.2017 r.	nadal
Mirosław Antonowicz	Członek Komitetu	27.06.2017 r.	nadal
Mirosław Pawłowski	Członek Komitetu	18.12.2015 r. 20.05.2016 r. – VI kadencji	11.05.2016 r.* 06.03.2017 r.
Andrzej Wach	Członek Komitetu	18.12.2015 r. 20.05.2016 r. – VI kadencji	11.05.2016 r.* 29.05.2017 r.

Źródło: Opracowanie własne

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

KOMITET DS. STRATEGII

Komitet ds. Strategii powołuje Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. W jego skład wchodzi, co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej, w tym, co najmniej jeden Członek Rady spełniający kryteria niezależności i powołany w sposób określony w §20 i §21 Statutu Spółki. Członkowie komitetu powoływani są na okres odpowiadający długości kadencji Rady Nadzorczej. Komitet ds. Strategii wspiera Radę Nadzorczą w kwestiach nadzoru nad określaniem strategii a także właściwym wdrażaniem strategii oraz rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki i Grupy Kapitałowej 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
Razem			44 786 917

Źródło: Opracowanie własne

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

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

Tabela 10 Struktura akcjonariatu PKP CARGO S.A. na dzień 30 czerwca 2017 r. i na dzień przekazania raportu

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

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 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.

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 26 maja 2017 r., tj. dnia przekazania raportu za I kwartał 2017 r. do dnia przekazania niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

Tabela 11 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby zarządzające

Imię i nazwisko	Liczba akcji PKP CARGO S.A. w posiadaniu zarządzającego
Maciej Libiszewski	0
Arkadiusz Olewnik	0
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 26 maja 2017 r., tj. dnia przekazania raportu za I kwartał 2017 r. do dnia przekazania niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

Tabela 12 Stan posiadania akcji PKP CARGO S.A. przez osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Liczba akcji PKP CARGO S.A. w posiadaniu osoby nadzorującej
Krzysztof Mamiński	0
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

Zgodnie z corocznym raportem Komisji Europejskiej (KE) gospodarka Polski znajduje się obecnie w okresie silnego wzrostu.⁶ Według prognoz KE w latach 2017 i 2018 realny PKB Polski wzrośnie do poziomu odpowiednio 3,5% r/r i 3,2% r/r. Głównym bodźcem dla rozwoju będzie przede wszystkim popyt krajowy (w tym konsumpcja gospodarstw domowych napędzana przez rosnące płace i zatrudnienie oraz opóźniony efekt wyższych transferów socjalnych). Ponadto po zauważalnym spadku w 2016 r. przewiduje się wystąpienie silnej dynamiki wzrostu inwestycji publicznych dzięki postępowi w realizacji projektów inwestycyjnych i uruchomianiu środków finansowych z funduszy strukturalnych UE w ramach nowej perspektywy unijnej. Trend ten powinien się utrzymać również w 2018 r. z uwagi na przewidywane uruchamianie środków unijnych przed wyborami samorządowymi w 2018 r. Jednocześnie spodziewane jest przyspieszenie inwestycji prywatnych w 2018 r. przy niższej dynamice w 2017 r. Przewiduje się, iż silny popyt wewnętrzny oraz eksport produktów, a także wysokie wskaźniki wykorzystania mocy produkcyjnych, wysokie zyski korporacyjne przy jednoczesnym utrzymaniu przez Radę Polityki Pieniężnej niskich stóp procentowych stworzą korzystne środowisko gospodarcze wspierające inwestycje. Z drugiej jednak strony wskazuje się pewne ryzyka związane z polityką krajową, które poprzez element niepewności biznesowej mogą osłabiać pozytywną perspektywę inwestycyjną. Inflacja HICP prognozowana jest na poziomie 1,8% r/r w 2017 r. i 2,1% r/r w 2018 r. (rewizja wcześniejszej prognozy, tj. odpowiednio 1,3% i 1,8%) głównie ze względu na prognozowane zmiany cen surowców na rynkach globalnych, niższą presję na ceny krajowe, relatywnie niską inflację w innych państwach UE i szybszy wzrost płac.⁷

Z kolei obecne prognozy Narodowego Banku Polskiego wskazują na wzrost PKB w 2017 r. na poziomie 4,0%, a w kolejnych latach na poziomie: 3,5% r/r i 3,3% r/r. W porównaniu do prognoz sporządzonych w marcu br. poziom PKB jest wyższy odpowiednio o 0,3 p.p., 0,2 p.p. oraz 0,1 p.p. Rewizja szacunków wzrostu PKB z lipca 2017 r. wynika głównie z podwyższenia prognoz wzrostu gospodarczego Polski przez głównych partnerów biznesowych naszego kraju, w szczególności Niemiec, a tym samym prognoz popytu na polski eksport.⁸

Narodowy Bank Polski jako źródło znacznej niepewności prognozy wskazuje przede wszystkim na:

- możliwą słabszą koniunkturę w gospodarce globalnej, w szczególności w Chinach z tytułu wysokiego zadłużenia przedsiębiorstw na skutek przeinwestowania (przede wszystkim w przemyśle hutniczym). Może to skutkować spowolnieniem gospodarki Chin i ogólnie gospodarki światowej, a w efekcie negatywnie wpłynąć na poziom inwestycji partnerów biznesowych Chin;
- niepewność w odniesieniu do przyszłej kondycji gospodarki USA (istniejące potencjalne ryzyko mniejszego zakresu oczekiwanych reform gospodarczych i opóźnień w ich wdrażaniu oraz możliwej korekty na rynku akcji). Przy obecnych globalnych powiązaniach gospodarek krajowych miałyby to potencjalnie silny wpływ na koniunkturę gospodarczą również naszego kraju.

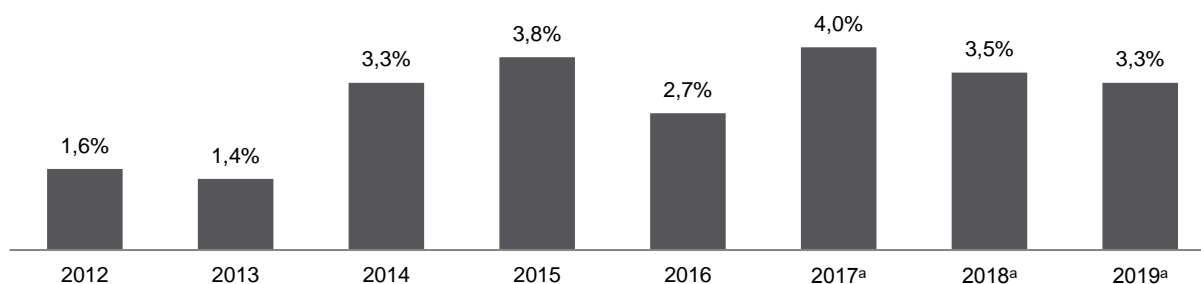
Według danych NBP inflacja CPI będzie kształtowała się na poziomie 1,9% r/r w 2017 r., 2,0% w 2018 r. i 2,5% w 2019 r. Jest to korekta wobec prognoz z marca br., tj. 2,0% r/r w 2017 r. i w 2018 r. oraz 2,3% w 2019 r. Aktualna projekcja dynamiki krajowych cen towarów i usług konsumpcyjnych wynika przede wszystkim z przewidywanej wyższej presji popytowej (wzrost wydatków konsumpcyjnych i inwestycyjnych) i kosztowej (niedostateczna podaż pracy), bilansowanej jednocześnie zakładanymi spadkami cen surowców energetycznych (ropa naftowa, węgiel kamienny, gaz ziemny) na rynkach światowych w pierwszych kwartałach projekcji przy jednoczesnej deprecjacji amerykańskiej waluty (w której surowce te są kwotowane), a także niskie tempo wzrostu cen importu (w związku z ograniczoną inflacją w strefie euro) oraz dalszą aprecjacją złotego.

⁶ 2017 European Semester: Country Report - Poland

⁷ European Economic Forecast Spring 2017, Maj 2017

⁸ Raport o inflacji. Lipiec 2017, NBP

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



Źródło: GUS (zweryfikowany szacunek produktu krajowego brutto za lata 2012-2016 z dnia 02.06.2017 r.); prognoza NBP (lipiec 2017 r.)

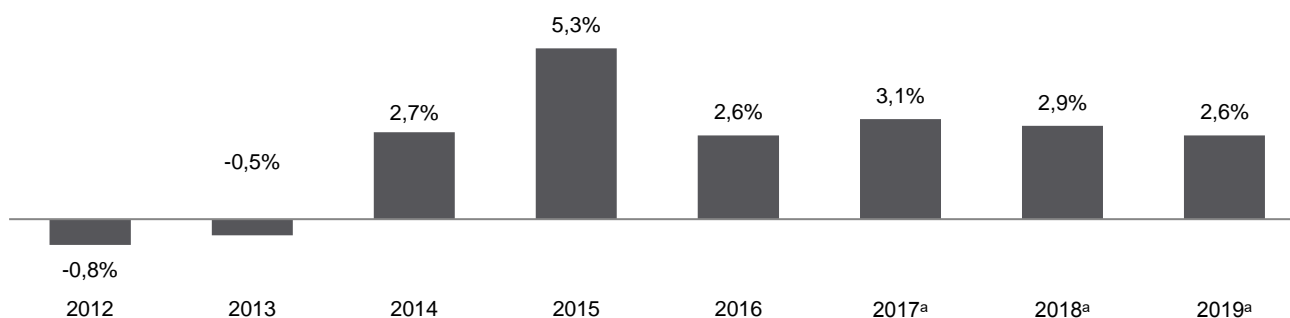
^a prognoza NBP, na podstawie „Raportu o inflacji”, lipiec 2017 r.

Czeska gospodarka

W I kwartale 2017 r. dzięki korzystnym wpływom czynników zarówno zewnętrznych, jak i wewnętrznych wzrost czeskiej gospodarki zdecydowanie przyspieszył do poziomu 1,5% kw/kw, co w porównaniu z analogicznym odczytem poprzedniego kwartału oznacza wzrost dynamiki o 1,1 p.p. Zmiana realnego PKB Czech w I kwartale 2017 r. okazała się jeszcze większa w porównaniu r/r i wyniosła 4,0%. Tak znacząca poprawa wyników koniunktury nastąpiła głównie dzięki wysokiej konsumpcji gospodarstw domowych (wzrost o 3,5% r/r za sprawą wysokiej dynamiki zatrudnienia i płac oraz zachęty do obniżania poziomu oszczędności z powodu niskich stóp procentowych), rozwojowi handlu zagranicznego popartego rosnącym popytem na produkty przemysłu motoryzacyjnego (realny eksport towarów i usług w I kwartale 2017 r. wzrósł o 6,5% r/r, tj. o +4,3 p.p. kw/kw i +0,5 p.p. r/r, a import wzrósł o 5,1% r/r, tj. o +4,0 p.p. kw/kw i -0,9 p.p. r/r) oraz rosnącym inwestycjom (wzrost nakładów brutto na środki trwałe w I kwartale 2017 r. wyniósł 2,2% r/r, tj. o +5,3 p.p. kw/kw i +1,8 p.p. r/r). Wzrost wartości dodanej brutto czeskiej gospodarki (+1,5% kw/kw) został osiągnięty również w wyniku pozytywnych trendów głównie w produkcji przemysłowej (zwłaszcza sektor chemiczny, przemysł elektroniczny i motoryzacyjny), handlu i transporcie.

Poziom nominalnego PKB⁹ wzrósł o 41 mld CZK w 2015 r. i 58 mld CZK w roku ubiegłym, co oznacza wzrost realnego PKB odpowiednio o 5,3% i 2,6%. Wyższa dynamika PKB w obu latach opierała się głównie na silnym wzroście dynamiki konsumpcji gospodarstw domowych oraz nakładów brutto na środki trwałe. Na lata 2017 i 2018 Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej prognozuje wzrost PKB odpowiednio o 2,9% i 2,6%¹⁰, a zgodnie z prognozami Komisji Europejskiej wzrost ten wyniesie 2,6% i 2,7%.

Rysunek 5 Dynamika realnego PKB w Czechach w latach 2012-2016 oraz prognozy na 2017 i 2018 r.



Źródło: Komisja Europejska (dane zgodne z aktualizacją za lata 2015 i 2016), Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej

^a Prognoza Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej – lipiec 2017 r.

⁹ Roczne Sprawozdanie Czeskiego Urzędu Statystycznego (CZSO) opublikowane 30.06.2017 r.

¹⁰ Prognoza Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej – lipiec 2017 r.

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

- gospodarka Czech wzrośnie 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;
- 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., natomiast w 2018 r. w związku ze spadkiem zasobów siły roboczej osiągnie poziom 0,4% r/r.;
- stopa bezrobocia spadnie z 4,0% w 2016 r. do 3,2% w 2017 r. i do 2,9% w 2018 r.;

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. 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.

O pozytywnych nastrojach przedsiębiorców w sektorze przemysłu mogą świadczyć wysokie odczyty PMI (*Purchasing Managers' Index*). W I połowie 2017 r. średnia odczytów wyniosła 56,9 przy 54,2 uzyskanej analogicznym okresie poprzedniego roku.

Jednym z czynników wpływających na trafność prognoz sporządzanych przez Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej jest 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. Potencjalnym ryzykiem, które może wpłynąć na spowolnienie wzrostu popytu zagranicznego jest zwiększenie barier w handlu międzynarodowym między Wielką Brytanią a UE. Kolejnym potencjalnym ryzykiem jest dalsza aprecjacja korony czeskiej względem euro, co w perspektywie średnio- i długoterminowej może powodować spadki przychodów firm zorientowanych na eksport. Innymi zmiennymi prognostycznymi są: obecna sytuacja na rynku pracy stanowiąca barierę dalszego wzrostu produkcji przemysłu i usług tj. 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 „bańki cenowej” na rynku nieruchomości).

Spodziewana kontynuacja stopniowego spowolnienia wzrostu gospodarczego w Chinach nie powinna być 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.¹¹

Europejska gospodarka

Zgodnie z najświeższą projekcją Komisji Europejskiej z maja br. wzrost gospodarczy strefy euro w 2017 r. osiągnie poziom 1,7% r/r, by następnie przyspieszyć o 0,1 p.p. w 2018 r. Analogiczne wzrosty dla całej Unii Europejskiej mają wynieść po 1,9% r/r w obu okresach. Oczekuje się, że kontynuacja stabilnego wzrostu wynikać będzie nadal głównie z silnego popytu wewnętrznego, tj. zwłaszcza konsumpcji prywatnej razem zżywieniem inwestycji publicznych (w związku z uruchomieniem ich współfinansowania z funduszy UE) i prywatnych (pod warunkiem ograniczania czynników niepewności). Dodatkowym wsparciem wzrostu mają być rosnące wskaźniki wykorzystania mocy produkcyjnych, rentowność przedsiębiorstw i atrakcyjne warunki finansowania, również dzięki planowi inwestycyjnemu dla Europy. Jednocześnie prawdopodobieństwo obniżenia projekcji tempa rozwoju europejskiej gospodarki wynika z czynników zewnętrznych, np. z przyszłej polityki gospodarczej i handlowej USA, eskalacji napięć geopolitycznych, przyszłych korekt ekonomicznych chińskiej gospodarki, kondycji sektora bankowego w Europie, a także trwających negocjacji z Wielką Brytanią w sprawie wyjścia tego kraju ze Wspólnoty.

Ekonomiści KE przewidują także, iż popyt zagraniczny na eksport w strefie euro będzie rósł w związku ze spodziewanym wzrostem gospodarczym krajów wschodzących i niektórych rozwiniętych. Bezrobocie w strefie euro będzie wykazywać trend spadkowy i wyniesie 9,4% w 2017 r., oraz 8,9% w 2018 r. (poziom najniższy od końca 2008 r.). Oczekuje się, że inflacja

¹¹ Macroeconomic Forecast of the Czech Republic, July 2017

wzrośnie do poziomu 1,6% r/r w 2017 r., a następnie spadnie do 1,3% r/r w 2018 r. w związku z zakładanym malejącym wpływem cen ropy naftowej.¹²

Również według ekspertów Europejskiego Banku Centralnego dynamika wzrostu gospodarczego w strefie euro ma w dalszym ciągu wykazywać trend wzrostowy. Czynniki wspierającymi ożywienie gospodarcze w strefie euro mają być spodziewane wzrosty gospodarcze na świecie, stabilny popyt wewnętrzny oraz obserwowana poprawa wskaźników dotyczących rynku pracy. Prognozy dotyczące wzrostu realnego PKB są nieco odmienne od opublikowanych przez Komisję Europejską. Wzrost realnego PKB ma wynieść 1,8% r/r w 2017 r. (tj. o 0,1 p.p. więcej niż według KE) i 1,7% r/r w 2018 r. (tj. o 0,1 p.p. mniej niż według KE). Jako czynnik sprzyjający rozwojowi gospodarczemu podawany jest przede wszystkim rosnący popyt wewnętrzny. Prognozowany jest również wzrost eksportu poza strefę euro, co ma być związane z ożywieniem popytu światowego i słabszym kursem euro. Europejski Bank Centralny zwraca również uwagę na gwałtowny wzrost wskaźnika niepewności polityki gospodarczej (EPU), co było związane z ogłoszeniem wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej oraz wynikami wyborów prezydenckich w USA i we Francji. Wzrost wskaźnika EPU może niekorzystnie wpływać na aktywność wewnątrz Unii Europejskiej, co zwykle przekłada się na spadek aktywności inwestycyjnej sektora przedsiębiorstw prywatnych.¹³

Przemysł w Polsce

Koniunktura gospodarcza głównych gałęzi przemysłu Polski (zwłaszcza górnictwa, hutnictwa i budownictwa) silnie oddziałuje na transport kolejowy w Polsce. Nieco mniejszą, choć nadal istotną korelację z działem przewozów towarów kolejną wykazują takie branże jak: paliwowa, przetwórstwa metali, przemysłu chemicznego, drzewnego i motoryzacyjnego.

Produkcja sprzedana przemysłu ogółem w I półroczu 2017 r. wzrosła o 5,7% r/r wobec wzrostu o 4,4% r/r w analogicznym okresie 2016 r. Wzrosty odnotowano m.in. w takich gałęziach przemysłu jak: przetwórstwo przemysłowe (+6,2% r/r); wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (+5,3% r/r); produkcja metali (+9,6% r/r) i wyrobów z metali (+10,0% r/r); produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep (+7,6% r/r); produkcja pozostałego sprzętu transportowego (+7,5%) w tym lokomotyw kolejowych oraz taboru szynowego (+23,1% r/r); produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych (+4,1% r/r); produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (+7,5% r/r); produkcja mebli (+6,8% r/r); produkcja wyrobów z drewna, korka i wikliny (+5,7% r/r); papieru i wyrobów z papieru (+4,6% r/r); produkcja wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych (+7,7% r/r). Zmniejszenie produkcji sprzedanej przemysłu odnotowano w: górnictwie i wydobywaniu (-4,5% r/r); produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (-2,7% r/r).¹⁴

Wydajność pracy w przemyśle, która jest określana jako produkcja sprzedana przemysłu na jednego zatrudnionego, w I półroczu 2017 r. była wyższa o 2,5% r/r. Jednocześnie w tym samym okresie zwiększyło się przeciętne zatrudnienie o 3,1% r/r oraz przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto o 5,0% r/r.¹⁵

W okresie styczeń-maj 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. zwiększono w Polsce wymianę handlową ogółem (eksport zwiększył się o 6,7% r/r, import o 9,8% r/r). Zwiększyła się również wymiana z krajami rozwiniętymi (eksport wzrósł o 6,0% r/r, a import o 6,4%), w tym także z krajami Unii Europejskiej (eksport zwiększył się o 5,4% r/r, a import o 5,5% r/r). Największy wzrost wartości wymiany handlowej nastąpił z krajami Europy Środkowo-Wschodniej (eksport wzrósł o 24,1% r/r, a import o 30,4% r/r).¹⁶

Eksport w okresie 5m'17 wyniósł ogółem 350,7 mld zł i tym samym zwiększył się o 6,7% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, podczas gdy import (346,9 mld zł) wzrósł o 9,8% r/r. Międzynarodowa wymiana handlowa netto Polski zamknęła się dodatnim saldem w wysokości 3,9 mld zł, co jest wynikiem gorszym niż w okresie 5m'16, kiedy saldo wynosiło 12,7 mld zł.¹⁷

Wartość wskaźnika PMI (*Purchasing Managers Index*) w czerwcu 2017 r. wyniosła 53,1, co oznacza wzrost w porównaniu do czerwca 2016 r. (51,8¹⁸).

Po głębokim spadku przed rokiem, umocnił się wzrost produkcji budowlano-montażowej wykazując najsilniej pozytywną dynamikę wśród wskaźników rozwoju gospodarki. W I półroczu br. produkcja budowlano-montażowa w Polsce była o 7,6% wyższa niż w analogicznym okresie 2016 r., co oznacza jeszcze szybsze tempo wzrostu niż obserwowane w I kwartale br. (3,9% r/r). W czerwcu 2017 r. wskaźnik ten wzrósł o 11,6% r/r (wobec spadku o 13,0% r/r w czerwcu 2016 r.) i był wyższy w porównaniu z majem br., kiedy wynosił 8,4% r/r.¹⁹ Przewiduje się, że w kolejnych miesiącach wskaźnik produkcji budowlano-

¹² European Economic Forecast Spring 2017, Maj 2017

¹³ Projekcje makroekonomiczne ekspertów EBC dla strefy euro, Marzec 2017

¹⁴ Główny Urząd Statystyczny

¹⁵ Główny Urząd Statystyczny

¹⁶ Główny Urząd Statystyczny

¹⁷ Główny Urząd Statystyczny

¹⁸ <http://stooq.pl/>

¹⁹ Główny Urząd Statystyczny, dane wstępne

montażowej będzie nadal znajdował się w trendzie wzrostowym, czego przyczyną upatruje się w oczekiwanej rosnącej absorpcji środków pieniężnych pochodzących z funduszy UE, znaczącym zwiększeniu publicznych nakładów na rozwój i modernizację infrastruktury oraz spodziewanym ożywieniu w budownictwie mieszkaniowym.

