

www.pkpcargo.com



www.pkpcargo.com



Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe

PKP CARGO S.A.
w restrukturyzacji

za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2024

według MSSF UE

Spis treści

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	4
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
1. Informacje ogólne	6
1.1 Podstawowe informacje o działalności Spółki	6
1.2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	7
1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne	8
1.4 Sytuacja płynnościowa Spółki i zarządzanie ryzykiem płynności	11
1.5 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	12
2. Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów	13
2.1 Przychody z tytułu umów z klientami.....	13
2.2 Koszty operacyjne	15
2.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	17
2.4 Przychody i (koszty) finansowe	17
3. Noty dotyczące opodatkowania	18
3.1 Podatek dochodowy.....	18
4. Noty objaśniające dotyczące zadłużenia i kapitału własnego.....	20
4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia.....	20
4.2 Kapitał własny i zarządzanie kapitałem własnym.....	23
4.3 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23
4.4 Dodatkowe wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	24
5. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej.....	25
5.1 Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe.....	25
5.2 Prawa do użytkowania aktywów.....	30
5.3 Inwestycje w jednostkach powiązanych	32
5.4 Zapasy	36
5.5 Należności handlowe	37
5.6 Należności leasingowe	38
5.7 Aktywa finansowe	39
5.8 Pozostałe aktywa	39
5.9 Zobowiązania handlowe	40
5.10 Zobowiązania inwestycyjne	41
5.11 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych.....	41
5.12 Pozostałe rezerwy	45
5.13 Pozostałe zobowiązania finansowe.....	45
5.14 Pozostałe zobowiązania	46
6. Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	46
6.1 Instrumenty finansowe	47
6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym	50
7. Noty pozostałe	54
7.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	54
7.2 Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe	56
7.3 Zobowiązania warunkowe	56
7.4 Ujawnienia wynikające z art. 36g ust. 1 ustawy o transporcie kolejowym	57
7.5 Wpływ zmian klimatycznych na działalność Spółki	62
7.6 Zdarzenia po dniu bilansowym	62
7.7 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	62

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2024	2023	
Przychody z tytułu umów z klientami	3 386,8	4 225,5	Nota 2.1
Zużycie energii i paliwa trakcyjnego	(569,2)	(746,9)	Nota 2.2
Usługi dostępu do infrastruktury	(398,2)	(462,6)	
Pozostałe usługi	(337,5)	(373,5)	Nota 2.2
Koszty świadczeń pracowniczych	(1 313,3)	(1 475,9)	Nota 2.2
Pozostałe koszty	(183,8)	(234,9)	Nota 2.2
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(398,0)	(63,1)	Nota 2.3
Zysk operacyjny bez uwzględnienia amortyzacji (EBITDA)	186,8	868,6	
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	(2 769,6)	(676,4)	Nota 2.2
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	(2 582,8)	192,2	
Przychody i (koszty) finansowe	(281,4)	(135,0)	Nota 2.4
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(2 864,2)	57,2	
Podatek dochodowy	451,5	(12,0)	Nota 3.1
ZYSK / (STRATA) NETTO	(2 412,7)	45,2	
POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY			
Wycena instrumentów zabezpieczających	7,2	44,0	Nota 6.1
Podatek dochodowy	(1,4)	(8,4)	Nota 3.1
Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy razem	5,8	35,6	
Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych	(24,7)	(86,6)	Nota 5.11
Podatek dochodowy	4,7	16,5	Nota 3.1
Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	-	3,8	
Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy razem	(20,0)	(66,3)	
Suma pozostałych całkowitych dochodów	(14,2)	(30,7)	
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(2 426,9)	14,5	
Zysk / (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917	
Zysk / (strata) na akcję podstawowy	(53,87)	1,01	
Zysk / (strata) na akcję rozwodniony	(53,87)	1,01	



SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31/12/2024	31/12/2023	
AKTYWA			
Tabor kolejowy	1 785,5	4 078,1	Nota 5.1
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	392,2	411,1	Nota 5.1
Prawa do użytkowania aktywów	1 142,2	1 162,4	Nota 5.2
Inwestycje w jednostkach powiązanych	734,7	897,1	Nota 5.3
Należności leasingowe	29,0	29,6	Nota 5.6
Aktywa finansowe	18,8	23,4	Nota 5.7
Pozostałe aktywa	23,4	31,6	Nota 5.8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	590,8	135,6	Nota 3.1
Aktywa trwałe razem	4 716,6	6 768,9	
Zapasy	69,6	92,3	Nota 5.4
Należności handlowe	393,5	468,0	Nota 5.5
Należności leasingowe	4,9	2,9	Nota 5.6
Aktywa finansowe	10,6	4,6	Nota 5.7
Pozostałe aktywa	95,9	112,0	Nota 5.8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	420,9	120,2	Nota 4.3
Aktywa obrotowe razem	995,4	800,0	
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,3	-	
AKTYWA RAZEM	5 712,3	7 568,9	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał zakładowy	2 239,3	2 239,3	Nota 4.2
Kapitał zapasowy	783,6	738,4	
Pozostałe składniki kapitału własnego	(99,3)	(85,1)	
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	(2 412,7)	45,2	
Kapitał własny razem	510,9	2 937,8	
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 627,0	1 908,5	Nota 4.1
Zobowiązania inwestycyjne	2,8	15,6	Nota 5.10
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	404,3	493,0	Nota 5.11
Pozostałe rezerwy	11,9	0,4	Nota 5.12
Zobowiązania długoterminowe razem	2 046,0	2 417,5	
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	943,4	709,0	Nota 4.1
Zobowiązania handlowe	1 131,7	687,1	Nota 5.9
Zobowiązania inwestycyjne	293,8	314,6	Nota 5.10
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	85,9	136,1	Nota 5.11
Pozostałe rezerwy	10,5	8,5	Nota 5.12
Pozostałe zobowiązania finansowe	112,2	140,5	
Pozostałe zobowiązania	577,9	217,8	Nota 5.13
Zobowiązania krótkoterminowe razem	3 155,4	2 213,6	Nota 5.14
Zobowiązania razem	5 201,4	4 631,1	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	5 712,3	7 568,9	

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe składniki kapitału własnego			Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	Razem
			Zyski / (straty) z tytułu wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych	Wycena instrumentów zabezpieczających		
1/01/2024	2 239,3	738,4	(9,1)	(79,4)	3,4	45,2	2 937,8
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	-	-	(2 412,7)	(2 412,7)
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	-	(20,0)	5,8	-	(14,2)
Całkowite dochody razem	-	-	-	(20,0)	5,8	(2 412,7)	(2 426,9)
Pozostałe zmiany za rok obrotowy	-	45,2	-	-	-	(45,2)	-
31/12/2024	2 239,3	783,6	(9,1)	(99,4)	9,2	(2 412,7)	510,9
1/01/2023	2 239,3	635,7	(12,9)	(9,3)	(32,2)	102,7	2 923,3
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	-	-	45,2	45,2
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	3,8	(70,1)	35,6	-	(30,7)
Całkowite dochody razem	-	-	3,8	(70,1)	35,6	45,2	14,5
Pozostałe zmiany za rok obrotowy	-	102,7	-	-	-	(102,7)	-
31/12/2023	2 239,3	738,4	(9,1)	(79,4)	3,4	45,2	2 937,8

Nota 4.2

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2024	2023
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(2 864,2)	57,2
Korekty		
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	2 769,6	676,4 <i>Nota 2.2</i>
(Zyski) / straty ze zbycia i likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	(6,1)	(0,4)
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej	166,4	-
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(0,4)	2,2
(Zyski) / straty z tytułu odsetek, dywidendy	82,5	100,0
Otrzymane / (zapłacone) odsetki	3,0	1,3
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy	1,0	(12,9)
Zmiany w kapitale obrotowym	795,5	307,1 <i>Nota 4.4</i>
Pozostałe korekty	(25,4)	(83,3) <i>Nota 4.4</i>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	921,9	1 047,6
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	(414,4)	(1 176,3)
Wpływy z tytułu zbycia niefinansowych aktywów trwałych	5,9	316,8
Wydatki z tytułu nabycia jednostek powiązanych	(4,0)	(31,5)
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend	48,2	38,4
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	(20,0)
Spłata udzielonych pożyczek	2,3	0,8
Pozostałe wpływy związane z działalnością inwestycyjną	8,8	5,7
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(353,2)	(866,1)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki z tytułu leasingu	(122,1)	(110,4) <i>Nota 4.1</i>
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	81,1	342,7 <i>Nota 4.1</i>
Wpływ środków z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	71,6	- <i>Nota 4.1</i>
Spłata kredytów / pożyczek	(182,2)	(347,5) <i>Nota 4.1</i>
Zapłacone odsetki od leasingu oraz kredytów / pożyczek	(102,3)	(138,2) <i>Nota 4.1</i>
Dotacje otrzymane	19,5	97,0
Wpływ / (wypływ) w ramach cash pool	(33,2)	41,6
Pozostałe wydatki dotyczące działalności finansowej	0,1	(1,7)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(267,5)	(116,5)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	301,2	65,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	120,2	55,2 <i>Nota 4.3</i>
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(0,5)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	420,9	120,2 <i>Nota 4.3</i>
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>20,0</i>	<i>21,9</i> <i>Nota 4.3</i>

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**1. Informacje ogólne****1.1 Podstawowe informacje o działalności Spółki****Informacje o Spółce**

Spółka PKP CARGO S.A. ("Spółka") została utworzona na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 29 czerwca 2001 roku (Repertorium A Nr 1287/2001). Podstawowe informacje o Spółce zaprezentowano w tabeli poniżej.

Podstawowe informacje o Spółce	
Nazwa	PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
Siedziba	Polska
Adres zarejestrowanego biura Spółki	ul. Grójecka 17, 02-021 Warszawa
KRS	0000027702 - Sąd Rejestrowy dla M. St. Warszawy, Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Polska
REGON	277586360
NIP	954-23-81-960

W dniu 25 lipca 2024 roku Sąd Rejonowy dla Miasta St. Warszawy w Warszawie XVIII Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o otwarciu wobec PKP CARGO S.A. postępowania sanacyjnego. Zgodnie z art. 66 ust. 2 ustawy Prawo restrukturyzacyjne, po wydaniu przez sąd postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego przedsiębiorca występuje w obrocie pod dotychczasową firmą z dodaniem oznaczenia "w restrukturyzacji", w związku z powyższym od dnia 25 lipca 2024 roku pełna nazwa spółki brzmi: PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

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

- usługi intermodalne,
- usługi spedycyjne (krajowe i międzynarodowe),
- usługi terminalowe,
- usługi bocznicowe i trakcyjne,
- naprawa i serwis taboru kolejowego.

Skład organów zarządczych i nadzorujących Spółki oraz struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy 2024 odpowiednio w **Rozdziałach 8.11** oraz **8.4**.

Informacje o Grupie Kapitałowej

PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji (zwanej dalej Grupą) wchodziły PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji jako podmiot dominujący oraz 20 spółek zależnych. Ponadto Grupa posiadała udziały w 2 podmiotach stowarzyszonych oraz udziały w 1 wspólnym przedsięwzięciu.

Dodatkowe informacje na temat jednostek zależnych, stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach zostały zamieszczone w **Nocie 5.3** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Czas trwania działalności poszczególnych spółek z Grupy nie jest ograniczony, z wyjątkiem spółki PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w likwidacji, która z dniem 25 kwietnia 2024 roku została postawiona w stan likwidacji. Spółka PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w likwidacji nie prowadzi istotnej działalności gospodarczej.

Z dniem 2 września 2024 roku postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy, otworzono postępowanie sanacyjne PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. o charakterze głównym.

1.2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami przyjętymi przez Unię Europejską („MSSF UE”), opublikowanymi i obowiązującymi w 2024 roku.

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, co szerzej opisano w **Nocie 1.3** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej inwestycji w instrumenty kapitałowe.

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu biegłego rewidenta.

Zasady rachunkowości Spółki opisane w kolejnych notach stosowane były w sposób ciągły do wszystkich prezentowanych okresów. Zasady rachunkowości, ważne szacunki oraz osądy dla istotnych pozycji sprawozdania finansowego zostały przedstawione w poszczególnych notach do niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Nota	Tytuł	Kwota ujęta w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym		Polityka Rachunkowości	Ważne szacunki i osądy
		2024	2023		
2.1	Przychody z tytułu umów z klientami	3 386,8	4 225,5	X	X
2.2	Koszty operacyjne	(5 571,6)	(3 970,2)		
2.3	Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(398,0)	(63,1)		
2.4	Przychody i (koszty) finansowe	(281,4)	(135,0)		
3.1	Podatek dochodowy	451,5	(12,0)	X	X
5.1	Tabor kolejowy	1 785,5	4 078,1	X	X
5.1	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	392,2	411,1	X	X
5.2	Prawa do użytkowania aktywów	1 142,2	1 162,4	X	X
5.3	Inwestycje w jednostkach powiązanych	734,7	897,1	X	X
3.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	590,8	135,6	X	X
5.4	Zapasy	69,6	92,3	X	
5.5	Należności handlowe	393,5	468,0	X	X
5.6	Należności leasingowe	33,9	32,5	X	
5.7	Aktywa finansowe	29,4	28,0	X	
5.8	Pozostałe aktywa	119,3	143,6	X	X
4.3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	420,9	120,2	X	
	Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,3	-		
4.2	Kapitał własny	510,9	2 937,8	X	
4.1	Zobowiązania z tytułu zadłużenia	2 570,4	2 617,5	X	X
5.9	Zobowiązania handlowe	1 131,7	687,1	X	X
5.10	Zobowiązania inwestycyjne	296,6	330,2	X	X
5.11	Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	490,2	629,1	X	X
5.12	Pozostałe rezerwy	22,4	8,9		X
5.13	Pozostałe zobowiązania finansowe	112,2	140,5	X	
5.14	Pozostałe zobowiązania	577,9	217,8	X	
7.3	Zobowiązania warunkowe	211,8	168,8	X	X

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

Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku dla potrzeb wyceny pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej wyrażonych w walutach innych niż PLN Spółka zastosowała poniższe kursy:

Waluta	31/12/2024	31/12/2023
EUR	4,2730	4,3480

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarządcę PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w dniu 28 kwietnia 2025 roku.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne

Ryzyko kontynuacji działalności Spółki

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za 2024 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zatem nie zawiera żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny oraz klasyfikacji aktywów i zobowiązań, które byłyby konieczne w przypadku, gdyby założenie kontynuacji działalności Spółki okazało się nieuzasadnione.