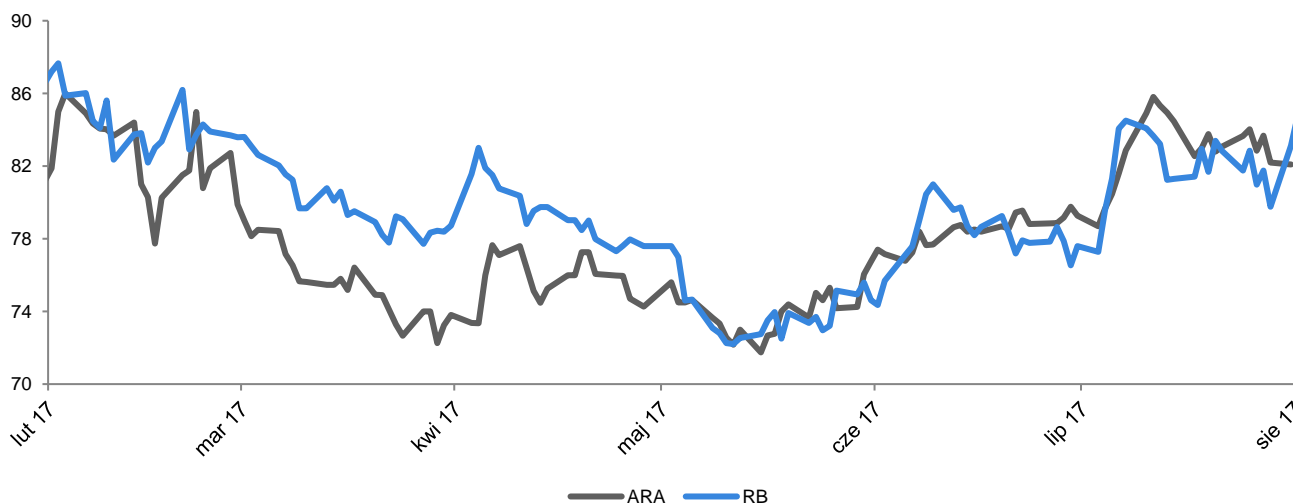
Przemysł górniczy

W I półroczu 2017 r. w Polsce wydobyto 32,90 mln ton węgla kamiennego, co wskazuje na spadek o 1,52 tys. ton, tj. o 4,4% r/r (w I półroczu 2016 r. wydobyto 34,41 mln ton). Spowodowane było to głównie zdecydowanie niższym r/r wydobyciem w lutym i czerwcu br. (odpowiednio o 954 tys. ton r/r, tj. o 15,5% i o 698 tys. ton r/r, tj. 11,8%).²⁰ Należy również zwrócić uwagę na zmniejszające się w dalszym ciągu zapasy tego surowca na zwałach. W czerwcu 2017 r. zapasy spadły o 3,31 mln ton do poziomu 1,93 mln ton (w 06'16 zapasy wynosiły 5,24 mln ton).²¹

Pozytywnie na polskie górnictwo wpłynął natomiast zarówno wzrost cen węgla koksowego i energetycznego na rynku krajowym i przychodów z jego sprzedaży, jak i osiągnięte przez spółki węglowe obniżki kosztów własnych. W I półroczu 2017 r. ilość energii wyprodukowanej z węgla kamiennego uległa zmniejszeniu o 1,9% r/r. Pozytywnie na polskie górnictwo wpłynął wzrost cen węgla energetycznego na rynku krajowym. Indeks cenowy dla rynku wytwarzania energii elektrycznej PSCM1 w I kwartale 2017 r. wyniósł 199,05 zł/t, a w II kwartale wzrósł do 206,12 zł/t (wzrost o 3,5% kw./kw. i o 6,0% r/r), przy czym w czerwcu wyniósł 208,45 zł/t (wzrost o 7,7% r/r). Indeks cenowy dla węgla przeznaczonego dla sektora ciepłownictwa PSCM2 w I kwartale 2017 r. osiągnął poziom 227,47 zł/t, a w II kwartale 2017 r. 234,38 zł/t (wzrost o 3,0% kw./kw. i o 19,0% r/r), przy czym w czerwcu br. wyniósł 223,54 zł/t (wzrost o 17,1% r/r). Wysokie notowania powyższych indeksów mają bezpośredni wpływ na zwiększenie przychodów producentów węgla. W okresie od stycznia do czerwca 2017 r. przychody branży górnictwa węgla kamiennego ze sprzedaży węgla wyniosły 10,6 mld zł (wzrost o ponad 33% r/r), co przełożyło się na wynik netto górnictwa na poziomie ok. 1,45 mld zł (wobec straty 800 mln zł w analogicznym okresie 2016 r.).

W I półroczu 2017 r. zaobserwowano wzrost średniej ceny węgla w portach ARA do poziomu 78,72 USD/t, tj. o 31,85 USD/t (o 67,9%) w stosunku do średniej ceny z I półrocza 2016 r. Mimo widocznego trendu spadkowego w miesiącach styczeń-maj 2017 r. (przedstawiono na wykresie poniżej) średnie miesięczne ceny w portach ARA należy w dalszym ciągu uznać za wysokie, zwłaszcza w kontekście kontynuacji czerwcowego wzrostu średniej ceny również w lipcu br. do poziomu 83,32 USD/t (wzrost o 45,5% r/r oraz o 6,0% m/m).

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



Źródło: Wirtualny Nowy Przemysł

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

²⁰ Główny Urząd Statystyczny
²¹ Polski Rynek Węgla

Przemysł hutniczy

Według danych organizacji World Steel Association produkcja stali w 67 zrzeszonych krajach w I półroczu 2017 r. wzrosła o 35,2 mln ton r/r, tj. o 4,4% (z 800,8 mln ton w I półroczu 2016 r. do 836,0 mln ton w I półroczu 2017 r.). W Polsce produkcja w I półroczu 2017 r. wzrosła o 707 tys. ton r/r, tj. o 16,1% r/r²² (z 4,4 mln ton w I półroczu 2016 r. do 5,1 mln ton w I półroczu 2017 r.).

Produkcja stali w Unii Europejskiej również wzrosła o 3,4 mln ton, tj. o 4,1% z poziomu 82,7 mln ton w I półroczu 2016 r. do 86,1 mln ton w okresie styczeń-czerwiec br. Czołowi producenci w Unii Europejskiej również zaliczyli wzrosty produkcji r/r w I półroczu 2017 r. Wśród liderów należy wymienić: Niemcy (wzrost produkcji o 1,7% r/r z poziomu 21,9 mln ton do 22,2 mln ton), Włochy (wzrost o 1,7% r/r z 12,2 mln ton do 12,4 mln ton), Francję (wzrost o 9,6% r/r z 7,2 mln ton do 7,9 mln ton), Hiszpanię (wzrost o 0,6% r/r z 7,2 mln ton do 7,3 mln ton) oraz Wielką Brytanię (wzrost o 3,4% r/r z 3,9 mln ton do 4,0 mln ton). Spadek produkcji stali r/r w I półroczu 2017 r. został odnotowany między innymi w Czechach (spadek o 6,9% r/r z 2,7 mln ton do 2,5 mln ton). Wśród krajów europejskich poza Unią produkcja stali r/r wzrosła w Rosji (o 0,8% r/r z 35,1 mln ton do 35,3 mln ton) i na Białorusi (o 6,4% r/r z 1,0 mln ton do 1,1 mln ton) natomiast spadła na Ukrainie (o 15,4% r/r z 12,4 mln ton do 10,5 mln ton).

Z krajów pozaeuropejskich na szczególną uwagę zasługują liderzy światowi w produkcji stali: Chiny, Japonia i Indie. Każdy z tych krajów w okresie styczeń-czerwiec 2017 r. odnotował wzrost produkcji stali r/r: Chiny o 4,4% r/r (z 402,1 mln ton do 419,8 mln ton), Japonia o 0,5% r/r (z 52,1 mln ton do 52,3 mln ton) oraz Indie o 5,3% r/r (z 47,0 mln ton do 49,5 mln ton).²³

Według przewidywań Europejskiego Stowarzyszenia Stalowego (Eurofer) w porównaniu do ubiegłego roku w 2017 r. nastąpi wzrost jawnego zużycia stali o 2%, a w sektorach stalochłonnych o ponad 3%. W I kwartale 2017 r. jawne zużycie stali w Unii Europejskiej wzrosło o 3,1% r/ głównie w wyniku zwiększenia konsumpcji użytkowników końcowych. Jednocześnie poziom zapasów w sieci dystrybucyjnej okazał się niższy niż w I kwartale 2016 r. Na wroście zużycia stali skorzystali zarówno importerzy, jak i europejscy producenci (pozytywny wpływ ceł antydumpingowych). Jak wskazuje Eurofer, potencjalnym zagrożeniem dla rynku stali jest obecnie rosnący protekcyjizm i bariery handlowe. Niemal wszystkie podmioty europejskiego przemysłu stalowego wskazują, iż wprowadzenie handlu emisjami (UE ETS) po 2020 r. przyczyni się do znaczącego wzrostu kosztów dla producentów stali w Europie i tym samym spadku konkurencyjności całego europejskiego sektora stalowego na rynku światowym.²⁴

Przemysł budowlany

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego produkcja budowlano-montażowa w cenach stałych w czerwcu br. była wyższa o 16,7% m/m oraz 11,6% r/r (wobec spadku o 13,0% r/r w czerwcu 2016 r.). Wskaźnik ten po wyrównaniu sezonowym był wyższy o 2,1% m/m oraz o 12,9% r/r. W I półroczu 2017 r. produkcja budowlano-montażowa ogółem była wyższa o 7,6% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (wobec spadku o 11,9% r/r w I półroczu 2016 r.).

Wzrost produkcji r/r w okresie 6m'17 nastąpił we wszystkich działach budownictwa w tym w szczególności w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej (+14,8% r/r), w branży robót budowlanych specjalistycznych (+4,9% r/r) oraz budowania budynków (+3,6% r/r). W budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej największy wzrost nastąpił w budowie dróg kołowych i szynowych (o 29,7%). Przyczyną powyższych wzrostów było przerwanie okresu z niskimi wydatkami inwestycyjnymi oraz niskie odczyty dotyczące inwestycji za I półrocze 2016 r. (efekt niskiej bazy). Za spadki inwestycji w I półroczu 2016 r. odpowiadały opóźnienia w przygotowaniach do absorpcji środków unijnych z nowej perspektywy budżetowej. Wzrost nastąpił dopiero pod koniec 2016 r. i jest widoczny w I półroczu 2017 r. Jednym z momentów przełomowych wspierających wzrost nakładów inwestycyjnych w tej gałęzi przemysłu było znowelizowanie prawa o zamówieniach publicznych.

W czerwcu 2017 r. Rada Ministrów przyjęła uchwałę nr 97/2017 zmieniającą uchwałę w sprawie ustanowienia programu wieloletniego „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023 (z perspektywą do 2025 r.)”, zgodnie z którą zwiększono budżet Programu Budowy Dróg Krajowych z kwoty 107 mld zł do 135 mld zł. Lista kluczowych projektów została uzupełniona o zadania stanowiące dopełnienie ciągów drogowych (m.in. S3 Świnoujście – Troszyn, S17 w. Drewnica – w. Zakręt, S52 Północna Obwodnica Krakowa, S74 Przełom/Mniów – Kielce) oraz o nowe obwodnice w ciągach dróg krajowych (m.in. obwodnica Olesna S11, obwodnica Chełma S12, obwodnica Opatowa DK9/S74, obwodnica Nowego Sącza i Chełmca DK28 czy obwodnica Poręby i Zawiercia DK78).

W czerwcu br. Komisja Europejska pozytywnie oceniła 4 wnioski PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. złożone w III naborze instrumentu finansowego „Łącząc Europę” (CEF) w ramach perspektywy finansowej UE na lata 2014-2020. Zaakceptowane

²² World Steel Association

²³ World Steel Association

²⁴ Eurofer

przez KE projekty dotyczą budowy systemu sterowania ruchem kolejowym zapewniającego możliwość swobodnego i płynnego poruszania się pociągów na sieciach kolejowych poszczególnych państw UE (ERTMS/ETCS) w ramach korytarzy Transeuropejskiej sieci transportowej (TEN-T), modernizacji linii E75 (Rail Baltica z Białegostoku do Ełku), a także przebudowy linii E30 z Kędzierzyna Koźla do Opola oraz linii E65 z Będzina do Zebrzydowic. W ramach tych projektów przewidziano kompleksową modernizację powyższych szlaków kolejowych oraz stacji znajdujących się w ich obrębie. Przewidywane wsparcie z funduszy unijnych na realizację ww. projektów wyniesie 3 mld zł (816 mln EUR).

Przemysł w Czechach

W II kwartale 2017 r. produkcja przemysłowa wyrównana sezonowo wyrażona w cenach stałych wzrosła o 1,3% kw/kw, a skorygowana o liczbę dni roboczych wzrosła o 6,2% r/r (niewyrównana sezonowo wzrosła o 2,6% r/r), co oznacza kontynuację pozytywnego trendu obserwowanego w I kwartale br. Do wzrostu rocznej dynamiki produkcji przemysłowej w I połowie 2017 r. przyczyniły się przede wszystkim następujące sektory przemysłu (dane niewyrównane sezonowo): produkcja chemikaliów i artykułów chemicznych (wzrost ogółem o 19,9% r/r), produkcja wyrobów komputerowych, elektronicznych i optycznych (+12,2% r/r), produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych, leków i innych preparatów farmaceutycznych (+9,6 r/r), produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep (+9,1% r/r), produkcja wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych (+8,3% r/r) oraz produkcja urządzeń elektrycznych (+7,0% r/r). Spadek produkcji przemysłowej zaobserwowano m.in. w takich gałęziach przemysłu jak: produkcja pozostałego sprzętu transportowego (spadek ogółem o 11,7% r/r), naprawa i montaż maszyn i urządzeń (-9,4% r/r) oraz górnictwo i wydobywanie (-7,9% r/r).²⁵

Przychody z działalności przemysłowej w cenach bieżących wzrosły w II kwartale 2017 r. o 5,7% r/r, a bezpośrednie przychody ze sprzedaży w eksporcie przedsiębiorstw przemysłowych w cenach bieżących wzrosły o 4,9% r/r. Sprzedaż krajowa obejmująca także eksport pośredni (za pośrednictwem przedsiębiorstw nieprzemysłowych) w cenach bieżących wzrosła o 6,9% r/r.

Wartość nowych zamówień w wybranych działach przemysłu wzrosła o 3,5% r/r w okresie kwiecień-czerwiec 2017 r., przy czym liczba nowych zamówień zagranicznych zwiększyła się o 2,2% r/r, a krajowych o 6,0% r/r.

W II 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 8,0% r/r i osiągnęło 31 863 CZK (tj. obecnie blisko 5 200 PLN).

Przemysł górniczy

W II kwartale 2017 r. wydobyto węgiel kamienny o łącznej masie 1 092 tys. ton, co w porównaniu do poziomu wydobycia odnotowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku oznacza spadek o 30,7% (-483 tys. ton surowca). W I półroczu 2017 r. nastąpił spadek wydobycia węgla o 25,9% r/r, tj. o 932 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 planem ratunkowym dla OKD przygotowanym przez Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej, po jego przyjęciu możliwa będzie sprzedaż kopalni do państwowego przedsiębiorstwa Prisko. Kopalnie należące do spółki węglowej mają być sekwencyjnie wygaszane w perspektywie do 2023 r. Kopalnie Darkow i Lazy mają zakończyć funkcjonowanie do końca 2018 r., a dwie kolejne, tj. CSA i CSM zostaną zlikwidowane odpowiednio w 2021 r. i w 2023 r.

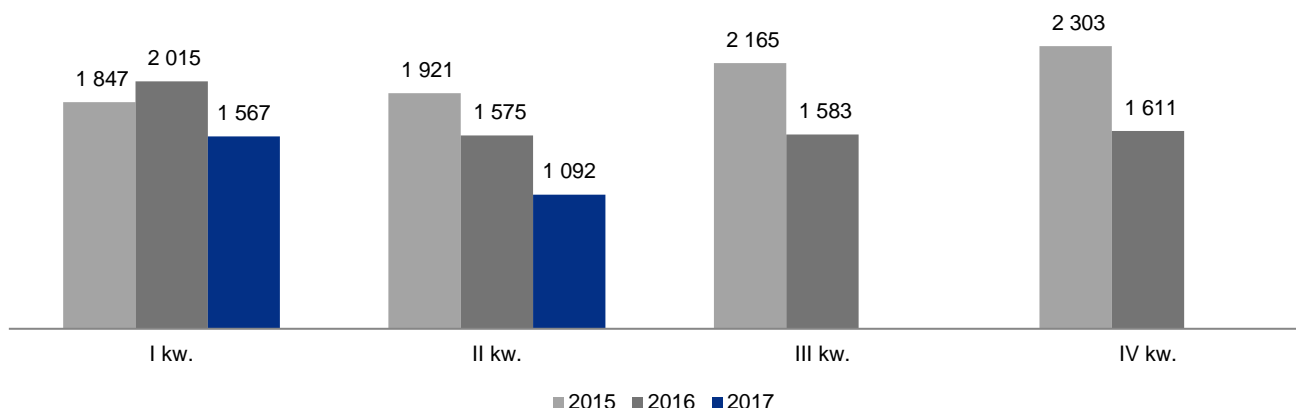
Należy również zaznaczyć, że na przemysł górniczy w Czechach wpłynie zmiana miksu energetycznego. Republika Czeska nastawia się przede wszystkim na zwiększenie produkcji energii jądrowej (wg Programu Energetyki Jądrowej do 2040 r.). Obecnie produkcja energii atomowej stanowi 32,5% całkowitej produkcji energii w Czechach, a w perspektywie do 2040 r. ma ona wzrosnąć do 58,0% kosztem zmniejszenia energii produkowanej z węgla brunatnego. 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.²⁶

²⁵ Czeski Urząd Statystyczny (CZSO), Industry - June 2017

²⁶ Wirtualny Nowy Przemysł

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

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



Źródło: Ministerstwo Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej

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. Barrierami 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.²⁷

W I połowie 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 czerwca br. najwyższą ujemną dynamiką charakteryzowała produkcję stali surowej, zarówno w wartościach nominalnych, jak i względnych. W okresie 6 miesięcy 2017 r. produkcja stali surowej wyniosła 2,44 mln ton i była niższa w porównaniu do I półrocza 2016 r. o 0,26 mln ton, czyli o 9,6% r/r. Podobnie produkcja surówki hutniczej odnotowała spadek w I połowie 2017 r. w porównaniu do I półrocza 2016 r. o 181,4 tys. ton r/r, czyli o 8,6% r/r osiągając poziom 1,92 mln ton. Również w grupie materiałów walcowanych na gorąco w okresie I półrocza 2017 r. nastąpił spadek produkcji w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 155,8 tys. ton czyli o 5,9% r/r, tj. do poziomu 2,49 mln ton.²⁸

Przemysł budowlany

Produkcja budowlano-montażowa wyrównana sezonowo w II kwartale 2017 r. wzrosła o 8,1% r/r (niewyrównana sezonowo wzrosła o 5,9% r/r). Produkcja w budownictwie budynków wzrosła o 10,7% r/r (wzrost udziału w produkcji budowlanej ogółem o 7,3 p.p.), a produkcja budownictwa inżynierskiego spadła o 4,5% r/r (zmniejszenie udziału w produkcji budowlanej ogółem o 1,4 p.p.).²⁹

Średnia liczba zarejestrowanych pracowników³⁰ w firmach z branży budowlanej zatrudniających co najmniej 50 pracowników w II kwartale 2017 r. spadła o 2,3% r/r. Przeciętne miesięczne nominalne wynagrodzenie brutto w tej grupie pracowników wzrosło o 5,9% r/r i wyniosło 34 676 CZK (tj. obecnie ok. 5 655 PLN).

W II kwartale 2017 r. liczba zleceń budowlanych podjętych przez firmy z 50 lub większą liczbą pracowników zwiększyła się o 1,9% r/r osiągając poziom 16 891 zamówień realizowanych na terenie Republiki Czeskiej. Ich łączna wartość wzrosła o 9,2% r/r do wartości 53,5 mld CZK (tj. ok. 8,73 mld PLN).

²⁷ National Training Fund, o.p.s., "Manufacture of basic metals and fabricated metal products"

²⁸ The Steel Federation, a.s.

²⁹ Czeski Urząd Statystyczny (CZSO), Construction - June 2017

³⁰ 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

W okresie od kwietnia do czerwca 2017 r. liczba udzielonych pozwoleń na budowę wyniosła 21 935 szt., (wzrost o 1,5% r/r) o niższej o 1,4% r/r szacunkowej wartości wynoszącej 84,0 mld CZK (tj. ok. 13,70 mld PLN).

Przemysł samochodowy

Z uwagi na wieloletnią tradycję produkcji samochodów oraz duże znaczenie przemysłu motoryzacyjnego dla rozwoju gospodarczego kraju, Czechy stały 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 I połowie 2017 r. były: Škoda Auto a.s. (60,7% udziału w rynku), Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o. (25,0% udziału w rynku) oraz TPCA Czech s.r.o. (Toyota, Peugeot, Citroën, 14,3% udziału w rynku). Gałąź przemysłu motoryzacyjnego wytwarzającą samochody dostawcze i autobusy tworzyły w I połowie 2017 r. następujące podmioty: Iveco Czech Republic a.s. (89,2% udziału w rynku), SOR Libchavy spol. s.r.o. (9,6% udziału w rynku) oraz inni producenci (1,2% udziału w rynku).

Według danych Automotive Industry Association w I połowie 2017 r. w Czechach wyprodukowano 775 tys. pojazdów drogowych, co w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (737,6 tys. sztuk) oznacza wzrost o 5,1% r/r. Największy nominalny wzrost produkcji pojazdów drogowych nastąpił w segmencie samochodów osobowych. W I półroczu 2017r. wyprodukowanych zostało 756,5 tys. szt. tj. o 37,0 tys. szt. więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (+5,1%r/r). Największy względny wzrost produkcji odnotowano w segmencie samochodów ciężarowych. W I półroczu 2017 r. wyprodukowanych zostało 776 szt. tj. o 247 szt. więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku (+46,7% r/r). W okresie od stycznia do czerwca br. wyprodukowano również 2 318 autobusów (wzrost r/r o 106 szt. tj. o 4,8%) oraz 866 motocykli (spadek produkcji r/r o 215 szt. tj. o 19,9%).³¹

4.2. Działalność przewozowa

4.2.1. Rynek transportu kolejowego w Polsce

Rynek transportu towarów koleją jest rynkiem regulowanym przez Urząd Transportu Kolejowego, który wydaje licencje uprawniające podmioty gospodarcze do prowadzenia kolejowej działalności przewozowej. W I półroczu 2017 r. usługi przewozu towarów koleją świadczyło 70 licencjonowanych kolejowych przewoźników towarowych, w tym PKP CARGO S.A. i PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. W tym okresie przetransportowali oni łącznie 114,1 mln ton ładunków, tj. więcej o 10,3 mln ton r/r (+9,9% r/r). Wykonana praca przewozowa również wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. o 1,9 mld tkm, tj. o 7,8% r/r. Średnia odległość przewozu ładunków w transporcie kolejowym w I półroczu 2017 r. spadła o 4,5 km r/r (-2,0% r/r) i wyniosła 226,1 km.³²

Omawiany wzrost przewozów ładunków koleją jest wynikiem przede wszystkim zwiększonych przewozów węgla kamiennego na terenie Polski w imporcie i tranzycie (przy zmniejszonej produkcji tego surowca w Polsce (-4,3% r/r)³³, niższej jego sprzedaży (-3,3% r/r)³⁴ oraz zmniejszenia produkcji energii elektrycznej w elektrowniach zawodowych opartych na tym surowcu (-1,9% r/r)³⁵). W okresie od stycznia do maja 2017 r. koleją przetransportowano 38,0 mln ton węgla kamiennego, tj. o 3,8 mln ton więcej niż w analogicznym okresie 2016 r. (+11,1% r/r).³⁶ Ożywienie gospodarcze w branżach takich jak: budownictwo (w związku z intensyfikacją realizacji inwestycji drogowych i kolejowych, a także sprzyjającymi warunkami atmosferycznymi w styczniu i marcu br.) i przemysł metalurgiczny (w związku z korzystną sytuacją na rynkach światowych, wzrostem produkcji stali na świecie w I półroczu 2017 r. o 4,4% r/r³⁷, wzrostem popytu krajowego i zagranicznego) wywołało pozytywne trendy na rynku kolejowych przewozów towarowych. Podczas pierwszych 5 miesięcy 2017 r. koleją przetransportowano w Polsce łącznie 16,3 mln ton kruszyw, piasku i żwiru oraz 8,5 mln ton rud żelaza, metali i wyrobów metalowych, co stanowi wzrost odpowiednio o 1,3 mln ton r/r (+8,4%) i 0,9 mln ton r/r (+11,1%)³⁸. 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” oraz większym udziałem przewozów towarów masowych w kontenerach, np. koks, zrębka drzewna. W I kwartale 2017 r. łączna masa przesyłek kontenerowych

³¹ AutoSAP

³² Urząd Transportu Kolejowego

³³ polskirynekwegla.pl

³⁴ polskirynekwegla.pl

³⁵ pse.pl

³⁶ Główny Urząd Statystyczny

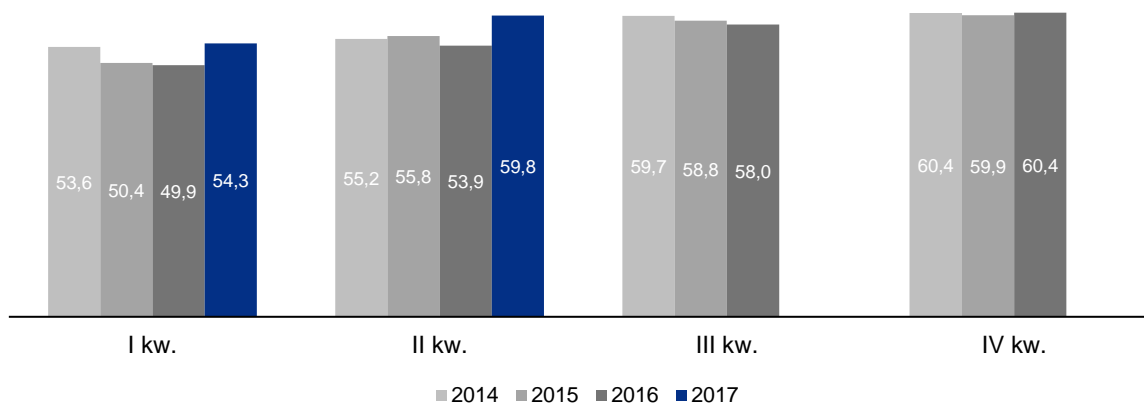
³⁷ worldsteel.org

³⁸ Główny Urząd Statystyczny

wyniosła 3,6 mln ton, co w porównaniu z analogicznym okresem ub.r. oznacza wzrost o 0,7 mln ton (+25,7%), natomiast transport liczony w UTI wzrósł w tym okresie do poziomu 258,7 tys. sztuk, tj. o 52 tys. sztuk więcej r/r (+25,2% r/r).³⁹

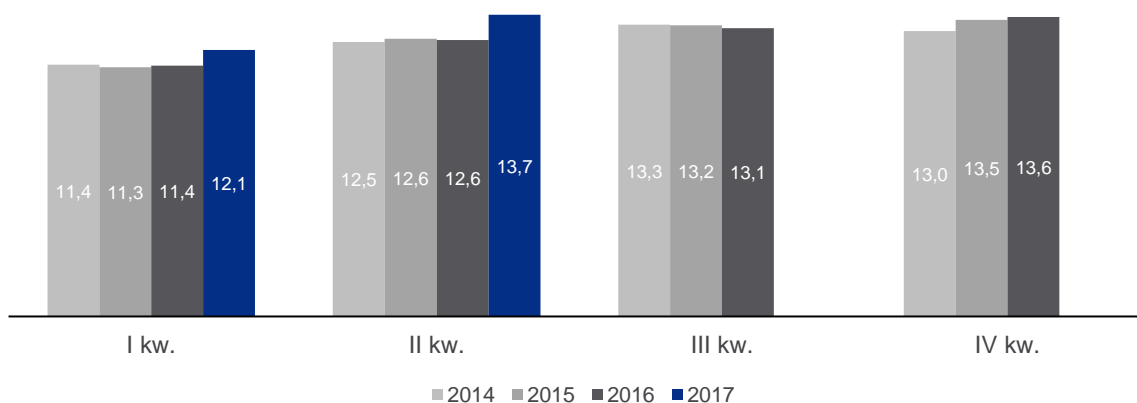
W okresie pierwszych 5 miesięcy 2017 r. mniejsze niż przed rokiem były przewozy drewna i wyrobów z drewna (spadek o 245 tys. ton r/r, czyli o 24,3% r/r do poziomu blisko 0,8 mln ton).⁴⁰ Było to związane przede wszystkim z wstrzymaniem przez Białoruś eksportu surowca w styczniu br., a następnie (po przywróceniu eksportu) jego znaczne ograniczenie. W tym samym okresie spadły również przewozy chemikaliów i produktów chemicznych (spadek o 237 tys. ton r/r, czyli o 6,1% r/r do poziomu 3,6 mln ton)⁴¹ w wyniku spadku ceny kwasu siarkowego, opłacalności jego sprzedaży i związanym z tym niższym wolumenem przeznaczanym na eksport.

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



Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

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



Źródło: Urząd Transportu Kolejowego

³⁹ Urząd Transportu Kolejowego

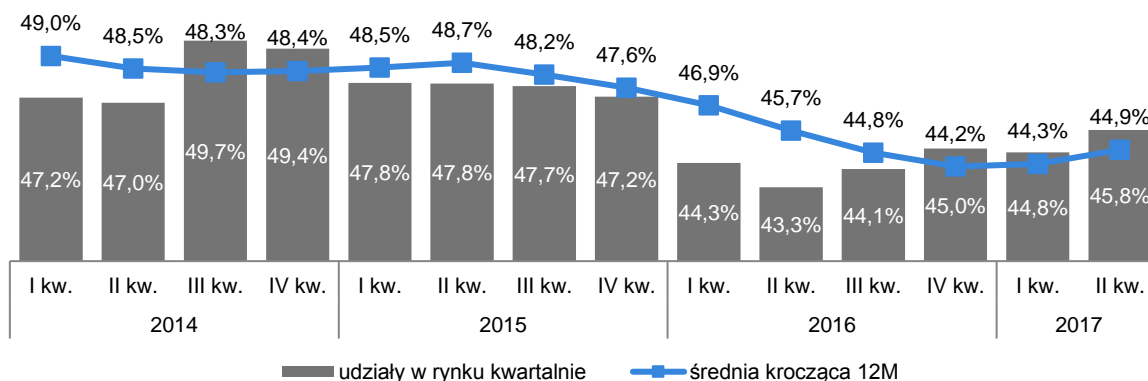
⁴⁰ Główny Urząd Statystyczny

⁴¹ Główny Urząd Statystyczny

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

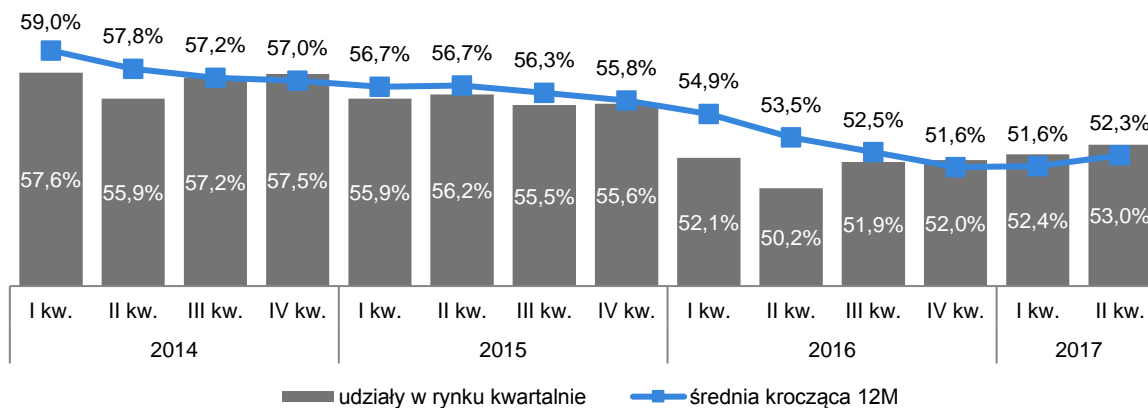
W I połowie 2017 r. pozycję lidera na polskim rynku kolejowych przewozów towarowych niezmiennie utrzymywała Grupa PKP CARGO posiadając udział w rynku równy 45,3% (+1,5 p.p. r/r) pod względem masy towarowej oraz 52,7% pod względem wykonanej pracy przewozowej (+1,6 p.p. r/r).⁴²

Rysunek 10 Udziały Grupy PKP CARGO w przewiezionej masie towarowej w Polsce w latach 2014-2017



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK

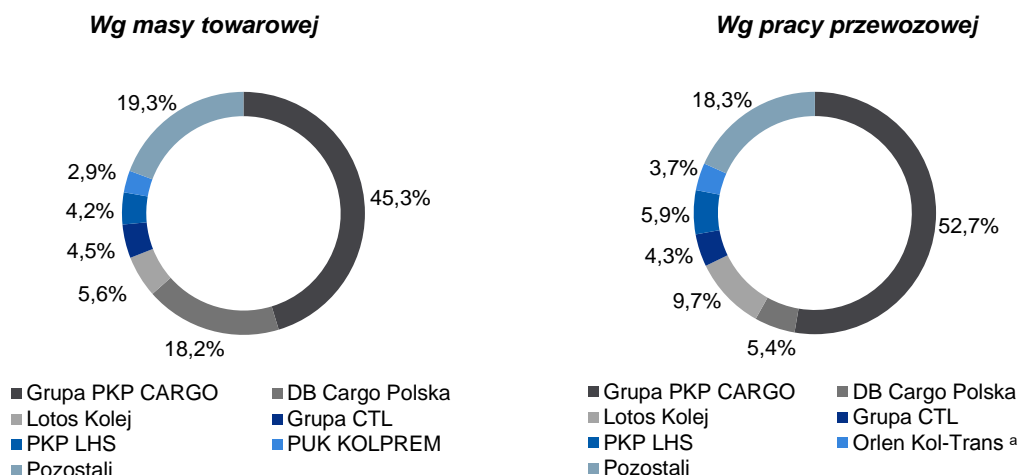
Rysunek 11 Udziały Grupy PKP CARGO w zrealizowanej pracy przewozowej w Polsce w latach 2014-2017



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK

⁴² Urząd Transportu Kolejowego

Rysunek 12 Udziały rynkowe największych przewoźników kolejowych w Polsce w I półroczu 2017 r. według masy towarowej oraz według wykonanej pracy przewozowej



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych UTK

^a Euraft 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 Euraft Trzebinia sp. z o.o. sprzed 1 czerwca 2017 r.

Największymi podmiotami rynku transportu towarów koleją prowadzących konkurencyjną wobec Grupy PKP CARGO działalność w Polsce 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 I półroczu 2017 r. największe wolumeny masy towarowej przetransportowali tacy konkurencyjni wobec Grupy PKP CARGO przewoźnicy jak: DB Cargo Polska (20,7 mln ton), Lotos Kolej (6,4 mln ton) i Grupa CTL (5,1 mln ton) uzyskując udziały w rynku odpowiednio: 18,2%, 5,6% i 4,5%. Z kolei największą pracę przewozową (prócz Grupy PKP CARGO) wykonali: Lotos Kolej (2,5 mld tkm), PKP LHS (1,5 mld tkm) i DB Cargo Polska (1,4 mld tkm) z udziałami odpowiednio 9,7%, 5,9% i 5,4%.

W okresie od stycznia do czerwca 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. największe wzrosty pracy przewozowej odnotowali następujący konkurencyjni wobec Grupy PKP CARGO przewoźnicy kolejowi: Inter Cargo (+200,3 mln tkm, co przełożyło się na wzrost udziału o 0,7 p.p.) oraz STK (+141,8 mln tkm, co przełożyło się na wzrost udziału o 0,5 p.p.). Największe spadki udziałów zostały odnotowane w Grupie CTL (-309,4 mln tkm, co przełożyło się na spadek udziału o 1,6 p.p.) oraz PKP LHS (-40,7 mln tkm, co oznacza spadek o 0,6 p.p.). Natomiast w odniesieniu do masy towarowej największy wzrost w I półroczu 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku odnotowali następujący konkurencyjni przewoźnicy: DB Cargo Polska (+1 846,2 tys. t, dzięki czemu przewoźnik ten utrzymał swoje udziały w rynku), Freightliner PL (+529,0 tys. t, wzrost udziału o 0,3 p.p.) oraz Koleje Czeskie (+368,6 tys. t, wzrost udziału o 0,2 p.p.). Największy spadek r/r w I połowie 2017 r. wolumenu przewiezionej masy odnotowała Grupa CTL (-662,8 tys. ton, spadek udziału o 1,1 p.p.).⁴³

4.2.3. Rynek towarowego transportu kolejowego w Republice Czeskiej

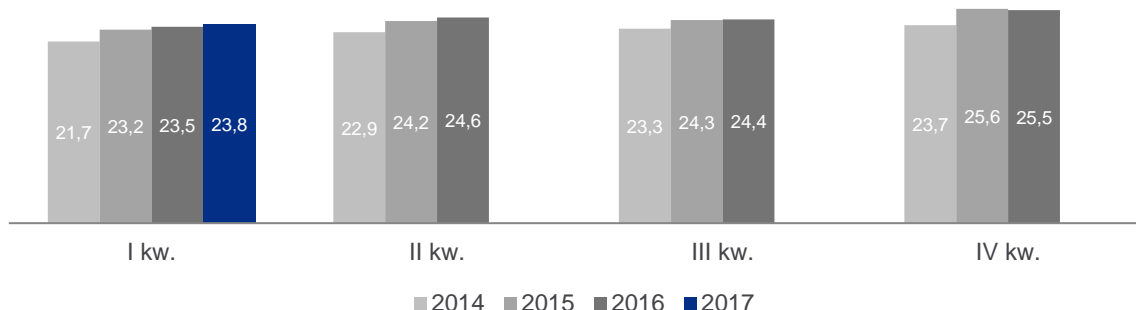
Według danych Czeskiego Ministerstwa Transportu w I kwartale 2017 r. na terenie Czech przetransportowano 103,7 mln ton towarów oraz wykonano 14,7 mld tkm pracy przewozowej. Największy udział w rynku przewozów towarowych przypadł gałęzi transportu samochodowego zarówno pod względem masy jak i pracy przewozowej wynosząc odpowiednio 76,7% (79,6 mln ton) i 71,8% (10,6 mld tkm). W porównaniu do I kwartału 2016 r. przewieziona samochodami masa towarów była o 1,0 mln ton większa (+1,3% r/r), a zrealizowana praca przewozowa mniejsza o 1,1 mld tkm (-9,8%), co oznacza spadek średniej odległości przewozowej w transporcie drogowym w I kwartale 2017 r. o 16,4 km r/r, tj. do poziomu 132,8 km (-11,0% r/r).

Z wykorzystaniem kolei przewieziono natomiast 23,8 mln ton ładunków w I kwartale 2017 r., co wskazuje na wzrost o 316,7 tys. ton r/r, tj. o 1,3%. Wolumen towarów przewieziony przez kolej stanowił 23,0% przetransportowanej masy całego rynku. Wykonana przez kolej pracę przewozową stanowiła 27,1% całej pracy branży transportowej w I kwartale 2017 r. i wyniosła 4,0 mld tkm (wzrost o 329,4 mln tkm r/r, tj. o 9,0%). Średnia odległość przewozu towarów koleją w I kwartale 2017 r. wyniosła 167,7 km, i wzrosła o 11,8 km r/r (+7,5% r/r).

⁴³ Urząd Transportu Kolejowego

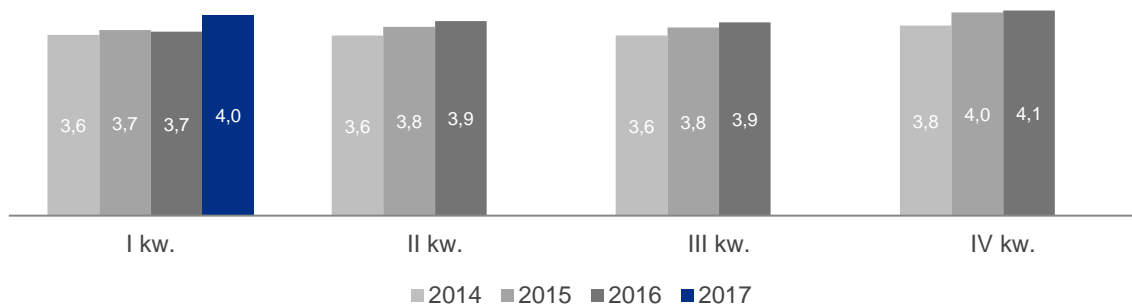
W I kwartale 2017 r. transport lotniczy i żegluga śródlądowa łącznie odpowiadały za 0,35% przetransportowanej na terenie Republiki Czeskiej masy ładunków, a pod względem zrealizowanej pracy przewozowej uzyskały 1,1% udziału w branży transportowej.⁴⁴

Rysunek 13 Towarowy transport kolejowy w Czechach według przewiezionej masy w poszczególnych kwartałach okresu 2013-2016 (mln ton)



Źródło: Czeski Urząd Statystyczny

Rysunek 14 Towarowy transport kolejowy w Czechach według wykonanej pracy przewozowej w poszczególnych kwartałach okresu 2013-2016 (mld tkm)



Źródło: Czeski Urząd Statystyczny

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

Według oficjalnych danych czeskiego zarządcy infrastruktury (SŽDC) w I kwartale 2017 r. na terenie Republiki Czeskiej posiadało licencję i na jej podstawie świadczyło usługi przewozów towarów koleją 98 przedsiębiorstw, w tym PKP CARGO S.A. oraz Advanced World Transport a.s.⁴⁵

Prowadzony obecnie przez państwowe przedsiębiorstwo Prisko reprezentujące Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej program restrukturyzacyjny sektora wydobywczego węgla kamiennego polegający głównie na stopniowym wygaszaniu zakładów górniczych OKD nadal silnie wpływa na wyniki przewozowe AWT. W I połowie 2017 r. AWT osiągnęła 8,64% udziału w rynku odnotowując tym samym spadek o 0,93 p.p. r/r.

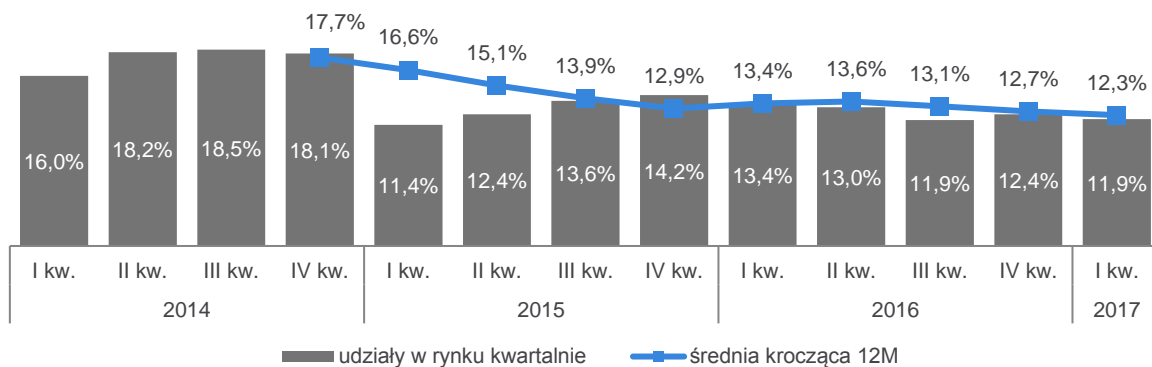
Spadki przewozów węgla kamiennego realizowanych przez AWT zostały częściowo zrekomensowane w I połowie 2017 r. większymi przewozami artykułów rolnych, głównie zbóż i pozostałych produktów rolnych (+340,5 tys. ton r/r), paliw płynnych

⁴⁴ Ministerstwo Transportu Republiki Czeskiej

⁴⁵ Správa železniční dopravní cesty (SŽDC) – stan na 18.05.2017 r.