Przyczyny rozpoznania czynników ryzyka zagrożenia kontynuacji działalności

1. Zmniejszenie realizowanych przewozów oraz trudna sytuacja Spółki

W 2024 roku Spółka odnotowała ujemne wyniki finansowe. Główną przyczyną ujemnych wyników w ramach działalności przewozowej był spadek przychodów z tytułu umów z klientami, który był efektem niższej przewiezionej masy. Odczuwalne są skutki trwającej wojny w Ukrainie oraz efekty kryzysu energetycznego w Europie (m.in. podwyższone ceny energii), co w znacznym stopniu wpływa na przedsiębiorstwa i skutkuje relatywnie niskimi przewozami towarowymi. Mimo utrzymującego się spadku popytu na rynku towarowych przewozów kolejowych, w Polsce widoczny jest stały wzrost liczby przewoźników, którzy uzyskują licencję na przewóz rzeczy. PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji jako lider na rynku przewozów kolejowych w Polsce jest szczególnie narażona na spadek przewozów, co przekłada się również na mniejsze przychody. Działania Spółki na przełomie lat 2022-2023 skoncentrowane na transporcie węgla z portów morskich do klientów z branży energetycznej ograniczyły jej możliwości do konkutowania w najbardziej dochodowych kategoriach przewozów i spowodowały utratę części klientów.

Jednocześnie, utrzymująca się w 2023 roku wysoka inflacja, przełożyła się na wzrost cen nabywanych surowców, materiałów oraz usług, a równocześnie powodowała silną presję na wzrost wynagrodzeń ze strony pracowników. Dodatkowo, Spółka prowadziła ekspansywną politykę inwestycyjną, dokonując wysokich nakładów inwestycyjnych głównie w obszarze taboru kolejowego.

2. Umowy finansowania zewnętrznego, naruszenie postanowień umów finansowania

Wyżej wymienione czynniki spowodowały znaczący spadek popytu na usługi dostarczane przez Spółkę, co negatywnie wpłynęło na sytuację finansową i płynnościową PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz możliwość regulowania bieżących zobowiązań. Z uwagi na pogorszenie sytuacji finansowej i płynnościowej warunki określone w umowach kredytowych zawartych przez Spółkę nie zostały spełnione na dzień 31 grudnia 2024 roku, co opisano w **Nocie 4.1** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Działania podejmowane przez Zarząd Spółki w celu poprawy sytuacji finansowej i płynnościowej oraz prowadzenie działalności w trakcie restrukturyzacji

Zarząd Spółki identyfikując i analizując powyższe ryzyka, podjął decyzję o złożeniu w dniu 27 czerwca 2024 roku wniosku do sądu o otwarcie postępowania sanacyjnego. W dniu 25 lipca 2024 roku Spółka otrzymała od Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie „Obwieszczenie postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego”. W ocenie Zarządu otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego ma na celu poprawę sytuacji finansowej oraz płynnościowej. Decyzję o złożeniu przedmiotowego wniosku Zarząd podjął mając na względzie najlepszy interes Spółki i jej akcjonariuszy. W ocenie Zarządu proces restrukturyzacji pod nadzorem sądu umożliwi kontynuowanie działalności operacyjnej w celu osiągnięcia jak najlepszych efektów dla wierzycieli, pracowników i akcjonariuszy, przywrócenie Spółce zdolności do wykonywania zobowiązań pieniężnych oraz zawarcie układu z wierzycielami.

Wstępny plan restrukturyzacyjny przewiduje wdrożenie następujących środków restrukturyzacyjnych:

- redukcja zatrudnienia w formie zwolnień grupowych,
- zakończenie części umów dzierżawy składników majątku zbędnych dla prowadzonej działalności,
- sprzedaż części składników majątku, które nie są planowane do dalszego wykorzystania,
- ograniczenie nakładów inwestycyjnych i dostosowanie ich do potrzeb przewozowych,
- reorganizacja struktury organizacyjnej Spółki,
- wycofanie się z umów generujących zbędne koszty.

W ocenie Zarządu Spółki wszystkie powyższe działania mają na celu optymalizację struktury kosztów, zwiększenie efektywności operacyjnej, poprawę jakości usług oraz wzrost konkurencyjności na rynku, które pozwolą na pozyskanie nowych zleceń i zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz poprawę sytuacji płynnościowej Spółki.

Według Zarządu Spółka prowadzi aktywną politykę w zakresie zarządzania płynnością, monitorując na bieżąco płynność tak, aby w okresie realizacji planu restrukturyzacyjnego realizować swoje zobowiązania. Otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego zabezpieczyło Spółkę przed możliwością wypowiedzenia kluczowych umów zawartych z odbiorcami, dostawcami, instytucjami finansującymi, a zobowiązania powstałe przed dniem otwarcia tego postępowania restrukturyzacyjnego zostaną objęte układem i w oparciu o jego warunki będą spłacane w późniejszych terminach.

Celem postępowania restrukturyzacyjnego jest umożliwienie Spółce restrukturyzacji w drodze zawarcia układu z wierzycielami, w przypadku postępowania sanacyjnego – również przez przeprowadzenie działań sanacyjnych (restrukturyzacyjnych), przy zabezpieczeniu słusznych praw wierzycieli. Zatem propozycje układowe zostaną przygotowane w taki sposób, aby wierzycielności objęte układem zostały zaspokojone w możliwie najwyższym stopniu. Sąd ustanowił w Spółce Zarządcę, którego funkcję pełni Pani Izabela Skonieczna-Powółka, zezwalając jednocześnie Zarządowi Spółki na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie czynności nieprzekraczających zwykłego zarządu.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne(cd.)

W dniu 7 listopada 2024 roku została ustanowiona rada wierzycieli w postępowaniu sanacyjnym Spółki. W dniu 28 lutego 2025 roku do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy został złożony przez Zarządcę Spółki spis wierzycieli.

Na dzień sporządzenia niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółka jest w trakcie przygotowania Planu Restrukturyzacyjnego. W dniu 28 lutego 2025 roku Zarządca masy sanacyjnej uzyskał zgodę Sędziego-Komisarza na przedłużenie terminu do złożenia Planu Restrukturyzacyjnego do dnia 30 czerwca 2025 roku.

Spółka dokonuje cyklicznej bieżącej analizy i weryfikacji w zakresie wykonania i prognozy przepływów miesięcznych dla 12 miesięcznego okresu. Analizy wariantowe uwzględniają przepływy generowane z działalności operacyjnej Spółki, jak również dodatkowo przepływy możliwe do uzyskania w ramach dezinwestycji środków trwałych, które mogą być przeprowadzone bez negatywnego wpływu na działalność operacyjną Spółki.

Analizy i projekcje przepływów pieniężnych Spółki są sporządzane oraz aktualizowane zarówno w odniesieniu do procesu prowadzonej sprawozdawczości finansowej, jak również w zakresie równoległe prowadzonego procesu przygotowania planu restrukturyzacyjnego, który powinien zostać przygotowany oraz złożony w ramach toczącego się wobec niego Postępowania Sanacyjnego w terminie do 30 czerwca 2025 roku. W ramach powyższych projekcji przepływów pieniężnych Spółka korzysta zarówno z własnych zasobów, jak również z usług zewnętrznego doradcy finansowego, zatrudnionego w związku z toczącym się Postępowaniem Sanacyjnym oraz przygotowaniem planu restrukturyzacyjnego oraz propozycji układowych. Sporządzone projekcje są aktualizowane w sposób ciągły w określonych interwałach czasowych, z wykorzystaniem modelu płynnościowego zbudowanego i zatwierdzonego przez zewnętrznego doradcę finansowego.

Jednocześnie, Spółka podejmuje szereg działań związanych z procesem dezinwestycji środków trwałych obejmujących m.in. identyfikację aktywów, które będą mogły podlegać dezinwestycji w okresie najbliższych 12 miesięcy. Na obecnym etapie Zarząd Spółki podjął szereg decyzji dotyczących przeznaczenia określonych środków trwałych do zbycia, przy czym pełna lista takich dezinwestycji (oraz towarzyszące decyzje organów korporacyjnych Spółki) zostanie potwierdzona dopiero na etapie zakończenia prac nad właściwym planem restrukturyzacyjnym.

Otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego oraz będący jego skutkiem zakaz zaspokajania przez Spółkę zobowiązań istniejących na dzień otwarcia Postępowania Sanacyjnego, zgodnie z art. 252 ust. 1 w związku z art. 297 Prawa Restrukturyzacyjnego przy jednoczesnej kontynuacji realizacji wpływów z działalności operacyjnej pozwoliło Spółce zwiększyć stan posiadanych środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Aktualne prognozy przepływów pieniężnych wskazują, iż Spółka będzie posiadała wystarczające środki generowane z bieżącej działalności operacyjnej na pokrycie bieżących zobowiązań Spółki zapadających w okresie najbliższych 12 miesięcy (bez uwzględnienia wierzytelności objętych układem), bez konieczności pozyskania dodatkowych zewnętrznych źródeł finansowania płynnościowego (z uwagi na toczące się Postępowanie Sanacyjne Spółki ma ograniczone możliwości pozyskania takiego finansowania zewnętrznego). Jednocześnie, w przypadku wystąpienia negatywnych odchyleń od aktualnych projekcji przepływów pieniężnych, inicjatywy podjęte przez Spółkę w zakresie przygotowania procesu dezinwestycji środków trwałych, powinny zapewnić możliwość pokrycia luki finansowej będącej skutkiem takich odchyleń.