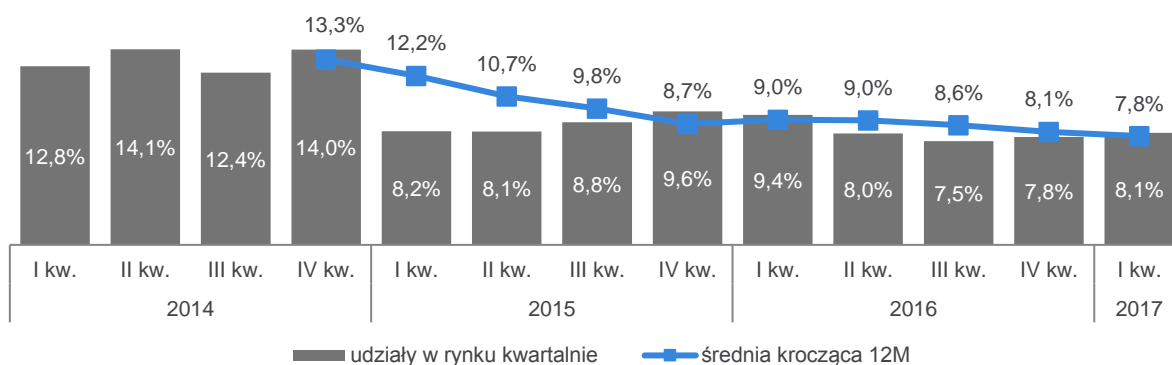
(+188,4 tys. ton r/r), metali i wyrobów z metali (+60,1 tys. ton r/r) oraz pozostałych ładunków (+100,4 tys. ton r/r). Aktualnie podejmowane są rozmowy z klientami oraz negocjowane umowy mające na celu w jak największym stopniu zniwelowanie spadku wolumenów przewozów wynikających z mniejszej masy przewozowej węgla kamiennego zlecaniej do transportu w przyszłości.

Rysunek 15 Udziały rynkowe AWT a.s. pod względem przetransportowanej na terytorium Republiki Czeskiej masy towarowej kwartalnie w okresie 2014-2017 r.



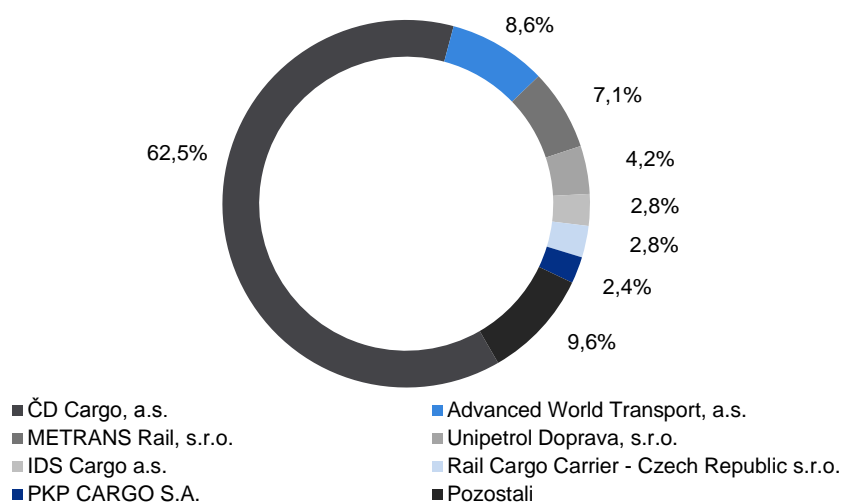
Źródło: Opracowanie własne

Rysunek 16 Udziały rynkowe AWT a.s. w zrealizowanej na terytorium Republiki Czeskiej pracy przewozowej kwartalnie w okresie 2014-2017 r.



Źródło: Opracowanie własne

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



Źródło: SŽDC

Niezmiennie liderem kolejowych przewozów towarowych w Republice Czeskiej była w I połowie 2017 r. spółka ČD Cargo a.s. osiągając 62,49% 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 65,43% (-2,94 p.p. r/r). Część rynku przejęły przede wszystkim: PKP CARGO S.A. (uzyskawszy 2,35% udziału w rynku w I połowie 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 2,18% w I połowie 2016 r. do 2,78% po 6 miesiącach 2017 r., czyli o 0,60 p.p. r/r) oraz Unipetrol Doprava, s.r.o. (wzrost udziału o 0,44 p.p. r/r, tj. z poziomu 3,79% w 6m'16 do 4,23% w 6m'17). Spadek udziałów rynkowych w I połowie 2017 r. zaobserwować można również u drugiego największego przewoźnika towarów kolejją, czyli AWT a.s. – w okresie od stycznia do czerwca 2016 r. spółka wykonała pracę przewozową odpowiadającą 9,57% pracy całego rynku, podczas gdy rok później udział ten wyniósł 8,64% (-0,93 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:

- przejęciu przewozów węgla kamiennego od konkurencyjnego przewoźnika w eksporcie z Polski na Słowacji przez Czechy,
- pozyskaniu przewozów węgla kamiennego w eksporcie z Polski do Czech,
- pozyskaniu przewozów koksu w eksporcie z Polski do Rumunii m.in. przez terytorium Czech,
- zwiększeniu przewozów rudy żelaza w tranzycie z polskich portów i Ukrainy do Czech,
- zwiększeniu przewozów intermodalnych w komunikacji Polska-Włochy m.in. przez terytorium Czech oraz samochodów i komponentów samochodowych w kontenerach w tranzycie z Czech do Rosji,
- wzrostowi przewozów samochodów z i do Włoch przewozem konwencjonalnym.

Przewoźnikami, którzy w I połowie 2017 r. uzyskali powyżej 5% udziału w czeskim rynku transportu towarów kolejją 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.⁴⁶

⁴⁶ SZDC; 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 I półrocze 2017 r. oraz I półrocze 2016 r. zawierają skonsolidowane dane spółek PKP CARGO S.A., PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. oraz Grupy AWT⁴⁷. Działalność przewozowa w I półroczu 2017 r. realizowana była przez pięć podmiotów z Grupy Kapitałowej.

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, Węglkoksem, 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). 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). 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 I półroczu 2017 r. Grupa PKP CARGO przewiozła 57,6 mln ton (+10% r/r) oraz wykonała pracę przewozową w wysokości 15,0 mld tkm (+11% r/r). Na uzyskane wyniki wpływ miał wzrost przewozów na terenie Polski, które zrealizowano w wysokości 51,7 mln ton (+14% r/r)⁴⁸ masy towarowej oraz 13,6 mld tkm (+11% r/r) pracy przewozowej, oraz utrzymanie wielkości przewozów poza granicami kraju, które zrealizowano w wysokości 9,0 mln ton masy towarowej tj. na poziomie wykonania I półrocza 2016 r., oraz 1,4 mld tkm (+16% r/r) pracy przewozowej. W I półroczu 2017 r. spółki z Grupy AWT przewiozły masę 6,0 mln ton (-12% r/r) oraz wykonały pracę przewozową w wysokości 0,9 mld tkm (+10% r/r).

Podstawowym rodzajem towarów przewożonych przez Grupę były paliwa stałe, wśród których węgiel kamienny pozostawał towarem dominującym. Przewozy paliw stałych stanowiły 50% przetransportowanego wolumenu towarów oraz 39% pracy przewozowej wykonanej przez Grupę PKP CARGO w I półroczu 2017 r. W analizowanym okresie przewozy paliw stałych były wyższe o 1% r/r w ujęciu przewiezionej masy, natomiast pod względem zrealizowanej pracy przewozowej były niższe o 3% r/r. W przewozach węgla kamiennego w I półroczu 2017 r. nastąpił wzrost przewiezionej masy o 1% r/r oraz spadek wykonanej pracy przewozowej o 3% r/r, przy spadku odległości o 4% r/r, wynikający głównie ze zwiększenia udziału przewozów w eksporcie przez południową granicę Polski kosztem przewozów w eksporcie przez polskie porty morskie. W przewozach węgla kamiennego na terytorium Polski odnotowano wzrost o 7% r/r pod względem przewiezionej masy, przy pracy przewozowej wykonanej na poziomie I półrocza 2016 r., do czego przyczynił się spadek średniej odległości o 7% r/r (związany głównie ze zmniejszeniem udziału eksportu morskiego). Wzrost wolumenu przewozów w I półroczu 2017 r. wynikał m.in. z pozyskania transportów do jednej z większych elektrowni na północy kraju, w eksporcie do Czech oraz na Słowację i Ukrainę, a także w imporcie z Rosji i tranzycie z portów morskich na Słowację. Wzrost ten odbył się pomimo zmniejszonej produkcji węgla kamiennego w Polsce (-4,3% r/r)⁴⁹, niższej jego sprzedaży (-3,3% r/r)⁵⁰ oraz zmniejszenia produkcji energii elektrycznej w

⁴⁷ Dotyczy spółek z Grupy AWT konsolidowanych metodą pełną

⁴⁸ Przewozy na terenie Polski zawierają część masy towarowej, która została przewieziona przez PKP CARGO S.A. również poza granicami Polski – w I półroczu 2017 r. przewieziono 2,5 mln ton, tj. wzrost o 66% r/r.

⁴⁹ polskirynekwegla.pl.

⁵⁰ polskirynekwegla.pl.

elektrowniach zawodowych opartych na tym surowcu (-1,9% r/r)⁵¹. W przewozach węgla kamiennego poza granicami kraju nastąpił spadek przewiezionej masy o 29% r/r oraz wykonanej pracy przewozowej o 28% 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 I półroczu 2017 r. o 2% r/r, a zrealizowana praca przewozowa była niższa o 1% r/r. Spadek przewozów koksu na terenie Polski o 10% r/r został zrekompensowany wzrostem przewozów koksu przez spółki z Grupy AWT o 16% 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.

Drugą największą grupę towarów przewożonych przez Grupę PKP CARGO w I półroczu 2017 r. stanowiły kruszywa i materiały budowlane z 16% udziałem w całkowitej pracy przewozowej (13% w I półroczu 2016 r.). W transporcie kruszyw i materiałów budowlanych w I półroczu 2017 r. odnotowano wzrost o 28% r/r pod względem przewiezionej masy oraz wzrost o 32% r/r pod względem zrealizowanej pracy przewozowej. Wzrost przewozów w tym segmencie jest związany z intensyfikacją realizacji inwestycji drogowych oraz inwestycji kolejowych 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. Wpływ na wielkość przewozów kruszyw i materiałów budowlanych w I półroczu 2017 r. miało również pozyskanie przewozów kruszyw od konkurencyjnego przewoźnika oraz zwiększone dostawy kamienia wapiennego w eksporcie na Ukrainę.

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 w I półroczu 2017 r. wyniósł 14% (13% w I półroczu 2016 r.). W tym segmencie odnotowano wzrost przewiezionej masy o 21% r/r oraz zrealizowanej pracy przewozowej o 19% r/r w związku z większym zapotrzebowaniem na rudy metali wynikającym z korzystnej sytuacji w przemyśle metalurgicznym na rynkach światowych (wzrost produkcji stali na świecie w I półroczu 2017 r. o 4,4% r/r wg danych World Steel Association)⁵², poprawiającą się koniunkturą gospodarczą 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 I półroczu 2017 r. miało także zwiększenie produkcji stali w Polsce do poziomu 5,1 mln ton (wzrost o 16% r/r). Jest to częściowo wynik niskiej bazy porównawczej, gdyż w 2016 r. trwał remont wielkiego pieca hutniczego w Krakowie oraz remont linii COS 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. W I półroczu 2017 r. zrealizowany przez Grupę transport jednostek intermodalnych wzrósł pod względem masy przewiezionych kontenerów o 22% r/r, natomiast wykonana praca przewozowa wzrosła o 33% r/r, do czego przyczynił się wzrost średniej odległości przewozu o 9% r/r. Wzrost przewozów intermodalnych wynika w głównej mierze z rozwoju połączeń tranzytowych i obsługi połączeń towarowych w relacji Chin-Europa-Chiny w ramach „Nowego Jedwabnego Szlaku” 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. Przetładunek kontenerów w polskich portach morskich zmniejszył się w I półroczu 2017 r. o 2,8% r/r⁵³, natomiast masa przewiezionych przez Grupę PKP CARGO kontenerów z/do polskich portów morskich wzrosła w tym okresie o 12,3% r/r.

W przewozach produktów chemicznych w I półroczu 2017 r. odnotowano wzrost przewiezionej masy o 8% r/r oraz zrealizowanej pracy przewozowej o 14% r/r, do której przyczynił się wzrost średniej odległości przewozu o 6% r/r. Wzrost przewozów tej grupy produktowej wynika ze wzrostu importu gazów ze Wschodu oraz eksportu nawozów przez krajowych producentów.

Wielkość przewozów drewna i płodów rolnych w I półroczu 2017 r. pod względem przewiezionej masy utrzymała się na poziomie wykonania I półrocza 2016 r., natomiast pod względem zrealizowanej pracy przewozowej nastąpił wzrost o 15% r/r. Główną przyczyną wzrostu zrealizowanej pracy przewozowej w tym segmencie były większe przewozy zboża i płodów rolnych poza terenem Polski przez spółki z grupy AWT.

W przewozach paliw płynnych w I półroczu 2017 r. odnotowano wzrost przewiezionej masy o 61% r/r oraz zrealizowanej pracy przewozowej o 17% r/r, przy spadku średniej odległości przewozu o 27% 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 w skutek wdrożonych w ub. r. przepisów (tzw. „pakiet paliwowy”) i skuteczniejszej egzekucji

⁵¹ pse.pl.

⁵² worldsteel.org

⁵³ GUS - Biuletyn Statystyczny Nr 6/2017

prawa. Przewozy paliw płynnych rozwijają się dynamicznie: w I kwartale br. nastąpił wzrost przewiezionej masy o 46% r/r oraz zrealizowanej pracy przewozowej o 10% r/r, natomiast w II kwartale br. nastąpił wzrost o 75% r/r pod względem przewiezionej masy i o 25% r/r zrealizowanej pracy przewozowej.

Tabela 13 Praca przewozowa Grupy PKP CARGO w I półroczu i w II kwartale 2016 r. i 2017 r.

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016	Zmiana	Zmiana %	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016	II kw. 2017	II kw. 2016	Zmiana %
	(mln tkm)				udział w całości (%)		(mln tkm)		
Paliwa stałe ¹	5 926	6 098	-172	-3%	39%	45%	2 818	2 998	-6%
z czego węgiel kamienny	5 232	5 400	-168	-3%	35%	40%	2 459	2 577	-5%
Kruszywa i materiały budowlane ²	2 360	1 784	576	32%	16%	13%	1 596	1 154	38%
Metale i rudy ³	2 047	1 719	328	19%	14%	13%	1 111	815	36%
Produkty chemiczne ⁴	1 189	1 044	145	14%	8%	8%	601	539	11%
Paliwa płynne ⁵	646	550	96	17%	4%	4%	347	277	25%
Drewno i płody rolne ⁶	864	750	114	15%	6%	6%	441	335	32%
Przewozy intermodalne	1 520	1 146	374	33%	10%	9%	789	604	31%
Pozostałe ⁷	470	384	85	22%	3%	3%	244	213	14%
Razem	15 022	13 474	1 548	11%	100%	100%	7 947	6 935	15%

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 14 Masa towarowa Grupy PKP CARGO w I półroczu i w II kwartale 2016 r. i 2017 r.

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016	Zmiana	Zmiana %	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016	II kw. 2017	II kw. 2016	Zmiana %
	(tys. ton)				udział w całości (%)		(tys. ton)		
Paliwa stałe ¹	29 092	28 874	217	1%	50%	55%	14 134	14 224	-1%
z czego węgiel kamienny	26 134	25 852	282	1%	45%	49%	12 604	12 648	0%
Kruszywa i materiały budowlane ²	8 965	7 001	1 964	28%	16%	13%	5 909	4 444	33%
Metale i rudy ³	6 575	5 440	1 135	21%	11%	10%	3 464	2 599	33%
Produkty chemiczne ⁴	3 466	3 218	248	8%	6%	6%	1 720	1 622	6%
Paliwa płynne ⁵	2 315	1 435	880	61%	4%	3%	1 321	756	75%
Drewno i płody rolne ⁶	2 196	2 189	7	0%	4%	4%	1 165	994	17%
Przewozy intermodalne	3 696	3 031	665	22%	6%	6%	1 847	1 589	16%
Pozostałe ⁷	1 330	1 049	282	27%	2%	2%	673	571	18%
Razem	57 635	52 237	5 398	10%	100%	100%	30 234	26 800	13%

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 15 Średnia odległość przewozów Grupy PKP CARGO S.A. w I półroczu i w II kwartale 2016 r. i 2017 r.

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016	Zmiana	Zmiana %	II kw. 2017	II kw. 2016	Zmiana %
	km				km		%
Paliwa stałe ¹	204	211	-7	-4%	199	211	-5%
z czego węgiel kamienny	200	209	-9	-4%	195	204	-4%
Kruszywa i materiały budowlane ²	263	255	8	3%	270	260	4%
Metale i rudy ³	311	316	-5	-1%	321	314	2%
Produkty chemiczne ⁴	343	324	19	6%	349	332	5%
Paliwa płynne ⁵	279	383	-104	-27%	263	366	-28%
Drewno i płody rolne ⁶	394	343	51	15%	379	337	12%
Przewozy intermodalne	411	378	33	9%	427	380	12%
Pozostałe ⁷	353	367	-13	-4%	363	374	-3%
Razem	261	258	3	1%	263	259	2%

Źródło: Opracowanie własne

¹ Uwzględnia węgiel kamienny, koks i węgiel brunatny.

² Uwzględnia wszelkie rodzaje kamienia, piasku, cegieł i cementu.

³ Uwzględnia rudy i piryty oraz metale i produkty metalowe.

⁴ Uwzględnia nawozy sztuczne i pozostałe produkty chemiczne.

⁵ Uwzględnia ropę naftową i produkty ropopochodne.

⁶ Uwzględnia zboże, ziemniaki, buraki cukrowe, pozostałe płody rolne, drewno i wyroby drewniane.

⁷ Uwzględnia transport promowy i pozostałe przewozy towarowe.

Z punktu widzenia kierunków, w których realizowane były przewozy Grupy PKP CARGO, dominujące były przewozy realizowane na terytorium Polski stanowiące 90% zrealizowanej pracy przewozowej w I półroczu 2017 r. W porównaniu z I półroczem 2016 r. udział wykonanej pracy przewozowej poza terytorium Polski wzrósł o 0,4 p.p., co wskazuje na systematyczny rozwój przewozów poza granicami Polski.

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 Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy. W ramach Grupy świadczone są dodatkowo usługi związane z remontami taboru oraz usługi rekultywacyjne, jednakże nie są one istotne z punktu widzenia działalności Grupy i nie są traktowane jako osobne segmenty operacyjne.

4.4. Informacje dotyczące zatrudnienia

Poniżej przedstawiono dane o zmianach stanu zatrudnienia w Grupie Kapitałowej PKP CARGO w I półroczu 2017 r. oraz 2016 r.

Tabela 16 Zatrudnienie w okresie I półrocza 2017 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:			Zmiana od początku roku	Zmiana w II kw. 2017
	30/06/2017	31/03/2017	31/12/2016		
Grupa PKP CARGO	23 371	23 281	23 144	227	90
w tym: PKP CARGO S.A.	17 205	17 247	17 429	-224	-42

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 17 Zatrudnienie w okresie I półrocza 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:			Zmiana od początku roku	Zmiana w II kw. 2016
	30/06/2016	31/03/2016	31/12/2015		
Grupa PKP CARGO	23 479	23 625	23 805	-326	-146
w tym: PKP CARGO S.A.	17 715	17 802	17 979	-264	-87

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 18 Przeciętne zatrudnienie w okresie I półrocza 2017 r. i I półrocza 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie w etatach			Zmiana 2017/2016	Przeciętne zatrudnienie w osobach		Zmiana 2017/2016
	6 miesięcy		6 miesięcy		6 miesięcy		
	2017	2016			2017	2016	
Grupa PKP CARGO	23 299	23 619	-320	23 324	23 649	-325	
w tym: PKP CARGO S.A.	17 277	17 829	-552	17 281	17 834	-553	

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 19 Zmiana w strukturze zatrudnienia w okresie I półrocza 2017 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:			Zmiana od początku roku	Zmiana w II kw. 2017
	30/06/2017	31/03/2017	31/12/2016		
Stanowiska nierobotnicze - Grupa	5 293	5 250	5 272	21	43
w tym: PKP CARGO S.A.	3 815	3 798	3 825	-10	17
Stanowiska robotnicze - Grupa	18 078	18 031	17 872	206	47
w tym: PKP CARGO S.A.	13 390	13 449	13 604	-214	-59
Razem	23 371	23 281	23 144	227	90
w tym: PKP CARGO S.A.	17 205	17 247	17 429	-224	-42

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 20 Zmiana w strukturze zatrudnienia w okresie I półrocza 2016 r. w Grupie PKP CARGO (dotyczy pracowników czynnych)

Wyszczególnienie	Liczba osób zatrudnionych na:			Zmiana od początku roku	Zmiana w II kw. 2016
	30/06/2016	31/03/2016	31/12/2015		
Stanowiska nierobotnicze - Grupa	5 297	5 328	5 324	-27	-31
w tym: PKP CARGO S.A.	3 847	3 871	3 863	-16	-24
Stanowiska robotnicze - Grupa	18 182	18 297	18 481	-299	-115
w tym: PKP CARGO S.A.	13 868	13 931	14 116	-248	-63
Razem	23 479	23 625	23 805	-326	-146
w tym: PKP CARGO S.A.	17 715	17 802	17 979	-264	-87

Źródło: Opracowanie własne

Przeciętne zatrudnienie (w etatach) w Grupie PKP CARGO było niższe o 320 etatów, tj. o -1,3% r/r niż w analogicznym okresie roku poprzedniego – było to głównie rezultatem rozwiązywania umów o pracę w związku z nabyciem uprawnień emerytalnych i rentowych.