Powyższe prognozy przepływów pieniężnych bazują na założeniu, że Postępowanie Sanacyjne toczące się wobec Spółki nie zostanie prawomocnie zakończone w terminie 12 miesięcy od zakończenia danego okresu sprawozdawczego. Analizując dostępne publicznie informacje dotyczące długości trwania postępowań restrukturyzacyjnych od daty otwarcia postępowania do ich prawomocnego zakończenia, założenie to w ocenie Spółki jest uzasadnione.

Jednocześnie, w przypadku prawomocnego zakończenia się Postępowania Sanacyjnego Spółka zakłada, że zakończenie to będzie powiązane z przyjęciem układu z wierzycielami Spółki, na warunkach, które odpowiadają aktualnie zakładanym i prognozowanym możliwościom finansowym Spółki. Spółka podkreśla jednak, że na obecnym etapie ocena prawdopodobieństwa takiego założenia jest niezwykle trudna, gdyż zależy nie tylko od ostatecznego kształtu przygotowywanego planu restrukturyzacyjnego, ale również od intencji/woli wierzycieli Spółki (zarówno w formule zgromadzenia wierzycieli, jak również rady wierzycieli w Postępowaniu Sanacyjnym) w zakresie akceptacji przygotowywanego przez Spółkę planu restrukturyzacyjnego, jak również propozycji układowych. W ocenie Spółki, bazującej na ocenie aktualnej sytuacji finansowej oraz majątkowej Spółki, stopień zaspokojenia wierzycieli w ramach Postępowania Sanacyjnego (na warunkach przyjętego układu) powinien być wyższy niż w przypadku zaspokojenia w postępowaniu upadłościowym Spółki, a zatem powyższe założenie przyjęcia warunków układu odpowiadających aktualnie prognozowanym możliwościom finansowym Spółki, jest założeniem racjonalnym, które jednak nie może być w większym stopniu uprawdopodobnione z uwagi na wczesny etap toczącego się Postępowania Sanacyjnego.

Spółka podkreśla, że w przypadku obydwu powyższych scenariuszy zakłada, że zobowiązania Spółki objęte Postępowaniem Sanacyjnym nie będą podlegały spłacie w całości ani w istotnej części w perspektywie najbliższych 12 miesięcy.

W ocenie Spółki, odroczenie spłaty zobowiązań powstałych przed dniem otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego oraz podejmowane przez Spółkę działania pozwolą na utrzymanie płynności finansowej na poziomie zapewniającym regulowanie bieżących zobowiązań w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy od dnia bilansowego i będą prowadzić do minimalizacji ryzyka braku kontynuacji działalności.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki została wykazana strata przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 397 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych obowiązuje to Zarząd Spółki do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

Rezerwy restrukturyzacyjne

Postępowanie sanacyjne spełnia definicję restrukturyzacji ujętą w MSR 37, w związku z powyższym Spółka w okresie 12 miesięcy 2024 roku rozpoznała rezerwę na koszty restrukturyzacji w łącznej wysokości 133,9 milionów złotych. Głównym komponentem rezerwy restrukturyzacyjnej były koszty odpraw dla pracowników w związku z rozwiązaniem z nimi stosunku pracy w ramach zwolnień grupowych.

W dniu 3 lipca 2024 roku Zarząd Spółki podjął decyzję dotyczącą zamiaru przeprowadzenia zwolnień grupowych, której konsekwencją było rozpoczęcie konsultacji zamiaru przeprowadzenia zwolnień grupowych z zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w Zakładach i Centrali PKP CARGO S.A. W dniu 24 lipca 2024 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę ws. przeprowadzenia zwolnień grupowych przez Zakłady i Centralę PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji na podstawie ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. Zwolnieniami grupowymi objęci zostali pracownicy w różnych grupach zawodowych, którym w związku z rozwiązaniem z nimi stosunku pracy w ramach grupowego zwolnienia, przysługuje odprawa pieniężna oraz odszkodowanie za skrócenie okresu wypowiedzenia. Ostatecznie zwolnieniami grupowymi objętych zostało 2 515 pracowników.

Pozostałe elementy rezerwy restrukturyzacyjnej obejmują koszty związane z obsługą i organizacją całego procesu restrukturyzacji.

Na podstawie uchwały Zarządu z dnia 18 października 2024 roku Spółka złożyła wniosek o wypłatę świadczeń z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych („FGŚP”). Łączna wartość otrzymanych świadczeń w 2024 roku z FGŚP wyniosła 71,6 milionów złotych.

W wyniku wykorzystania i aktualizacji rezerwy, pozostała na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość rezerwy restrukturyzacyjnej wynosi 17,9 milionów złotych i obejmuje głównie koszty związane z obsługą i organizacją całego procesu restrukturyzacji.

Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka przeprowadziła wycenę aktuarialną rezerw na świadczenia pracownicze, w związku z realizowanymi w ramach procesu restrukturyzacji zwolnieniami grupowymi pracowników i zmianami pozostałych założeń. Wdrożenie zwolnień grupowych wpłynęło na znaczącą redukcję liczby pracowników objętych poszczególnymi świadczeniami. Aktualizacja rezerw aktuarialnych w związku z przeprowadzonymi w trakcie zwolnieniami grupowymi spowodowała zmniejszenie rezerw na świadczenia pracownicze oraz kosztów świadczeń pracowniczych w wysokości 91,7 milionów złotych.

Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2024 roku nastąpiła zmiana założeń w zakresie stopy dyskonta oraz pozostałych założeń dotyczących wyceny rezerw na świadczenia pracownicze. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały zaprezentowane w **Nocie 5.11** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Utrata wartości aktywów Spółki

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka przeprowadziła testy na trwałą utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości inwestycji w jednostkach zależnych. W wyniku przeprowadzonych testów Spółka na dzień 31 grudnia 2024 roku rozpoznała odpis z tytułu trwałej utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości inwestycji w wybranych jednostkach zależnych, co zaprezentowano odpowiednio **Nocie 5.1** oraz **Nocie 5.3** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Odpis aktualizujący należności z tytułu VAT

Zarząd Spółki zdecydował o rozpoznananiu odpisu aktualizującego należności z tytułu VAT w kwocie 203,1 milionów złotych – odpis dotyczy VAT naliczonego od faktur nieuregulowanych na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania sanacyjnego w związku z zastosowaniem regulacji tzw. ulgi na złe długi w VAT.

Ze względu na konieczność dokonania korekt VAT naliczonego od ww. zobowiązań nastąpił również wzrost zobowiązań publicznoprawnych z tytułu VAT, co zostało zaprezentowane w **Nocie 5.14** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

1.4 Sytuacja płynnościowa Spółki i zarządzanie ryzykiem płynności

W roku 2024 struktura wiekowa zobowiązań uległa znacznemu pogorszeniu w porównaniu do 31 grudnia 2023 roku, a wszystkie wskaźniki płynności wykazywały wartości znacząco poniżej uznawanych za bezpieczne. Z uwagi na pogorszenie sytuacji finansowej i płynnościowej Zarząd Spółki podjął decyzję o złożeniu w dniu 27 czerwca 2024 roku wniosku do sądu o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. Otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego zabezpieczyło Spółkę przed możliwością wypowiedzenia kluczowych umów zawartych z odbiorcami, dostawcami, instytucjami finansującymi, a zobowiązania powstałe przed dniem otwarcia tego postępowania restrukturyzacyjnego, na zasadach określonych prawem restrukturyzacyjnym, zostaną objęte układem. Spółka zakłada spłatę tych zobowiązań w późniejszych okresach w drodze układu z wierzycielami zgodnie z zasadami Prawa restrukturyzacyjnego.

Zobowiązania powstałe po dniu otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego są na bieżąco regulowane przez Spółkę, za wyjątkiem części zobowiązań wobec pracowników i zobowiązań uznanych przez Spółkę za sporne. Z uwagi na trudną sytuację finansową PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, Zarząd podjął decyzję, na mocy której wraz z wynagrodzeniami za okres lipiec – grudzień 2024 roku nie została wypłacona część świadczeń pracowniczych, takich jak odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe. Dodatkowo, trudna sytuacja finansowa zmusiła Zarząd Spółki do podjęcia decyzji dotyczącej czasowego zawieszenia wypłaty świadczeń pieniężnych wynikających z art. 8 Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, tj. odpraw pieniężnych z tytułu rozwiązanego stosunku pracy, odszkodowań za skrócony do 1 miesiąca okres wypowiedzenia oraz ekwiwalentów za niewykorzystany urlop wypoczynkowy. Powodami, dla których zdecydowano o czasowym zawieszeniu wypłaty wskazanych powyżej zobowiązań wobec pracowników było zabezpieczenie możliwości bieżącego prowadzenia działalności operacyjnej Spółki, sprawniej realizacji procesu przewozowego, a co za tym idzie – niezakłóconego wykonywania kontraktów przewozowych, które pozwalają na dalsze funkcjonowanie Spółki w przestrzeni rynkowej.

Spółka złożyła wniosek o udzielenie pożyczki z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w celu sfinansowania części niewypłaconych świadczeń wobec pracowników na zasadach określonych Ustawą z dnia 13 lipca 2006 roku o ochronie roszczeń pracowniczych w razie niewypłacalności pracodawcy. Łączna kwota uzyskanych przez Spółkę środków z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych wyniosła 71,6 milionów złotych. Pozyskane środki umożliwiły częściową wypłatę zaległych odpraw i innych należności byłym pracownikom Spółki w grudniu 2024 roku. Spółka podejmuje działania w celu jak najszybszego uregulowania zawieszonych czasowo wypłat należnych świadczeń pracowniczych.