4.5. Inwestycje Grupy PKP CARGO

Grupa poniosła za I półrocze 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 200,8 mln zł, co stanowiło 75% wykonania w analogicznym okresie 2016 r., tj. 267,5 mln zł (w tym 100,7 mln zł na zakup lokomotyw wielosystemowych).

Większość nakładów inwestycyjnych za I półrocze 2017 r. w Grupie została przeznaczona na realizację zadań inwestycyjnych związanych z taborem, głównie na naprawy i przeglądy okresowe taboru, modernizacje lokomotyw oraz wagonów - łącznie 181,1 mln zł (tj. 90% nakładów inwestycyjnych). Ponadto poniesiono również nakłady na informatyzację, tj. zakup sprzętu komputerowego i wartości niematerialnych (oprogramowania) na poziomie 3,6 mln zł, na budownictwo inwestycyjne na poziomie 9,8 mln zł, na zakupy pozostałych maszyn, urządzeń oraz pozostałego wyposażenia warsztatowego i biurowego na poziomie 6,3 mln zł.

Szczegółowe zestawienie wykonania nakładów inwestycyjnych Grupy za I półrocze 2017 r. oraz porównanie do wykonania I półrocza 2016 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela 21 Nakłady inwestycyjne w Grupie PKP CARGO za I półrocze 2017 r. w porównaniu do I półrocza 2016 r. na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne (tys. zł)

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016	Zmiana bezwzględna r/r	Tempo zmian r/r (w %)
Budownictwo inwestycyjne	9 824	6 312	3 512	56%
Zakup lokomotyw	0	101 513	-101 513	-100%
Modernizacja lokomotyw	26 652	14 525	12 127	83%
Zakup wagonów	25	0	25	n/d
Modernizacja wagonów	10	0	10	n/d
Maszyny, urządzenia oraz wyposażenie warsztatowe	5 699	2 578	3 121	121%
Teleinformatyzacja	3 570	8 951	-5 381	-60%
Pozostałe	575	2 460	-1 885	-77%
Komponenty w remontach:	154 398	131 125	23 273	18%
<i>Naprawy i przeglądy okresowe lokomotyw</i>	<i>32 811</i>	<i>46 967</i>	<i>-14 156</i>	<i>-30%</i>
<i>Naprawy i przeglądy okresowe wagonów</i>	<i>121 587</i>	<i>84 158</i>	<i>37 429</i>	<i>44%</i>
Razem	200 753	267 464	-66 711	-25%

Źródło: Opracowanie własne

4.6. Istotne informacje i zdarzenia

Tabela 22 Istotne informacje i zdarzenia, które wystąpiły w I półroczu 2017 r. oraz po dniu bilansowym

Okres	Wydarzenie
styczeń	<ul style="list-style-type: none"> 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.
marzec	<ul style="list-style-type: none"> Złożenie rezygnacji z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. przez Pana Mirosława Pawłowskiego. Powołanie Pana Krzysztofa Mamińskiego z dniem 6 marca 2017 r. do składu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. Złożenie rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. przez Pana Jerzego Kleniewskiego 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 Powołanie Pana Władysława Szczepkowskiego z dniem 14 marca 2017 r. do składu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. Spółka dokonała przedterminowej spłaty kredytu zawartego z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju. Cztery 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. 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.
kwiecień	<ul style="list-style-type: none"> Sąd Okręgowy w Ostrawie opublikował projekt planu restrukturyzacji OKD a.s. Zgodnie z opublikowanym Planem, OKD w drodze podwyższenia kapitału zakładowego swojej spółki zależnej wnieśli 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. PKP CARGO S.A. za wysoką jakość komunikowania z rynkiem oraz wypełnianie obowiązków informacyjnych i sprawozdawczych zdobyła prestiżowy tytuł „Transparentnej Spółki Roku 2016”.
maj	<ul style="list-style-type: none"> 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. 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. 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. Złożenie rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Pana Andrzeja Wacha. W dniu 31.05.2017r. upłynął 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.

- 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 wspólników, (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 wspólników, (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”).

czerwiec

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 BV 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.

- 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

- 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.

lipiec

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.

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.

sierpień

- 24 sierpnia 2017 r. Zgromadzenie Wierzyteli 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 rekultywacyjnych. 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.

Źródło: Opracowanie własne

4.7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

Ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym i rynkowym

Ryzyko wynikające z uwarunkowań makroekonomicznych - Transport jest jednym z głównych działów gospodarki każdego kraju. Obie odmiany lądowego przemieszczania towarów (samochodowa i kolejowa) w sposób szczególny warunkują rozwój ekonomiczny innych działów gospodarki każdego kraju, w tym Polski i Czech, wykazując ścisłą korelację z koniunkturą rynku (zarówno w ujęciu krajowym, jak i międzynarodowym). Rozwój lub regres gospodarki przekłada się na ożywienie lub spowolnienie transportu i na odwrót – intensyfikacja lub zmniejszenie przewozów znajduje odzwierciedlenie w dodatniej lub ujemnej dynamice wzrostu gospodarki. Poziom produkcji przemysłowej i wzrost poszczególnych segmentów przemysłu zależnych od dostaw surowców do produkcji i półproduktów oraz rozwój jego importochłonnych gałęzi, a także możliwości eksportu wytworzonych produktów oddziałujących na stopień międzynarodowej wymiany handlowej znacząco wpływają na rozwój transportu kolejowego. Przewozy drogowe, będąc konkurencyjnym środkiem transportu, również wpływają na wolumeny towarów przeznaczane do przemieszczania koleją.

Otoczenie makroekonomiczne, w tym poziomy rozwoju gospodarczego rynków krajowych i międzynarodowych, na obszarze których przewozy realizuje Grupa PKP CARGO, w bezpośredni sposób wpływa na prowadzoną działalność usługową Grupy. Wielkość realizowanej pracy przewozowej wykazuje silne sprzężenie z dynamiką polskiego produktu krajowego brutto oraz z długoterminowymi cyklami koniunkturalnymi gospodarki i fluktuacjami poszczególnych jej sektorów produkcji.

Głównym źródłem przychodów Grupy PKP CARGO jest świadczenie usług transportu towarów koleją zarówno w kraju, jak i za granicą. Dlatego na wyniki przewozowe i finansowe Grupy ma wpływ nie tylko koniunktura gospodarcza Polski i Czech, ale również poziom rozwoju i dynamika wzrostu zagranicznych gospodarek będących ich znaczącymi partnerami handlowymi. Wyniki aktywności biznesowej Grupy są zatem istotnie zależne od ekonomicznej sytuacji zarówno na rodzimych rynkach, jak i tych zagranicznych, na których obecna jest Grupa lub posiadających potencjał do prowadzenia kolejowej działalności transportowej towarów. Niekorzystna sytuacja gospodarcza może mieć zatem negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Otwartość i ogólne nastawienie do aktywności gospodarczej partnerów biznesowych uczestniczących w międzynarodowej wymianie handlowej dóbr w istotny sposób oddziałuje na cały dział transportu towarów. Szeroki obrót towarów pomiędzy podmiotami z poszczególnych państw członkowskich Unii Europejskiej nie natrafił dotychczas na znaczne przeszkody, jednak duża niepewność co do ostatecznych wyników rozpoczętego procesu negocjacyjnego ws. opuszczenia Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię rodzą kolejne ryzyko biznesowe. Wzrastająca niepewność odnośnie przyszłego modelu funkcjonowania zarówno wspólnotowego jednolitego rynku, jak i prawdopodobnych zmian w modelu gospodarczym Wielkiej Brytanii powodują przesuwanie w czasie decyzji o zawieraniu nowych kontraktów międzynarodowych i składaniu zamówień z zagranicy, mimo deprecjacji funta szterlinga (korzystnego dla europejskich importerów). Pomimo, iż negocjacje nie będą prowadzone w kierunku tzw. „twardego Brexitu”, w średniookresowej perspektywie spodziewać się należy sporej niepewności biznesowej i zawirowań w handlu międzynarodowym. Rokowania w sprawie Brexitu mogą trwać najprawdopodobniej przez najbliższe dwa lata.⁵⁴

Ceny surowców przemysłowych na rynkach światowych oraz ogólny stan globalnej gospodarki to czynniki przyczyniające się w największym stopniu do polepszenia lub pogorszenia kondycji gospodarczej Chin, co z kolei przekłada się na wahania dynamiki i strukturę handlu towarami i ich transportu w Europie Środkowo-Wschodniej. W II kwartale 2017 r. wzrost PKB Państwa Środka wyniósł 6,9%, co wobec 6,8% konsensusu oraz 6,9% w poprzednim kwartale wskazuje na lepszy stan gospodarki niż dotychczas oczekiwano. Wysokiego tempa wzrostu PKB nie ograniczyły nawet interwencje władz państwowych ograniczające dostępność finansowania inwestycyjnego na rynku nieruchomości o charakterze spekulacyjnym. Jednocześnie chińska produkcja przemysłowa wzrosła w czerwcu br. o 7,6% r/r, co w porównaniu z odczytem z maja stanowiło 1,1 p.p.

⁵⁴ <http://www.rp.pl/Gospodarka/>

wzrostu dynamiki.⁵⁵ Obecny wyższy wzrost gospodarczy obserwowany w I półroczu br. niż zakładany dla całego 2017 r. (6,7% r/r) może przyczynić się do intensyfikacji przewozów w ramach kolejowych przewozów Nowym Jedwabnym Szlakiem realizowanych przez Grupę PKP CARGO od wschodniej granicy Polski do państw Europy Zachodniej (i z powrotem). Z tego samego powodu prawdopodobne jest zwiększenie odwozów i dowozów ładunków z lub do Chin transportowanych drogą morską z wykorzystaniem rozwijających się obecnie polskich portów morskich.

Ryzyko okresowego ograniczenia przewozów w głównych grupach towarowych – Transport towarów koleją wykazuje wysoką korelację z takimi sektorami przemysłu jak: wydobywczy, hutnictwo, rafineryjny i chemiczny, budownictwo, drzewny. Koniunktura każdego z nich w bezpośredni sposób wpływa na poziom masy towarowej dostępnej do przewozu zlecanej przez operujące w nich przedsiębiorstwa oraz wykonaną przez Grupę PKP CARGO pracę przewozową.

Sektorem przemysłu niezmiennie najważniejszym dla Grupy PKP CARGO ze względu na strukturę prowadzonej działalności przewozowej jest wydobywanie i przetwórstwo węgla kamiennego. Pomimo poprawy sytuacji w górnictwie i wzrostu światowych cen ARA węgla kamiennego o 67,9% r/r, tj. ze średniego poziomu 46,87 USD/t do 78,2 USD/t, ryzyko zmiany trendu i okresowego spadku cen surowca nadal istnieje. Czynnikiem powodującymi niepewność rynku i, tym samym, stanowiącymi ryzyko biznesowe dla Grupy PKP CARGO są:

- trwające prace nad projektem unijnych regulacji autorstwa Komisji Europejskiej (tzw. „pakiet zimowy”) zakładających promocję m.in. wzrostu efektywności energetycznej i dalszego rozwoju odnawialnych źródeł energii, co oznacza brak wsparcia dla źródeł energii na bazie paliw kopalnych w kierunku całkowitego wyeliminowania węgla kamiennego i brunatnego z europejskiej gospodarki do 2050 r.⁵⁶
- założenia „Programu dla sektora węgla kamiennego w Polsce” wyznaczającego kierunki rozwoju sektora do 2030 r., zgodnie z którymi udział węgla kamiennego i brunatnego w miksie energetycznym Polski miały na koniec prognozowanego okresu spaść do ok. 60%, a w perspektywie do 2050 r. nawet do 50%⁵⁷ (wobec 80,2% w I półroczu 2017 r.).⁵⁸
- rosnące znaczenie Odnawialnych Źródeł Energii („OZE”): pod koniec I kwartału br. Eurostat opublikował dane, z których wynika, iż udział OZE w zużyciu energii brutto na terenie UE w 2015 r. wyniósł 16,7% wobec wyznaczonego do 2020 r. celu na poziomie 20%. W Polsce konsumpcja energii elektrycznej z OZE stanowiła 11,8% krajowego zużycia (11,5% w 2014 r.) i znajdowała się o 3,5 p.p. poniżej wyznaczonego do 2020 r. celu na poziomie 15%. Jednocześnie Czechy już w 2013 r. przekroczyły cel zakładany na rok 2020, czyli 13% udziału w zużyciu energii elektrycznej z OZE, a w 2015 r. 15,1%. Kolejnym proponowanym w „pakiecie zimowym” celem UE do 2030 r. jest uzyskanie udziału zużycia energii ze źródeł odnawialnych w wysokości 27%.⁵⁹
- program restrukturyzacyjny sektora wydobywczego węgla kamiennego polegający głównie na stopniowym zamykaniu zakładów górniczych OKD Nastupnicka (nowa nazwa Kopalni Ostrawsko-Karwińskich). Według planu reorganizacji czeskiej spółki węglowej likwidowane kolejno mają być kopalnie Darkow i Lazy (do końca 2018 r.), CSA (w 2021 r.) i CSM (w 2023 r.).⁶⁰

W I półroczu 2017 r. wydobyto w Polsce 32,90 mln ton węgla kamiennego, co w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r., w którym wydobyto 34,14 mln ton, oznacza spadek o 1,52 mln r/r (-4,4% r/r).⁶¹ Powodem ujemnej dynamiki wydobywania są trwające obecnie działania restrukturyzacyjne polskich kopalń w sferze zarówno kapitałowej (konsolidacja podmiotów z tego sektora), jak i redukcja liczby ścian wydobywczych w poprzednich latach (obecnie zapowiadane są działania zmierzające w kierunku częściowego odtworzenia liczby ścian w II połowie br.).⁶² W okresie styczeń-czerwiec 2017 r. produkcja energii elektrycznej przez elektrownie zawodowe oparte na węglu kamiennym wyniosła 40 005 GWh, co w porównaniu z 40 792 GWh w analogicznym okresie 2016 r. wskazuje na spadek o 787 GWh r/r, czyli o 1,9%.⁶³

Ryzyko związane z sektorem kolejowych przewozów towarowych – Rynki przewozów towarowych koleją są zarówno w Polsce, jak i w Czechach rynkami regulowanymi. Z uwagi na rozwiniętą konkurencję oraz potencjalną możliwość złagodzenia przepisów i norm ustalających ramy funkcjonowania podmiotów na tych rynkach liczba przewoźników kolejowych może ulegać zmianom. Zmniejszenie przez regulatorów rynkowych barier wejścia rodzi dodatkowe ryzyko w postaci możliwej zmiany liczby konkurencyjnych wobec Grupy PKP CARGO operatorów przewozowych, co znajduje odzwierciedlenie w dotychczasowych statystykach: w 2015 r. na rynku funkcjonowało 67 przewoźników, na koniec 2016 r. było ich 69, natomiast w I połowie 2017 r. działalność przewozową na rynku towarowych przewozów kolejowych prowadziło 70 podmiotów.⁶⁴ Oprócz ryzyka pojawienia się na rynku nowych firm przewozowych, z uwagi na możliwość odnowienia licencji wydanej przez Prezesa Urzędu Transportu

⁵⁵ Business Insider Polska

⁵⁶ <http://biznesalert.pl/>

⁵⁷ Ministerstwo Energii

⁵⁸ Polskie Sieci Elektroenergetyczne

⁵⁹ Wysokienapiecie.pl

⁶⁰ Wirtualny Nowy Przemysł

⁶¹ Główny Urząd Statystyczny

⁶² Ministerstwo Energii

⁶³ Polskie Sieci Elektroenergetyczne

⁶⁴ Urząd Transportu Kolejowego

Kolejowego, istnieje ryzyko powrotu podmiotów, które wcześniej zdecydowały się na czasowe zawieszenie prowadzenia działalności przewozowej.

Grupa w dalszym ciągu jest liderem na polskim rynku przewozów towarów koleją. Pod względem masy towarowej konkurencja odpowiadała za przetransportowanie 54,7% ładunków w I połowie 2017 r., co w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku oznacza spadek o 1,5 p.p. r/r. Jeśli zaś chodzi o zrealizowaną pracę przewozową, to konkurencyjni wobec Grupy przewoźnicy łącznie zanotowali jej spadek z poziomu 48,9% w I połowie 2016 r. do 47,3% po pierwszych 6 miesiącach br. (-1,6 p.p. r/r).⁶⁵ Udział AWT w rynku kolejowych przewozów towarowych Republiki Czeskiej mierzony wykonaną pracą przewozową brutto w I połowie 2017 r. wyniósł 8,6% (spadek o 1,0 p.p. w porównaniu do 9,6% w I połowie 2016 r.).⁶⁶

Głównymi konkurentami Grupy w przewozach kolejowych na terenie Polski zwłaszcza w transporcie takich grup towarowych jak: węgiel, kruszywo, inne materiały sypkie, paliwa płynne, artykuły chemiczne, intermodal są DB Cargo Polska, Lotos Kolej, PKP LHS i CTL Logistics. Największymi konkurentami wobec AWT na rynku czeskim są: ČD CARGO a.s., METRANS Rail s.r.o., Unipetrol Doprava s.r.o., IDS Cargo a.s., Rail Cargo Carrier - Czech Republic, SD – Kolejova doprava a.s. i České dráhy, a.s. Usługi przewozowe na terenie Republiki Czeskiej świadczy również PKP CARGO S.A. posiadając udział w rynku na poziomie 2,4% pod względem pracy przewozowej brutto po I połowie 2017 r. (brak Spółki w zestawieniu SZDC w analogicznym okresie ubiegłego roku, gdyż posiadała udział poniżej 1%). Usługi transportowe oferowane przez konkurencyjnych przewoźników występują głównie w takich segmentach jak przewozy: węgla, materiałów sypkich, paliw płynnych, materiałów chemicznych i intermodalne.

Wcześniejsze opóźnienia w realizacji przetargów oraz uruchamianiu fazy budowlanej rozstrzygniętych postępowań przetargowych w branży budowlanej w dalszym ciągu stanowią jedno z największych ryzyk prowadzenia działalności przewozowej koleją w Polsce i mają bezpośrednie odzwierciedlenie w dostępnych do przewozu wolumenach kruszyw i innych towarów kluczowych dla realizacji inwestycji infrastrukturalnych. Natomiast dla rynku czeskiego kluczowym czynnikiem niepewności co do przyszłej skali przewozów towarowych koleją jest branża wydobywcza ze względu na trwające procesy restrukturyzacyjne i wygaszanie kopalń węgla kamiennego jedyne przedsiębiorstwa działające w tej branży, czyli Kopalń Ostrawsko-Karwińskich.

Ryzyka w prowadzonej działalności

Ryzyko związane z infrastrukturą kolejową – Działalność Grupy PKP CARGO uzależniona jest od stanu infrastruktury kolejowej, a wykorzystywana sieć kolejowa charakteryzuje się niską jakością. Intensywny program modernizacji sieci kolejowej, choć docelowo wiązać się będzie z poprawą warunków użytkowania, w okresie trwania prac budowlanych i remontowych powoduje utrudnienia i konieczność prowadzenia ruchu kolejowego przy wykorzystaniu objazdów. Z uwagi na zamknięcia torowe i brak przepustowości, występują też przypadki otrzymywania rozkładów jazdy na odległe terminy, co wpływa niekorzystnie na obrót wagonów, a tym samym na możliwości wykorzystania wagonów pod dalsze załadunki.

Ryzyko zmian regulacji prawnych

Techniczna Specyfikacja Interoperacyjności Hałas (TSI NOI)

W Komisji Europejskiej trwają prace nad rewizją TSI Hałas, których efektem będzie najprawdopodobniej nałożenie na kolejowych przewoźników towarowych obowiązku przebrojenia floty wagonów w kompozytowe wstawki hamulcowe, ewentualnie również zmiany zestawów kołowych, w przypadku wagonów wyposażonych z koła obręczowane. Terminy na dokonanie przebrojenia w kompozytowe wstawki hamulcowe to według najbardziej aktualnych propozycji rok 2022 dla ruchu międzynarodowego i rok 2026 dla ruchu krajowego. Alternatywnie rozważana jest jeszcze przez KE koncepcja tzw. cichych sekcji linii kolejowych, ale jej ostateczny kształt oraz ewentualne terminy wiążące przewoźników nie są jeszcze znane. Należy zaznaczyć, że prace i analizy są w toku i ich ostateczny rezultat nie jest jeszcze znany. Zarówno PKP Cargo, jak i MIB są zaangażowane w rozmowy z KE mające na celu odsunięcie w czasie ww. terminów i odrębne podejście do polskiego taboru, jeżdżącego głównie na kołach obręczowanych.

Akt implementacyjny w sprawie utworzenia jednolitego europejskiego obszaru kolejowego

Projekt aktu (Akt implementacyjny do art. 13 Dyrektywy 2012/34/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 listopada 2012 r. w sprawie utworzenia jednolitego europejskiego obszaru kolejowego) jest przedmiotem intensywnych prac w Komisji Europejskiej (planowany termin zakończenia prac to II poł. 2017 r). Projekt ten ustanawia szczegółowe zasady korzystania z obiektów infrastruktury usługowej. Proponowane postanowienia mogą powodować ryzyka polegające na:

⁶⁵ Urząd Transportu Kolejowego

⁶⁶ SZDC

- zwiększeniu biurokracji oraz zwiększeniu kosztów administracyjnych funkcjonowania obiektów infrastruktury usługowej w Grupie PKP CARGO,
- konieczności przeprowadzenia zmian organizacyjnych,
- zmniejszeniu rentowności niektórych spółek z Grupy PKP CARGO.

Ograniczenie handlu w niedzielę

Obywatelski projekt ustawy o ograniczeniu handlu w niedzielę może wprowadzić ograniczenia prowadzenia działalności w niedzielę w podmiotach typu centra logistyczne, centra magazynowe, terminale kontenerowe, centra dystrybucyjne. Wejście w życie ustawy może spowodować negatywne skutki dla całego sektora TSL.

Udostępnianie Infrastruktury Kolejowej

Projekt rozporządzenie Ministra Infrastruktury i Budownictwa w sprawie udostępniania Infrastruktury kolejowej wprowadza nowe procedury oraz terminy na składanie wniosków w sprawie udostępniania infrastruktury kolejowej, które oddziałują na PKP CARGO S.A. w następującym zakresie:

- zamawiania tras pociągów w rocznym rozkładzie jazdy,
- wydłużenia terminów na składanie wniosków na indywidualny rozkład jazdy,
- zwiększenie opłat rezerwacyjnych.

Unijny system handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS)

Niepewność związana ze zmianami w unijnym systemem handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS) jest przyczyną wstrzymania przez klienta Spółki - ArcelorMittal Poland (AMP) - decyzji o remoncie wielkiego pieca nr 2 w Dąbrowie Górniczej. Ewentualna rezygnacja z pieca miałaby wpływ nie tylko na AMP, ale także np. na górnictwo i transport kolejowy. Zamknięcie wielkiego pieca oznaczałoby zasadniczą zmianę całego modelu produkcyjnego huty i wielu innych zakładów. Przede wszystkim redukcji uległby poziom produkcji surowki, a co za tym idzie również poziom dostaw surowców. Ryzyko wygaszenia jednego z dwóch aktualnie funkcjonujących wielkich pieców w Dąbrowie Górniczej powoduje zagrożenie utraty części przewozów realizowanych przez PKP CARGO S.A.

Transport drogowy stanowi rosnącą konkurencję dla Grupy – Drogowy transport towarów stanowi najpoważniejszą konkurencję dla przewozów kolejowych. Realizowany od lat program modernizacji i rozbudowy infrastruktury drogowej przy jednoczesnych opóźnieniach w rozwoju szlaków kolejowych powodują, iż obecnie zdecydowana większość rosnącego zapotrzebowania na usługi transportowe obsługiwana jest przez samochody. Dodatkowo, prowadzone aktualnie na szeroką skalę prace modernizacyjne i budowy infrastruktury kolejowej w ramach Krajowego Programu Kolejowego powodują czasowe trudnienia w ruchu pociągów pasażerskich i towarowych w postaci zamknięć linii, reorganizacji ruchu i konieczności uciążliwych objazdów. W konsekwencji przekłada się to na obniżenie atrakcyjności konkurencyjnej transportu kolejowego i preferowanie obecnie przez klientów ciężarówek jako środków transportu towarów. Na niekorzyść całego rynku transportu towarów koleją, w tym również Grupy PKP CARGO, oddziałuje coraz gęstsza sieć dróg krajowych i autostrad dostępnych dla ciężkiego transportu drogowego. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów z 2016 r. docelowa łączna długość dróg szybkiego ruchu w Polsce ma wynieść blisko 7 650 km, z czego 5 650 km stanowią drogi ekspresowe, a pozostałe 2 000 km autostrady.⁶⁷ W I połowie 2017 r. oddano do użytku około 68 km dróg ekspresowych i podpisano kontrakty na budowę kolejnych 31 km. Do końca 2017 r. planuje się podpisanie umów na budowę odcinków o łącznej długości około 330 km. W 2018 r. planowane jest oddanie do użytku około 369 km dróg szybkiego ruchu.⁶⁸ Łączna długość autostrad na terenie Republiki Czeskiej wynosi 1 225 km (wg stanu z dnia 1 stycznia 2017 r.). Siatka transportu drogowego jest obecnie rozwijana by niemal podwoić swoją łączną długość do 2030 r., co dla przewoźników samochodowych świadczących usługi transportowe w Czechach ma bardzo istotne znaczenie.

Skrócenie czasu przejazdu i tym samym dostawy towaru oraz korzystny wpływ na koszty transportu to bezpośrednie pozytywne dla przewoźników samochodowych konsekwencje rozbudowy sieci drogowej i poprawy jakości nawierzchni jezdni. Na rynek usług kolejowych ma to jednak niekorzystny wpływ, gdyż postępujące prace nad budową kolejnych odcinków dróg szybkiego ruchu przy jednoczesnej dysproporcji zaawansowania prac modernizacyjnych polskiej infrastruktury kolejowej stawiają przedsiębiorstwa kolejowe w słabszej pozycji konkurencyjnej. Ponieważ transport kolejowy często wymaga synchronizacji i współpracy z innymi środkami transportu podczas realizacji dostaw towarów do wskazanego odbiorcy (np. konieczność dowozu ładunku z terminala przez przewoźników drogowych), przewoźnicy samochodowi uzyskują w tym obszarze dodatkową przewagę konkurencyjną w postaci sporej niezależności od innych środków transportu.

⁶⁷ Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 19 maja 2016 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie sieci autostrad i dróg ekspresowych (Dz. U. z 2016 r. poz. 784)
⁶⁸ money.pl/gospodarka

Baza klientów Grupy jest wysoce zależna od ograniczonej liczby gałęzi przemysłowych oraz ich dostawców – Nawiązywanie i podtrzymywanie długoterminowej współpracy biznesowej pomiędzy podmiotami działającymi w warunkach zmiennej koniunktury rynków lokalnych i światowych jest ważnym elementem funkcjonowania i rozwoju zarówno Grupy PKP CARGO, jak i jej kluczowych klientów. Znajduje to odzwierciedlenie w strukturze kontraktacji w zakresie transportu towarów kolejną, gdyż przeważająca część umów handlowych zawierana jest na dłuższe okresy. Konieczność zapewnienia transportu dla dużej ilości towarów (m.in. węgla, kruszyw, materiałów budowlanych, rud metali, metali i wyrobów z metali) oraz wewnątrzrynkowa i międzygałęziowa rywalizacja przedsiębiorstw transportowych rodzą ryzyko czasowej lub trwałej utraty kontraktów przewozowych na rzecz konkurencyjnych podmiotów sektora transportu. Kolejnymi czynnikami ryzyka są zmienność zlecających do przewozu wolumenów towarów (mimo umownych deklaracji masy przeznaczanej do przetransportowania w okresie trwania kontraktu), możliwość braku kontynuacji kontraktu w wyniku zmiany warunków otoczenia makroekonomicznego danego klienta (np. brak towarów do przewozu), a także potencjalne działania akwizycyjne konkurencyjnych przedsiębiorstw transportowych (np. walka cenowa). Ograniczona liczba gałęzi przemysłu i działających w nich podmiotów gospodarczych powoduje, iż utrata któregoś z kluczowych klientów Grupy rodzi ryzyko braku nawiązania współpracy z innym podmiotem i tym samym zapewnienia odpowiedniego wolumenu masy towarowej jak we wcześniej zawartych, a utraconych kontraktach. Ryzyko to jest szczególnie istotne dla AWT świadczącej usługi dla jedynego w Czechach przedsiębiorstwa wydobywczego węgla kamiennego, czyli OKD. Zgodnie z przyjętym planem restrukturyzacji kopalnie należące do OKD mają sekwencyjnie kończyć funkcjonowanie do 2023 r. Uzyskiwane po przejęciu AWT przez PKP CARGO S.A. efekty synergii oraz podpisywane nowe kontrakty w takich branżach jak: chemiczna, rolna, hutnicza i przewozy intermodalne, w pewnym stopniu ograniczają to ryzyko. Innym czynnikiem ryzyka biznesowego Grupy jest zmienność liczby przewoźników oferujących konkurencyjne usługi, co przekłada się na intensyfikację walki konkurencyjnej między przedsiębiorstwami.

Zmiany strukturalne w działalności kluczowych klientów – Na polskim rynku transportu towarów kolejną funkcjonują również podmioty będące spółkami zależnymi kilku kluczowych klientów Grupy PKP CARGO. Tworzenie kolejnych podmiotów na tym rynku przez klientów Grupy może skutkować zaostrzeniem działań konkurencyjnych na rynku oraz przekazywaniem im części lub całości zleceń transportowych. Wśród klientów Grupy PKP CARGO znajdują się także przedsiębiorstwa transportowe realizujące tylko część przewozów zlecających na rynek przez spółkę dominującą. Istnieje jednak ryzyko przejmowania przez wspomniane jednostki transportowe coraz większej części usług świadczonych dotychczas przez Grupę PKP CARGO na rzecz ich spółek dominujących. W efekcie udział Grupy w transporcie ładunków takiego klienta może spadać przy jednoczesnym wzroście udziału zależnej od klienta spółki transportowej. Podobnie istotne jest ryzyko rozszerzenia profilu działalności tych podmiotów o świadczenie usług przewozowych na rzecz innych przedsiębiorstw (w tym tych będących klientami Grupy) niż tylko na rzecz spółek, od których są kapitałowo zależne. Oznaczałoby to potencjalne zaostrzenie konkurencji na rynku przewozów towarów kolejną.

Zmiany strukturalne w działalności biznesowej prowadzonej przez klientów Grupy mogą występować także w postaci zmiany cyklu produkcji albo relokacji przedsiębiorstwa lub miejsca prowadzenia działalności. Ich konsekwencje mogłyby znaleźć odzwierciedlenie w skali zlecających Grupie przewozów towarów.

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

Ryzyko sporów zbiorowych i strajku – W dniu 26 czerwca 2017 r. zawarte zostało porozumienie pomiędzy Stronami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników zatrudnionych przez Zakłady PKP CARGO S.A. Na mocy Porozumienia, Strony postanowiły, że z dniem 1 września 2017 r. wdrożona zostanie podwyżka wynagrodzeń.

Na dzień przekazania raportu, ryzyko wystąpienia akcji protestacyjno-strajkowych nie istniało.

Ryzyka o charakterze finansowym

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

W celu optymalizacji kosztów finansowych w Grupie PKP CARGO funkcjonuje system koncentracji środków finansowych (cash pooling) obejmujący na dzień 30 czerwca 2017 r. 7 spółek z Grupy (w tym Spółka Dominująca).

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

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

Ryzyko walutowe – Grupa narażona jest na ryzyko walutowe wynikające z należności, środków pieniężnych oraz zobowiązań. Należności Grupy wyrażone w walutach obcych to należności krótkoterminowe (do 1 miesiąca), natomiast zobowiązania wyrażone w walutach obcych to w większości zobowiązania krótko- oraz długoterminowe z tytułu kredytów inwestycyjnych.

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

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

W ujęciu długoterminowym ryzyko wyceny zrównuje się z ryzykiem zmiany wartości przepływów, dlatego też to przepływy, a nie pozycje bilansowe są przedmiotem transakcji zabezpieczających.

Dla kursu EUR/PLN występuje częściowy naturalny hedging, ze względu na fakt, iż wpływy w walucie EUR są częściowo równoważone przez wydatki w tej samej walucie. Celem stosowania przez Grupę transakcji zarządzania ryzykiem walutowym jest zabezpieczenie wolnej ekspozycji netto (rozumianej jako różnica wpływów nad wydatkami w walucie) narażonej na zmianę wartości w PLN.

Zgodnie z obowiązującą w Grupie Polityką Zarządzania Ryzykiem Finansowym pozostała część wpływów w walucie EUR częściowo zabezpieczona jest do końca I półrocza 2019 roku poprzez stosowanie transakcji pochodnych. Do zabezpieczania ryzyka kursowego stosowano terminowe transakcje zabezpieczające typu Forward na parze EUR/PLN zgodnie z poziomami i okresem zapadalności transakcji, które zostały wyznaczone zgodnie z procedurami Polityki Zarządzania Ryzykiem Finansowym.

W zakresie transakcji pochodnych oraz walutowych kredytów inwestycyjnych Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń co wyłącza wpływ wyceny na dzień bilansowy na wynik netto Grupy.

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

Ponadto Grupa narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej wynikające z zobowiązań finansowych opartych o zmienne stopy procentowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku odsetki od zobowiązań finansowych naliczane były według stóp referencyjnych powiększonych o marżę finansującego tj. według następujących stóp referencyjnych WIBOR 1M, WIBOR 3M i WIBOR 6M, EURIBOR 3M, EURIBOR 6M oraz PRIBOR 3M.

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

Ryzyko kredytowe – Grupa prowadząc działalność handlową realizuje sprzedaż usług dla podmiotów gospodarczych z odroczonym terminem płatności, w wyniku czego może powstać ryzyko nieotrzymania należności od kontrahentów za zrealizowane usługi. W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Grupa zarządza ryzykiem poprzez obowiązującą procedurę oceny wiarygodności kredytowej klienta. Ocena ta jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów, którzy

korzystają z odroczonego terminu płatności. Grupa w ramach wewnętrznej polityki warunkuje stosowanie odroczonego terminu płatności, w przypadku akceptowalnej kondycji kontrahenta oraz pozytywnej historii współpracy. Należności kontrahentów są regularnie monitorowane. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych zgodnie z obowiązującymi procedurami następuje wstrzymanie dostawy usług i uruchamiane są procedury windykacji. Koncentracja ryzyka związanego z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczona ze względu na dużą liczbę kontrahentów z kredytem kupieckim rozproszonych w różnych sektorach gospodarki. Ponadto w celu zmniejszenia ryzyka nieodzyskania należności z tytułu dostaw i usług Grupa przyjmuje od swoich odbiorców zabezpieczenie w postaci między innymi: gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych, cesji z kontraktów, kaucji oraz weksli.

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest uważane jako niskie. Wszystkie podmioty, w których Grupa lokuje wolne środki pieniężne działają w sektorze finansowym. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe jest reprezentowana przez salda bilansowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, środków pieniężnych i pozostałych aktywów finansowych.

5. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej PKP CARGO

5.1. Zasady sporządzenia Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa ("MSR 34") oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską („MSSF UE”), opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 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”).

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonym według MSSF UE.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku 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.

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych.

5.2. Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu sprawozdania finansowego

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Grupy PKP CARGO wydał raport z przeglądu nie zawierający żadnych zastrzeżeń.

5.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

5.3.1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy PKP CARGO przedstawiona w niniejszym rozdziale uwzględnia prezentacyjną korektę danych w I półroczu 2016 r. oraz II kw. 2016 r. Dane finansowe w I półroczu 2016 r. oraz II kw. 2016 r. prezentacyjnie skorygowano o odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 62,9 mln zł (opisany w Nocie 16 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r.) oraz odpis wynikający z przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w kwocie 35,4 mln zł (opisany w Nocie 10.1 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r.), dodatkowo w skorygowanym wyniku netto został uwzględniony podatek odroczonej z tytułu odpisu aktualizującego należności od OKD w kwocie 12,0 mln zł oraz podatek odroczonej z tytułu odpisu wynikającego z przeprowadzonego testu na utratę wartości AWT w kwocie 6,7 mln zł

W I półroczu 2017 r. Grupa PKP CARGO przewiozła 57,6 mln ton ładunków (tj. o 10% więcej niż w I półroczu 2016 r.) i wykonała pracę przewozową na poziomie 15,0 mld tkm (tj. wyższym o 11% niż w I półroczu 2016 r.), natomiast w II kwartale 2017 r. Grupa PKP CARGO przewiozła 30,2 mln ton ładunków (tj. o 13% więcej niż w II kwartale 2016 r.) i wykonała pracę przewozową na poziomie 7,9 mld tkm (tj. wyższym o 15% niż w II kwartale 2016 r.), co zostało szczegółowo opisane w rozdziale „Przewozy kolejowe Grupy PKP CARGO”.

Przychody z działalności operacyjnej Grupy w I półroczu 2017 r. wzrosły o 6,8% r/r, a koszty działalności operacyjnej spadły o -4,1% r/r, natomiast w II kwartale 2017 r. przychody z działalności operacyjnej Grupy wzrosły o 7,2% r/r, a koszty operacyjne

spadły o -7,9% r/r. Grupa wygenerowała w I półroczu 2017 r. wynik na działalności operacyjnej oraz wynik netto w wysokości odpowiednio 45,4 mln zł oraz 19,4 mln zł, natomiast w II kwartale 2017 r. wynik na działalności operacyjnej oraz wynik netto Grupy wynosił odpowiednio 42,2 mln zł oraz 20,8 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 I półroczu 2017 r. oraz w II kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r.

Tabela 23 Wyniki Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. oraz II kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016 (przeeksztalcone*)	Zmiana 6M 2017 - 6M 2016	Tempo zmian 6M 2017/6M 2016	II kw. 2017	II kw. 2016 (przeeksztalcone*)	Zmiana II kw. 2017 - II kw. 2016	Tempo zmian II kw. 2017/II kw. 2016
1	Razem przychody z działalności operacyjnej	2 267 413	2 123 009	144 404	6,8%	1 167 212	1 088 655	78 557	7,2%
2	Razem koszty działalności operacyjnej	2 221 992	2 317 152	-95 160	-4,1%	1 124 967	1 220 990	-96 023	-7,9%
3	Wynik na działalności operacyjnej	45 421	-194 143	239 564	-	42 245	-132 335	174 580	-
4	Marża EBIT	2,0%	-9,1%	11,1 p.p.	-	3,6%	-12,2%	15,8 p.p.	-
5	Marża EBITDA	14,7%	6,1%	8,6 p.p.	141,0%	15,9%	4,5%	11,4 p.p.	253,3%
6	Przychody finansowe	14 240	774	13 466	1739,8%	4 153	384	3 769	981,5%
7	Koszty finansowe	30 493	38 581	-8 088	-21,0%	15 309	24 022	-8 713	-36,3%
8	Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	1 183	2 002	-819	-40,9%	-836	638	-1 474	-
9	Wynik przed opodatkowaniem	30 351	-229 948	260 299	-	30 253	-155 335	185 588	-
10	Marża wyniku brutto	1,3%	-10,8%	12,1 p.p.	-	2,6%	-14,3%	16,9 p.p.	-
11	Podatek dochodowy	10 989	-34 696	45 685	-	9 457	-26 461	35 918	-
12	WYNIK NETTO	19 362	-195 252	214 614	-	20 796	-128 874	149 670	-
13	Marża wyniku netto	0,9%	-9,2%	10,1 p.p.	-	1,8%	-11,8%	13,6 p.p.	-

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

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

Tabela 24 Skorygowane wyniki Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. oraz II kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016 skorygowane**	Zmiana	Tempo zmian	II kw. 2017	II kw. 2016 skorygowane**	Zmiana	Tempo zmian
			(przekształcone*)	6M 2017 - 6M 2016	6M 2017/6M 2016		(przekształcone*)	II kw. 2017 - II kw. 2016	II kw. 2017/II kw. 2016
1	Razem przychody z działalności operacyjnej	2 267 413	2 123 009	144 404	6,8%	1 167 212	1 088 655	78 557	7,2%
2	Razem koszty działalności operacyjnej	2 221 992	2 218 858	3 134	0,1%	1 124 967	1 122 696	2 271	0,2%
3	Wynik na działalności operacyjnej	45 421	-95 849	141 270	-	42 245	-34 041	76 286	-
4	Marża EBIT	2,0%	-4,5%	6,5 p.p.	-	3,6%	-3,1%	6,7 p.p.	-
5	Marża EBITDA	14,7%	9,1%	5,6 p.p.	61,5%	15,9%	10,3%	5,6 p.p.	54,4%
6	Przychody finansowe	14 240	774	13 466	1739,8%	4 153	384	3 769	981,5%
7	Koszty finansowe	30 493	38 581	-8 088	-21,0%	15 309	24 022	-8 713	-36,3%
8	Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	1 183	2 002	-819	-40,9%	-836	638	-1 474	-
9	Wynik przed opodatkowaniem	30 351	-131 654	162 005	-	30 253	-57 041	87 294	-
10	Marża wyniku brutto	1,3%	-6,2%	7,5 p.p.	-	2,6%	-5,2%	7,8 p.p.	-
11	Podatek dochodowy	10 989	-16 020	27 009	-	9 457	-7 785	17 242	-
12	WYNIK NETTO	19 362	-115 634	134 996	-	20 796	-49 256	70 052	-
13	Marża wyniku netto	0,9%	-5,4%	6,3 p.p.	-	1,8%	-4,5%	6,3 p.p.	-

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

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

** dane w I półroczu 2016 r. oraz w II kw. 2016 r. prezentacyjnie skorygowano o odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 62,9 mln zł oraz odpis wynikający z przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w kwocie 35,4 mln zł, dodatkowo w skorygowanym wyniku netto został uwzględniony podatek odroczony z tytułu odpisu aktualizującego należności od OKD w kwocie 12,0 mln zł oraz podatek odroczony z tytułu odpisu wynikającego z przeprowadzonego testu na utratę wartości AWT w kwocie 6,7 mln zł

Przychody z działalności operacyjnej

Tabela 25 Przychody z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. oraz II kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016	Zmiana	Tempo zmian	II kw. 2017	II kw. 2016	Zmiana	Tempo zmian
				6M 2017 - 6M 2016	6M 2017/6M 2016			II kw. 2017 - II kw. 2016	II kw. 2017/II kw. 2016
1	Przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych	2 226 202	2 088 853	137 349	6,6%	1 148 622	1 074 810	73 812	6,9%
1.1	Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	1 886 861	1 725 659	161 202	9,3%	977 556	884 974	92 582	10,5%
2	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	18 032	13 605	4 427	32,5%	8 112	4 848	3 264	67,3%
3	Pozostałe przychody operacyjne	23 179	20 551	2 628	12,8%	10 478	8 997	1 481	16,5%
4	Razem przychody z działalności operacyjnej	2 267 413	2 123 009	144 404	6,8%	1 167 212	1 088 655	78 557	7,2%

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

W całkowitych przychodach z działalności operacyjnej Grupy największy udział stanowią przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych (98,2% w I półroczu 2017 r., przy 98,4% w I półroczu 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 oraz przychody z tytułu napraw taboru. Pozostałą część przychodów z działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO stanowią przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, które obejmują m.in. sprzedaż złomu stalowego i żeliwnego 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, dotacje i inne.

Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych w I półroczu 2017 r. wzrosły o 161,2 mln zł, tj. o 9,3% r/r, natomiast w II kwartale 2017 r. o 92,6 mln zł, tj. o 10,5% 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 23,9 mln zł, tj. o -6,6% r/r głównie na skutek spadku przychodów z tytułu usług bocznicowych i trakcyjnych o 10,6 mln zł, tj. o -8,0% 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), spadku przychodów z tytułu pozostałej działalności transportowej o 4,3 mln zł, tj. o -5,0% r/r. W II kwartale 2017 r. pozostałe pozycje wchodzące w przychody ze sprzedaży usług i wyrobów gotowych spadły o 18,8 mln zł, tj. o -9,9% r/r, głównie na skutek niższych przychodów z rekultywacji o 6,5 mln zł, tj. o -30,8% r/r z powodu mniejszej ilości usług świadczonych z tego tytułu spowodowanej przesunięciem przetargów budowlanych oraz spadku przychodów z tytułu usług bocznicowych i trakcyjnych o 5,3 mln zł, tj. o -7,9% r/r, z powodów wymienionych powyżej.

Na wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2017 r. o 4,4 mln zł, tj. o 32,5% r/r wpłynęła głównie wyższa sprzedaż złomu (tj. odpadów z działalności remontowej) przez PKP CARGOTABOR oraz wyższa sprzedaż towarów w szczególności węgla w CARGOSPED Terminal Braniewo, przy czym w II kwartale 2017 r. ww. przychody wzrosły o 3,3 mln zł, tj. o 67,3% r/r.

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 2,6 mln zł, tj. o 12,8% r/r spowodowany był uzyskaniem wyższego zysku ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych o 4,7 mln zł, tj. o 258,2% r/r (sprzedaż naczep do przewozu kontenerów w PKP CARGO CONNECT oraz sprzedaż terenów Pilzno w AWT), przy spadku dodatnich różnic kursowych o 3,9 mln zł (zmiana kursów walutowych) oraz wyższych przychodów o 1,7 mln zł, tj. o 476,1% r/r z tytułu rozwiązanych odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług. W II kwartale 2017 r. wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 1,5 mln zł, tj. o 16,5% r/r spowodowany był wyższymi przychodami z tytułu rozwiązanych odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług o 0,9 mln zł, tj. o 575,9% r/r oraz wyższych otrzymanych kar i odszkodowań o 0,9 mln zł, tj. o 22,8% r/r w związku z niewykonaniem przez kontrahentów Grupy przewozów na zadeklarowanym poziomie.

Koszty działalności operacyjnej

Tabela 26 Koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. oraz II kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016	Zmiana 6M 2017 - 6M 2016	Tempo zmian 6M 2017/6M 2016	II kw. 2017	II kw. 2016	Zmiana II kw. 2017 - II kw. 2016	Tempo zmian II kw. 2017/II kw. 2016
1	Amortyzacja i odpisy aktualizujące	287 360	324 138	-36 778	-11,3%	143 519	181 779	-38 260	-21,0%
2	Zużycie materiałów i energii	341 241	326 553	14 688	4,5%	170 598	163 735	6 863	4,2%
3	Usługi obce	759 624	774 126	-14 502	-1,9%	387 618	407 558	-19 940	-4,9%
4	Podatki i opłaty	20 905	18 298	2 607	14,2%	10 595	11 272	-677	-6,0%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	753 660	752 992	668	0,1%	382 475	367 644	14 831	4,0%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	27 438	26 290	1 148	4,4%	14 382	14 727	-345	-2,3%
7	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 990	11 916	1 074	9,0%	5 594	3 580	2 014	56,3%
8	Pozostałe koszty operacyjne	18 774	82 839	-64 065	-77,3%	10 186	70 695	-60 509	-85,6%
9	Razem koszty działalności operacyjnej	2 221 992	2 317 152	-95 160	-4,1%	1 124 967	1 220 990	-96 023	-7,9%

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

Tabela 27 Skorygowane koszty działalności operacyjnej Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. oraz II kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016 skorygowane*	Zmiana 6M 2017 - 6M 2016	Tempo zmian 6M 2017/6M 2016	II kw. 2017	II kw. 2016 skorygowane*	Zmiana II kw. 2017 - II kw. 2016	Tempo zmian II kw. 2017/II kw. 2016
1	Amortyzacja i odpisy aktualizujące	287 360	288 777	-1 417	-0,5%	143 519	146 418	-2 899	-2,0%
2	Zużycie materiałów i energii	341 241	326 553	14 688	4,5%	170 598	163 735	6 863	4,2%
3	Usługi obce	759 624	774 126	-14 502	-1,9%	387 618	407 558	-19 940	-4,9%
4	Podatki i opłaty	20 905	18 298	2 607	14,2%	10 595	11 272	-677	-6,0%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	753 660	752 992	668	0,1%	382 475	367 644	14 831	4,0%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	27 438	26 290	1 148	4,4%	14 382	14 727	-345	-2,3%
7	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 990	11 916	1 074	9,0%	5 594	3 580	2 014	56,3%
8	Pozostałe koszty operacyjne	18 774	19 906	-1 132	-5,7%	10 186	7 762	2 424	31,2%
9	Razem koszty działalności operacyjnej	2 221 992	2 218 858	3 134	0,1%	1 124 967	1 122 696	2 271	0,2%

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

* dane w I półroczu 2016 r. oraz w II kw. 2016 r. prezentacyjnie skorygowano o odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 62,9 mln zł oraz odpis wynikający z przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w kwocie 35,4 mln zł

W I półroczu 2017 r. koszty działalności operacyjnej spadły o 95,2 mln zł, tj. o -4,1% r/r do poziomu 2 222,0 mln zł, natomiast skorygowane koszty działalności operacyjnej wzrosły o 3,1 mln zł, tj. o 0,1% r/r. W II kwartale 2017 r. koszty działalności operacyjnej spadły o 96,0 mln zł, tj. o -7,9% r/r do poziomu 1 125,0 mln zł, natomiast skorygowane koszty działalności operacyjnej wzrosły o 2,3 mln zł, tj. o 0,2% r/r.

W I półroczu 2017 r. odnotowano spadek kosztów amortyzacji i odpisów aktualizujących o 36,8 mln zł, tj. o -11,3% r/r do poziomu 287,4 mln zł głównie z tytułu odpisu wynikającego z przeprowadzonego w I półroczu 2016 r. testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w wysokości 35,4 mln zł. Skorygowane koszty amortyzacji i odpisów aktualizujących w I półroczu 2017 r. spadły o 1,4 mln zł, tj. o -0,5% r/r. W II kwartale 2017 r. koszty amortyzacji i odpisów

aktualizujących spadły o 38,3 mln zł, tj. o -21,0% r/r z powodu opisanego powyżej, natomiast skorygowane koszty amortyzacji i odpisów aktualizujących spadły o 2,9 mln zł, tj. o -2,0% r/r na skutek niższego poziomu inwestycji (w I półroczu 2016 r. 100,7 mln zł nakładów na zakup lokomotyw wielosystemowych).

W I półroczu 2017 r. koszty zużycia materiałów i energii były wyższe o 14,7 mln zł, tj. o 4,5% r/r, w tym: koszty zużycia paliwa wzrosły o 13,3 mln zł, tj. o 17,8% r/r głównie z powodu wyższego poziomu cen, koszty zużycia energii elektrycznej, gazowej i wody zwiększyły się o 4,2 mln zł, tj. o 2,1% r/r na skutek wzrostu przewozów, przy poprawie jednostkowego kosztu zużycia energii trakcyjnej w wyniku optymalizacji procesu przewozowego oraz spadku kosztu zmiennego energii trakcyjnej. W II kwartale 2017 r. koszty zużycia materiałów i energii wzrosły o 6,9 mln zł, tj. o 4,2% r/r w tym: koszty zużycia paliwa wzrosły o 3,9 mln zł, tj. o 10,2% r/r z powodu opisanego powyżej, koszty zużycia energii elektrycznej, gazowej i wody zwiększyły się o 5,2 mln zł, tj. o 5,3% r/r.

Koszty usług obcych w I półroczu 2017 r. spadły o 14,5 mln zł, tj. o -1,9% r/r i wyniosły 759,6 mln zł. Głównym powodem niższych ww. kosztów był spadek kosztów czynszów i opłat za użytkowanie nieruchomości i taboru o 20,9 mln zł, tj. o -21,2% 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, spadku usług rekultywacji o 5,5 mln zł, tj. o -23,3 r/r, co koresponduje ze spadkiem przychodów z tego tytułu. Jednocześnie w ramach kosztów usług obcych nastąpił wzrost kosztów usług dostępu do linii zarządców infrastruktury o 21,5 mln zł, tj. o 6,7% r/r, spowodowanych wzrostem przewozów towarowych. W II kwartale 2017 r. nastąpił spadek kosztów usług obcych o 19,9 mln zł, tj. o -4,9% r/r na skutek spadku: usług transportowych o 17,4 mln zł, tj. o -14,5% r/r, w wyniku większego wykorzystania zasobów wewnątrz Grupy jednocześnie ograniczając podzlecenie usług na zewnątrz, spadek usług rekultywacji o 5,1 mln zł, tj. o -34,5% r/r, co koresponduje ze spadkiem przychodów, czynszów i opłat za użytkowanie nieruchomości i taboru o 8,0 mln zł, tj. o -17,3% r/r z powodu opisanego powyżej. Jednocześnie w ramach kosztów usług obcych nastąpił wzrost kosztów usług dostępu do linii zarządców infrastruktury o 14,4 mln zł, tj. o 8,7% r/r z powodu opisanego powyżej.

Podatki i opłaty w I półroczu 2017 r. wzrosły w odniesieniu do analogicznego okresu 2016 r. o 2,6 mln zł, tj. o 14,2% r/r na skutek jednorazowej płatności podatku VAT przy przekazywaniu majątku do Parowozowni Wolsztyn w kwocie 1,1 mln zł oraz odzyskaniu w I półroczu 2016 r. zaległego podatku VAT w Niemczech za 2014 r. w wysokości 2,2 mln zł. W II kwartale 2017 r. podatki i opłaty spadły o 0,7 mln zł, tj. o -6,0% r/r.

W I półroczu 2017 r. odnotowano wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 0,7 mln zł, tj. o 0,1% r/r do poziomu 753,7 mln zł (753,0 mln zł w I półroczu 2016 r.). Wyższy poziom kosztów świadczeń pracowniczych, przy spadku przeciętnego zatrudnienia w Grupie o 320 etatów, tj. o -1,4% r/r, wynikał głównie z aktualizacji aktuarialnej wyceny rezerw na świadczenia pracownicze w związku ze zmianą stopy dyskonta oraz uzgodnionej ze stroną społeczną podwyżki wynagrodzeń dla pracowników od września 2017 roku. W II kwartale 2017 r. odnotowano wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 14,8 mln zł, tj. o 4,0% r/r do poziomu 382,5 mln zł (367,6 mln zł w II kwartale 2016 r.). Wzrost poziomu kosztów świadczeń pracowniczych, przy spadku przeciętnego zatrudnienia w Grupie nastąpił na skutek przyczyny opisanego powyżej. Zmiany poziomu zatrudnienia zaprezentowano w rozdziale „Informacje dotyczące zatrudnienia”.

Pozostałe koszty rodzajowe w I półroczu 2017 r. wzrosły w odniesieniu do analogicznego okresu 2016 r. o 1,1 mln zł, tj. o 4,4% r/r. W II kwartale 2017 r. nastąpił spadek kosztów rodzajowych o 0,3 mln zł, tj. o -2,3% r/r.

W I półroczu 2017 r. wartość sprzedanych towarów i materiałów wzrosła o 1,1 mln zł, tj. o 9,0% r/r do poziomu 13,0 mln zł, co koresponduje ze wzrostem przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. W II kwartale 2017 r. nastąpił wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o 2,0 mln zł, tj. o 56,3% r/r z powodu opisanego powyżej.

Pozostałe koszty operacyjne w I półroczu 2017 r. wyniosły 18,8 mln zł i były niższe o 64,1 mln zł, tj. o -77,3% r/r, głównie na skutek zawiązanego w I półroczu 2016 r. odpisu aktualizującego należności od OKD w wysokości 62,9 mln zł, natomiast skorygowane koszty operacyjne w I półroczu 2017 r. spadły o 1,1 mln zł, tj. o -5,7% r/r głównie w wyniku zawiązania w I półroczu 2016 r. rezerwy na karę UOKiK w wysokości 2,0 mln zł. W II kwartale 2017 r. pozostałe koszty operacyjne spadły o 60,5 mln zł, tj. o -85,6% r/r z powodu opisanego powyżej, natomiast skorygowane pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 2,4 mln zł, tj. o 31,2% r/r na skutek ujemnych różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych w wysokości 2,2 mln zł w wyniku zmian kursów walutowych.

Wynik na działalności operacyjnej

W wyniku opisanych powyżej zmian przychodów i kosztów działalności operacyjnej, wynik na działalności operacyjnej w I półroczu 2017 r. osiągnął poziom 45,4 mln zł.

EBITDA

Wynik na działalności operacyjnej powiększony o pozycję amortyzacja i odpisy aktualizujące określany jako EBITDA, wyniósł w I półroczu 2017 r. 332,8 mln zł.

Działalność finansowa

Tabela 28 Działalność finansowa Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. oraz II kw. 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2016 r. (tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016 (przekształcone*)	Zmiana 6M 2017 - 6M 2016	Tempo zmian 6M 2017/6M 2016	II kw. 2017	II kw. 2016 (przekształcone*)	Zmiana II kw. 2017 - II kw. 2016	Tempo zmian II kw. 2017/II kw. 2016
1	Przychody finansowe	14 240	774	13 466	1739,8%	4 153	384	3 769	981,5%
2	Koszty finansowe	30 493	38 581	-8 088	-21,0%	15 309	24 022	-8 713	-36,3%
3	Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	1 183	2 002	-819	-40,9%	-836	638	-1 474	-
4	Wynik na działalności finansowej	-15 070	-35 805	20 735	-	-11 992	-23 000	11 008	-

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

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

W I półroczu 2017 r. Grupa PKP CARGO odnotowała stratę na działalności finansowej w wysokości -15,1 mln zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego -35,8 mln zł. Główną przyczyną poprawy wyniku z działalności finansowej o 20,7 mln zł był spadek wyceny zobowiązania z tytułu opcji put na udziały nie dające kontroli, co przełożyło się na wzrost wyniku z działalności finansowej o 11,1 mln zł oraz wzrost o 9,4 mln zł z tytułu różnic kursowych. W II kwartale 2017 r. Grupa PKP CARGO odnotowała stratę na działalności finansowej w wysokości -12,0 mln zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego -23,0 mln zł. Główną przyczyną poprawy wyniku z działalności finansowej o 11,0 mln zł był spadek wyceny zobowiązania z tytułu opcji put na udziały nie dające kontroli, co przełożyło się na wzrost wyniku z działalności finansowej o 4,9 mln zł oraz wzrost o 6,1 mln zł z tytułu różnic kursowych.

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

Wynik przed opodatkowaniem

W I półroczu 2017 r. wynik przed opodatkowaniem wyniósł 30,4 mln zł wobec -229,9 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Podatek dochodowy

W I półroczu 2017 r. Grupa PKP CARGO wykazała podatek dochodowy w kwocie 11,0 mln zł, z czego podatek bieżący wynosił 34,4 mln zł, natomiast podatek odroczony -23,4 mln zł.

Wynik netto

W I półroczu 2017 r. Grupa uzyskała wynik netto w wysokości 19,4 mln zł wobec -195,3 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

AKTYWA

Tabela 29 Analiza pozioma i pionowa aktywów Grupy PKP CARGO (tys. zł)

	Stan na	Stan na	Struktura aktywów		Zmiana	Tempo
	30/06/2017 (niebadane)	31/12/2016 (przekształcone*)	30/06/2017	31/12/2016	2017 - 2016	2017/2016
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	4 593 454	4 700 550	72,3%	72,2%	-107 096	-2,3%
Aktywa niematerialne	48 034	55 831	0,8%	0,9%	-7 797	-14,0%
Nieruchomości inwestycyjne	1 231	1 257	0,0%	0,0%	-26	-2,1%
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	53 876	58 219	0,8%	0,9%	-4 343	-7,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 661	2 223	0,0%	0,0%	-562	-25,3%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	11 466	8 649	0,2%	0,1%	2 817	32,6%
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	31 720	25 987	0,5%	0,4%	5 733	22,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	132 130	107 554	2,1%	1,7%	24 576	22,8%
Aktywa trwałe razem	4 873 572	4 960 270	76,7%	76,2%	-86 698	-1,7%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	130 846	121 189	2,1%	1,9%	9 657	8,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	661 976	639 866	10,4%	9,8%	22 110	3,5%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 782	2 793	0,0%	0,0%	-1 011	-36,2%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	316 089	892	5,0%	0,0%	315 197	35336,0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	47 755	27 277	0,8%	0,4%	20 478	75,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	324 413	755 919	5,1%	11,6%	-431 506	-57,1%
Aktywa obrotowe razem	1 482 861	1 547 936	23,3%	23,8%	-65 075	-4,2%
Aktywa razem	6 356 433	6 508 206	100,0%	100,0%	-151 773	-2,3%

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

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

Aktywa trwałe

Największy udział w strukturze aktywów mają rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły na koniec I półrocza 2017 r. 72,3% sumy aktywów wobec 72,2% na koniec 2016 r. Wśród rzeczowych aktywów trwałych dominujący udział posiadają środki transportu (głównie lokomotywy i wagony), które na koniec I półrocza 2017 r. stanowiły 80,5% sumy rzeczowych aktywów trwałych wobec 80,4% na koniec 2016 r. Spadek rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w I półroczu 2017 r. o 114,9 mln zł, tj. o -2,4% jest głównie efektem wyższego poziomu umorzenia nad sumą poniesionych w tym okresie nakładów na rzeczowe aktywa i aktywa niematerialne. Dodatkowo, wystąpił spadek inwestycji wycenianych metodą praw własności o 4,3 mln zł, tj. o -7,5% 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 24,6 mln zł, tj. o 22,8% co szczegółowo zostało zaprezentowane w Nocie 10.4 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. oraz w Nocie 11.5 Roczego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. oraz wzrosła wartość pozostałych długoterminowych aktywów niefinansowych o 5,7 mln zł, tj. o 22,1% głównie na skutek wyższych zaliczek na zakup niefinansowych aktywów trwałych o 6,8 mln zł.

Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe spadły na koniec I półrocza 2017 r. o 65,1 mln zł, tj. o -4,2% w stosunku do końca 2016 r. Zmniejszenie poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 431,5 mln zł spowodowane było głównie spłatą kredytów bankowych, przy jednoczesnym przeklasyfikowaniu 306,0 mln zł ze środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na lokaty bankowe. Ponadto na wartość aktywów obrotowych wpływ miał również wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 22,1 mln zł, tj. o 3,5% w wyniku wzrostu przewozów towarowych. Na poziom aktywów obrotowych na koniec I półrocza 2017

r. wpłynął również wzrost pozostałych krótkoterminowych aktywów niefinansowych o 20,5 mln zł, tj. o 75,1% będący wynikiem odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych do rozliczenia w przyszłych okresach w wysokości 16,9 mln zł oraz wykupu świadczeń przejazdowych dla osób uprawnionych na poziomie 7,2 mln zł.

Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej zmniejszył się i na dzień 30.06.2017 r. wyniósł 23,3% w stosunku do 23,8% na dzień 31.12.2016 r.

Największy udział w strukturze aktywów obrotowych na koniec I półrocza 2017 r. miały należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (44,6%), środki pieniężne i ich ekwiwalenty (21,9%) oraz pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe (21,3%).

PASYWA

Tabela 30 Analiza pozioma i pionowa pasywów Grupy PKP CARGO (tys. zł)

	Stan na	Stan na	Struktura pasywów		Zmiana	Tempo
	30/06/2017 (niebadane)	31/12/2016 (przekształcone *)	30/06/2017	31/12/2016	2017 - 2016	2017/2016
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA						
Kapitał własny						
Kapitał zakładowy	2 239 346	2 239 346	35,2%	34,4%	0	0,0%
Kapitał zapasowy	618 050	618 666	9,7%	9,5%	-616	-0,1%
Pozostałe składniki kapitału własnego	7 537	11 447	0,1%	0,2%	-3 910	-34,2%
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	50 039	60 494	0,8%	0,9%	-10 455	-17,3%
Zyski zatrzymane	350 303	330 325	5,5%	5,1%	19 978	6,0%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 265 275	3 260 278	51,4%	50,1%	4 997	0,2%
Razem kapitał własny	3 265 275	3 260 278	51,4%	50,1%	4 997	0,2%
Zobowiązania długoterminowe						
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 154 754	1 273 605	18,2%	19,6%	-118 851	-9,3%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	110 104	140 923	1,7%	2,2%	-30 819	-21,9%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 152	1 845	0,0%	0,0%	-693	-37,6%
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	562 863	525 571	8,9%	8,1%	37 292	7,1%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	24 079	26 420	0,4%	0,4%	-2 341	-8,9%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	0	1 042	0,0%	0,0%	-1 042	-100,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	105 359	106 675	1,7%	1,6%	-1 316	-1,2%
Zobowiązania długoterminowe razem	1 958 311	2 076 081	30,8%	31,9%	-117 770	-5,7%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	207 723	197 803	3,3%	3,0%	9 920	5,0%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	49 300	59 567	0,8%	0,9%	-10 267	-17,2%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	595 359	670 021	9,4%	10,3%	-74 662	-11,1%
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	121 912	99 256	1,9%	1,5%	22 656	22,8%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	24 891	24 950	0,4%	0,4%	-59	-0,2%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	114 798	118 889	1,8%	1,8%	-4 091	-3,4%
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	18 864	1 361	0,3%	0,0%	17 503	1286,0%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 132 847	1 171 847	17,8%	18,0%	-39 000	-3,3%
Zobowiązania razem	3 091 158	3 247 928	48,6%	49,9%	-156 770	-4,8%
Pasywa razem	6 356 433	6 508 206	100,0%	100,0%	-151 773	-2,3%

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

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

Kapitały własne

Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej na dzień 30.06.2017 r. wyniósł 51,4% wobec 50,1% na koniec 2016 r. Wzrost udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej spowodowany jest spadkiem zobowiązań. Wartość kapitałów własnych wzrosła o 5,0 mln zł tj. o 0,2% głównie na skutek wzrostu zysków zatrzymanych o 20,0 mln zł, tj. o 6,0% przy spadku różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych, które spadły o 10,5 mln zł, tj. o -17,3% w wyniku zmian kursów walutowych oraz spadku pozostałych składników kapitału własnego o 3,9 mln zł tj. o -34,2%, co zostało zaprezentowane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

Zobowiązania długoterminowe

Wartość zobowiązań długoterminowych na koniec I półrocza 2017 r. była niższa o 117,8 mln zł, tj. o -5,7% wobec stanu na koniec 2016 r. Na powyższy spadek wpłynęła niższa wartość długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek o 118,9 mln zł, tj. o -9,3%, a także zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu o 30,8 mln zł, tj. o -21,9% 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 37,3 mln zł, tj. o 7,1% w wyniku opisanej powyżej aktualizacji aktuarialnej wyceny rezerw na świadczenia pracownicze.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe spadły na koniec I półrocza 2017 r. w porównaniu do stanu na koniec 2016 r. o 39,0 mln zł, tj. o -3,3%. Największe zmiany odnotowano w pozycjach:

- Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań – spadek o 74,7 mln zł wynikający głównie z następujących czynników:
 - 1) spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 23,9 mln zł, tj. o -7,3% adekwatnie do zmiany wielkości poziomu kosztów
 - 2) spadku zobowiązań wynikających z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych o 30,8 mln zł, tj. o -66,5%, 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) spadku rozliczenia z tytułu podatku VAT o 27,7 mln zł, tj. o -80,9% głównie na skutek spłaty zobowiązania powstałego w wyniku kontroli US, co szerzej zostało opisane w Nocie 5 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
- Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych - wzrost o 22,7 mln zł, tj. o 22,8% głównie w wyniku wzrostu rezerw z tytułu niewykorzystanych urlopów
- Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki - wzrost o 9,9 mln zł, tj. o 5,0% w wyniku przeklasyfikowania z długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek
- Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu – spadek o 10,3 mln zł, tj. o -17,2%, co wynika z mniejszych potrzeb Grupy w zakresie leasingu i dzierżawy składników taboru i urządzeń technicznych.

Udział krótkoterminowych zobowiązań w sumie bilansowej wyniósł na koniec I półrocza 2017 roku 17,8% w stosunku do 18,0% na koniec 2016 r.

5.3.3. Skonsolidowanie sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

Tabela 31 Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016 (przekształcone*)	Zmiana 2017 - 2016	Tempo zmian 2017/2016
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	248 711	19 166	229 545	1197,7%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-527 088	-309 082	-218 006	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-151 256	166 668	-317 924	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-429 633	-123 248	-306 385	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	755 919	276 191	479 728	173,7%
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	-1 873	4 418	-6 291	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	324 413	157 361	167 052	106,2%

Źródło: Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. sporządzone według MSSF UE

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

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W I półroczu 2017 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 248,7 mln zł przy 19,2 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Prezentowane przepływy osiągnięto przy wyniku brutto na poziomie 30,4 mln zł oraz amortyzacji i odpisach aktualizujących 287,4 mln zł (spadek o 36,8 mln zł wobec analogicznego okresu roku poprzedniego w wyniku dokonania w I półroczu 2016 r. odpisu z przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w kwocie 35,4 mln zł) przy jednoczesnym zmniejszeniu salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 47,6 mln zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

W I półroczu 2017 r. przepływy pieniężne netto wykorzystane w związku z działalnością inwestycyjną wyniosły -527,1 mln zł wobec -309,1 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 na kwotę 306,0 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 I półroczu 2017 r. wyniosły -151,3 mln zł wobec 166,7 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. Z tytułu zaciągniętych kredytów w I półroczu 2017 r. osiągnięto wpływy w wysokości 50,8 mln zł przy 275,3 mln zł w analogicznym okresie 2016 r. W I półroczu 2017 r. suma wydatków pieniężnych z tytułu leasingów, spłat kredytów i pożyczek oraz odsetek od leasingów, kredytów i pożyczek wyniosła 200,2 mln zł wobec 111,9 mln zł w analogicznym okresie 2016 r.

5.3.4. Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe i operacyjne

W poniższych tabelach zaprezentowano istotne wskaźniki finansowe i operacyjne Grupy PKP CARGO w I półroczu 2017 r. oraz w II kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznych okresów poprzedniego roku.

Tabela 32 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne oraz skorygowane wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w I półroczu 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Lp.	Wyszczególnienie	6 miesięcy 2017	6 miesięcy 2016	Zmiana 6M 2017 - 6M 2016	Tempo zmian 6M 2017/6M 2016	6 miesięcy 2017**	6 miesięcy 2016 skorygowane***	Zmiana 6M 2017 - 6M 2016	Tempo zmian 6M 2017/6M 2016
			(przełknięt ałcone*)			(przełknięt ałcone*)			
1	Marża EBITDA ¹	14,7%	6,1%	8,6 p.p.	139,7%	14,7%	9,1%	5,6 p.p.	61,5%
2	Marża wyniku netto ²	0,9%	-9,2%	10,1 p.p.	-	0,9%	-5,4%	6,3 p.p.	-115,7%
3	Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA ³	1,4	2,6	-1,2	-45,5%	1,3	2,3	-1,0	-43,6%
4	ROA ⁴	1,3%	-5,5%	6,8 p.p.	-	2,7%	-1,7%	4,5 p.p.	-257,6%
5	ROE ⁵	2,5%	-10,3%	12,8 p.p.	-	5,3%	-3,2%	8,6 p.p.	-263,2%
6	Średnia odległość pokonywana przez 1 lokomotywę (km dziennie) ⁶	245,3	242,3	3,0	1,2%	245,3	242,3	3,0	1,2%
7	Średni tonaż pociągu brutto na lokomotywę pracującą (w tonach) ⁷	1465,0	1468,0	-3,0	-0,2%	1465,0	1468,0	-3,0	-0,2%
8	Średni czas pracy lokomotywy dziennie (godz. dziennie) ⁸	14,9	14,9	0,0	0,0%	14,9	14,9	0,0	0,0%
9	Praca przewozowa na zatrudnionego (tys. tkm/zatrudnionego) ⁹	644,7	570,5	74,2	13,0%	644,7	570,5	74,2	13,0%

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 33 Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne oraz skorygowane wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne w II kwartale 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

Lp.	Wyszczególnienie	II kw. 2017	II kw. 2016	Zmiana II kw. 2017 - II kw. 2016	Tempo zmian II kw. 2017/II kw. 2016	II kw. 2017**	II kw. 2016 skorygowane***	Zmiana II kw. 2017 - II kw. 2016	Tempo zmian II kw. 2017/II kw. 2016
			(przełknięt ałcone*)			(przełknięt ałcone*)			
1	Marża EBITDA ¹	15,9%	4,5%	11,4 p.p.	250,4%	15,9%	10,3%	5,6 p.p.	54,2%
2	Marża wyniku netto ²	1,8%	-11,8%	13,6 p.p.	-	1,8%	-4,5%	6,3 p.p.	-139,4%
3	Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA ³	1,4	2,6	-1,2	-45,5%	1,3	2,3	-1,0	-43,6%
4	ROA ⁴	1,3%	-5,5%	6,8 p.p.	-	2,7%	-1,7%	4,5 p.p.	-257,6%
5	ROE ⁵	2,5%	-10,3%	12,8 p.p.	-	5,3%	-3,2%	8,6 p.p.	-263,2%
6	Średnia odległość pokonywana przez 1 lokomotywę (km dziennie) ⁶	245,5	241,5	4,0	1,7%	245,5	241,5	4,0	1,7%
7	Średni tonaż pociągu brutto na lokomotywę pracującą (w tonach) ⁷	1475,0	1458,0	17,0	1,2%	1475,0	1458,0	17,0	1,2%
8	Średni czas pracy lokomotywy dziennie (godz. dziennie) ⁸	15,0	14,9	0,1	0,7%	15,0	14,9	0,1	0,7%
9	Praca przewozowa na zatrudnionego (tys. tkm/zatrudnionego) ⁹	341,0	295,2	45,9	15,5%	341,0	295,2	45,9	15,5%

Źródło: Opracowanie własne

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

** Zannualizowane dane za I półrocze 2017 r. (od lipca 2016 – do czerwca 2017) oraz za II kwartał 2017 r. prezentacyjnie skorygowane o (1) odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 72,7 mln zł (2) odpis wynikający z przeprowadzanego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w wysokości 34,1 mln zł, dodatkowo w skorygowanym wyniku netto został uwzględniony podatek odroczone z tytułu odpisu wynikającego z przeprowadzonego testu na utratę wartości AWT w kwocie 6,5 mln zł oraz podatek odroczone z tytułu odpisu aktualizującego należności od OKD a.s. („OKD”) w kwocie 8,0 mln zł

*** Zannualizowane dane za I półrocze 2016 r. (od lipca 2015 – do czerwca 2016) oraz za II kwartał 2016 r. prezentacyjnie skorygowane o (1) odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 62,9 mln zł (2) odpis wynikający z przeprowadzanego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w wysokości 35,4 mln zł (3) odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych i aktywów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 178,7 mln zł, dodatkowo w skorygowanym wyniku netto został uwzględniony podatek odroczone z tytułu odpisu wynikającego z przeprowadzonego testu na utratę wartości AWT w kwocie 6,7 mln zł, podatek odroczone z tytułu odpisu aktualizującego należności od OKD a.s. („OKD”) w kwocie 12,0 mln zł oraz podatek odroczone od utraty wartości aktywów trwałych i klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 33,9 mln zł

**** Dane finansowe za II kwartał 2016 r. prezentacyjnie skorygowane o (1) odpis aktualizujący należności od OKD w wysokości 62,9 mln zł (2) odpis wynikający z przeprowadzanego testu na utratę wartości aktywów trwałych wchodzących w skład Grupy AWT w wysokości 35,4 mln zł, dodatkowo w skorygowanym wyniku netto został uwzględniony podatek odroczone z tytułu odpisu wynikającego z przeprowadzonego testu na utratę wartości AWT w kwocie 6,7 mln zł oraz podatek odroczone z tytułu odpisu aktualizującego należności od OKD a.s. („OKD”) w kwocie 12,0 mln zł

Korekty dotyczą wyłącznie danych ze Sprawozdania z Całkowitych Dochodów.

1. Obliczony jako ilorz wyniku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy aktualizujące przez łączne przychody z działalności operacyjnej

2. Obliczony jako ilorz wyniku netto i łącznych przychodów z działalności operacyjnej

3. Obliczony jako ilorz 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 ilorz zannualizowanego wyniku netto za ostatnie 12 miesięcy i sumy aktywów.

5. Obliczony jako ilorz zannualizowanego wyniku netto za ostatnie 12 miesięcy i kapitału własnego.

6. Obliczona jako ilorz 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 ilorz brutotonokilometrów oraz pociągokilometrów w pracy pociągowej odniesionej do lokomotyw prowadzących pociąg (w podwójnej trakcji lub pracujących na popychu w danym okresie).

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

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

W I półroczu 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 1,4 z poziomu 2,6 w analogicznym okresie 2016 r. Przyczyną poprawy wskaźników w I półroczu 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego był wzrost wyników Grupy w szczególności EBITDA i wyniku netto. W II kwartale 2017 r. marża EBITDA oraz marża wyniku netto również uległy poprawie z przyczyn opisanych powyżej.

W I półroczu 2017 r. średniodobowy przebieg lokomotyw wynosił 245,3 km/dobę i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększył się o 3,0 km/dobę tj. o 1,2% r/r. W II kwartale 2017 r. średniodobowy przebieg lokomotyw wynosił 245,5 km/dobę i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększył się o 4,0 km/dobę tj. o 1,7% r/r. Zasadniczą przyczyną poprawy wskaźnika była optymalizacja procesu przewozowego.

W I półroczu 2017 r. nastąpiło obniżenie średniej masy brutto pociągu na lokomotywę z poziomu 1 468,0 ton w I półroczu 2016 r. do poziomu 1 465,0 ton. tj. o 3,0 tony (-0,2% r/r). Jednak w samym II kwartale 2017 r. nastąpiło zwiększenie średniej masy brutto pociągu na lokomotywę z poziomu 1 458,0 ton w II kwartale 2016 r. do poziomu 1 475,0 ton tj. o 17,0 ton (1,2% r/r). Jest to efekt lepszego wykorzystania lokomotyw i optymalizacji procesu przewozowego, przy jednoczesnym wzroście przewozów.

W I półroczu 2017 r. średniodobowy czas pracy lokomotyw wynosił 14,9 godz./dobę i nie zmienił się w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W II kwartale 2017 r. średniodobowy czas pracy lokomotyw wynosił 15,0 godz./dobę i wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. o 0,1 godz./dobę, tj. o 0,7% r/r. Jest to efekt ciągłego monitorowania realizacji procesu przewozowego z równoczesnym optymalizowaniem dostosowania ilości lokomotyw czynnych do wykonywania pracy przy zmiennych przewozach.

5.4. 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 rosnącą 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 nastąpić czasowe niedopasowanie ilości oraz rodzaju taboru do potrzeb rynku przewozowego.

Sytuacja w czeskim sektorze węglowym

Zgodnie z planem ratunkowym dla OKD przygotowanym przez Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej, po jego przyjęciu możliwa będzie sprzedaż kopalni do państwowego przedsiębiorstwa Prisko. Kopalnie należące do spółki węglowej mają być sekwencyjnie wygaszane w perspektywie do 2023 r. Kopalnie Darkow i Lazy mają zakończyć funkcjonowanie do końca 2018 r., a dwie kolejne, tj. CSA i CSM zostaną zlikwidowane odpowiednio w 2021 r. i w 2023 r.⁶⁹

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. ma wzrosnąć do 58,0%. Wzrost produkcji energii atomowej ma się odbyć kosztem zmniejszenia energii produkowanej z węgla brunatnego. 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.⁷⁰

Rynek budowy i utrzymania torów

Grupa, za pośrednictwem spółek Grupy AWT, specjalizuje się w budowie i utrzymaniu torów kolejowych. Oprócz samego utrzymania, funkcja operatora bocznic OKD wymusza stosowanie unikalnych rozwiązań technologicznych zapewniających utrzymanie sprawności logistyki zewnętrznej OKD. Jednym z przykładów działalności w tym zakresie jest budowa nowych torów do nowych lokalizacji składowania węgla i skały płonnej. W związku z powyższym, Grupa dysponuje wykwalifikowaną i profesjonalną siłą roboczą i wymaganymi urządzeniami.

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

⁶⁹ Wirtualny Nowy Przemysł

⁷⁰ Wirtualny Nowy Przemysł

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 I półroczu 2017 r. stanowił ok. 15,4% 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. Dnia 6 lipca 2017 r. Prezes UTK odmówił spółce PKP PLK, a później również kolejnym zarządcom infrastruktury, zatwierdzenia projektu cennika w części dotyczącej sposobu ustalania stawki jednostkowej opłaty podstawowej i manewrowej na rozkład jazdy pociągów 2017/2018. Od dnia 10 grudnia 2017 r. spółka PKP PLK będzie stosować dotychczasowy cennik opłat za minimalny dostęp do infrastruktury kolejowej (opłata podstawowa).

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, 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. Podwyżka ta będzie miała również wpływ na wyniki finansowe w kolejnych okresach.

Opcja zakupu i sprzedaży

W dniu 20 czerwca 2017 r. zawarte zostało pod prawem holenderskim wiążące porozumienie („Umowa”) pomiędzy PKP CARGO i MSE dotyczące realizacji wspólnego projektu, którego realizacja będzie sposobem rozliczenia opcji sprzedaży udziałów MSE stanowiących 20% kapitału zakładowego Advanced World Transport B.V. („AWT”).

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 wspólników, (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 wspólników, (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 BV 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.

Finansowanie nakładów inwestycyjnych

Grupa będzie finansować nakłady inwestycyjne z kredytów inwestycyjnych uzyskanych z Europejskiego Banku Inwestycyjnego oraz z banków komercyjnych, a także 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 IRJ⁷¹, 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 będzie głównym beneficjentem funduszu spójności w latach 2014-2020, przewidywany jest znaczny wzrost przemysłu budowlanego, który kształtowany będzie przez przewidziane liczne inwestycje drogowe i kolejowe.

Oczekuje się, że rozwój branży budowlanej, pozytywnie wpłynie na wielkość transportu kolejowego, jako ważnego dostawcy usług w transporcie kruszyw i pozostałych materiałów budowlanych.

Kursy walut

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 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.

Stopy procentowe

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

Ponadto Grupa narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej wynikające z zobowiązań finansowych opartych o zmienne stopy procentowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku odsetki od zobowiązań finansowych naliczane były według stóp referencyjnych tj. WIBOR 1M, WIBOR 3M i WIBOR 6M, EURIBOR 3M, EURIBOR 6M oraz PRIBOR 3M powiększonych o marżę finansującego.

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

⁷¹ Indywidualny Rozkład Jazdy Pociągów – rozkład jazdy opracowany na indywidualny wniosek przewoźnika, na jeden lub więcej terminów kursowania w ramach pozostałej wolnej zdolności przepustowej.

Poziom cen złomu

Rynek złomu jest bardzo niestabilny i trudno przewidzieć, jaki poziom osiągną ceny w kolejnych kwartałach. Jednak na podstawie danych historycznych, w III kwartale br. należałoby się spodziewać spadku cen złomu.

5.5. 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 6 miesięcy 2017 r.

5.6. Informacje o majątku produkcyjnym

5.6.1. Tabor

Utrzymanie taboru Grupy PKP CARGO realizowane jest podstawowo przez punkty napraw funkcjonujące w strukturach Zakładów Spółki PKP CARGO S.A. oraz w Spółkach zależnych. Zaplecze utrzymania taboru Grupy PKP CARGO posiada kompetencje w zakresie wykonywania napraw wagonów i lokomotyw elektrycznych na wszystkich poziomach utrzymania P1-P5 oraz napraw lokomotyw spalinowych na poziomie P1-P4. Poza taborom stanowiącym własność Grupy PKP CARGO, zaplecze należące do Grupy wykonuje również naprawy taboru i podzespołów należących do innych właścicieli.

Wagony i pojazdy trakcyjne to główne elementy majątku produkcyjnego Grupy PKP CARGO. Zmiany w ilostanach taboru wynikają bezpośrednio z działań takich jak kasacja i sprzedaż taboru oraz zakup taboru. Ponadto dokonywane są modernizacje lokomotyw, które nie mają wpływu na ogólny bilans taboru, natomiast mają wpływ na zmianę struktury wiekowej i w niektórych przypadkach powodują zmianę ilości w poszczególnych seriach, gdy w wyniku modernizacji zmienia się seria lokomotywy i przeznaczenie.

W I kwartale 2017 r. rozpoczęto proces likwidacji zbędnego i nienadającego się do dalszej eksploatacji taboru. Wykreślono z ewidencji pierwszą partię 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 34 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO lokomotyw wg rodzaju trakcji oraz własności

Wyszczególnienie	30/06/2017	31/12/2016	Zmiana od początku roku
lokomotywy spalinowe	1 374	1 398	-24
lokomotywy elektryczne	1 102	1 173	-71
Razem	2 476	2 571	-95
lokomotywy posiadane na własność (w tym leasingu finansowym)	2 462	2 556	-94
lokomotywy w leasingu operacyjnym lub dzierżawione	14	15	-1
Razem	2 476	2 571	-95

Źródło: Opracowanie własne

Tabela 35 Struktura użytkowanych przez Grupę PKP CARGO wagonów wg własności

Wyszczególnienie	30/06/2017	31/12/2016	Zmiana od początku roku
wagony posiadane na własność (w tym leasingu finansowym)	64 220	64 519	-299
wagony w leasingu operacyjnym lub dzierżawione	944	1 167	-223
Razem	65 164	65 686	-522

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 12 szt. lokomotyw. Dla pozostałych 3 szt. lokomotyw wielosystemowych Urząd Transportu Kolejowego wydał w sierpniu 2017 r. zezwolenia na dopuszczenie do eksploatacji tych lokomotyw na terenie Polski. Procedury odbiorcze dla tych lokomotyw powinny zostać zakończone w najbliższych miesiącach.

5.6.2. 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 I półroczu 2017 r.

Tabela 36 Nieruchomości Grupy PKP CARGO własne i użytkowane na dzień 30.06.2017 r. wobec 31.12.2016 r.

Wyszczególnienie	30/06/2017	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 ²]	754 333	781 998	-27 665

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 I półroczu 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 Półroczny został autoryzowany przez Zarząd PKP CARGO S.A. w dniu 30 sierpnia 2017 r.

.....
Maciej Libiszewski

Prezes Zarządu

.....
Arkadiusz Olewnik

Członek Zarządu

.....
Grzegorz Fingas

Członek Zarządu

.....
Zenon Kozendra

Członek Zarządu

O Ś W I A D C Z E N I E

Zarządu w sprawie zgodności półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO

Ja niżej podpisany oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy PKP CARGO S.A. oraz Grupy Kapitałowej PKP CARGO.

Oświadczam ponadto, iż półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej PKP CARGO, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Członkowie Zarządu:

1 Maciej Libiszewski – Prezes Zarządu

2 Arkadiusz Olewnik – Członek Zarządu

3 Grzegorz Fingas – Członek Zarządu

4 Zenon Kozendra – Członek Zarządu

Warszawa, 30 sierpnia 2017

O Ś W I A D C Z E N I E

Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (półroczne sprawozdanie finansowe)

Ja niżej podpisany oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz normami zawodowymi.

Członkowie Zarządu:

1 Maciej Libiszewski – Prezes Zarządu

2 Arkadiusz Olewnik – Członek Zarządu

3 Grzegorz Fingas – Członek Zarządu

4 Zenon Kozendra – Członek Zarządu

Warszawa, 30 sierpnia 2017



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

pkpcargo.com