Poniżej zaprezentowano wierzytelności Spółki powstałe przed dniem otwarcia tego postępowania restrukturyzacyjnego, które zostały zgłoszone do układu w ramach złożonego przez Zarządcę Spółki spisu wierzycieli i nie mogą być aktualnie spłacane.

Wierzytelności Spółki na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego

24/07/2024	Zobowiązania ujęte w spisie wierzytelności
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 344,7
Zobowiązania handlowe i inwestycyjne	1 141,6
Pozostałe zobowiązania finansowe	111,0
Pozostałe zobowiązania	304,6
Gwarancje bankowe	24,2
Razem	2 926,1

Poniżej zaprezentowano terminy wymagalności zobowiązań finansowych. Dane na dzień 31 grudnia 2024 roku nie uwzględniają zobowiązań powstałych przed dniem otwarcia postępowania, które z uwagi na ich objęcie układem nie mogą podlegać spłacie do czasu zatwierdzenia przez sąd układu z wierzycielami, zgodnie z art. 252 Prawa restrukturyzacyjnego.

Wymagalność zobowiązań finansowych Spółki na dzień bilansowy według daty wymagalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności (wraz z odsetkami płatnymi w przyszłości)

31/12/2024	Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego				Razem (bez dyskonta)
	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	78,7	177,7	824,2	397,1	1 477,7
Zobowiązania handlowe	197,0	-	-	-	197,0
Zobowiązania inwestycyjne	50,0	-	-	-	50,0
Cash pool	1,2	-	-	-	1,2
Razem	326,9	177,7	824,2	397,1	1 725,9

1.4 Sytuacja płynnościowa Spółki i zarządzanie ryzykiem płynności (cd.)

31/12/2023	Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego				Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat		
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	380,6	446,4	1 496,2	789,6	3 112,8	2 617,5
Zobowiązania handlowe	687,1	-	-	-	687,1	687,1
Zobowiązania inwestycyjne	296,5	18,5	15,7	-	330,7	330,2
Cash pool	140,5	-	-	-	140,5	140,5
Razem	1 504,7	464,9	1 511,9	789,6	4 271,1	3 775,3

Poniżej zaprezentowano strukturę wiekową zobowiązań handlowych i inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku. Dane zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2024 nie uwzględniają zobowiązań powstałych przed dniem otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego i które zostaną objęte układem.

Struktura wiekowa zobowiązań handlowych i inwestycyjnych

	31/12/2024			31/12/2023		
	Zobowiązania handlowe	Zobowiązania inwestycyjne	Razem	Zobowiązania handlowe	Zobowiązania inwestycyjne	Razem
Zobowiązania nieprzeterminowane	190,3	50,0	240,3	431,8	239,8	671,6
Zobowiązania przeterminowane						
do 30 dni	5,4	-	5,4	144,9	69,1	214,0
31 - 90 dni	0,3	-	0,3	99,2	19,0	118,2
91 - 180 dni	0,1	-	0,1	3,6	0,5	4,1
181 - 365 dni	0,2	-	0,2	3,8	-	3,8
powyżej 365 dni	0,7	-	0,7	3,8	1,8	5,6
Razem	197,0	50,0	247,0	687,1	330,2	1 017,3

Poniżej zaprezentowano strukturę wiekową należności handlowych na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku.

Analiza wiekowa należności handlowych

	31/12/2024			31/12/2023		
	Brutto	Oczekiwane straty kredytowe	Netto	Brutto	Oczekiwane straty kredytowe	Netto
Należności nieprzeterminowane	325,1	-	325,1	410,6	-	410,6
Należności przeterminowane						
do 30 dni	33,0	(1,2)	31,8	26,5	(0,2)	26,3
31 - 90 dni	20,0	(3,9)	16,1	15,3	(0,5)	14,8
91 - 180 dni	13,7	(2,0)	11,7	1,3	(0,4)	0,9
181 - 365 dni	3,7	(1,2)	2,5	6,8	(5,8)	1,0
powyżej 365 dni	44,9	(38,6)	6,3	40,9	(26,5)	14,4
Razem	440,4	(46,9)	393,5	501,4	(33,4)	468,0

1.5 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

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

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

Standard / Interpretacja	Data wejścia w życie
Zmiany do MSSF 16 „Leasing” - Zobowiązanie z tytułu leasingu w przypadku sprzedaży i leasingu zwrotnego	1 stycznia 2024 roku
Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe oraz zobowiązania długoterminowe z kowenantami	1 stycznia 2024 roku
Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnienia”: Ustalenia dotyczące finansowania dostawców	1 stycznia 2024 roku

W ocenie Zarządu Spółki powyżej przedstawione standardy oraz interpretacje nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

1.5 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (cd.)

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

Zdaniem Zarządu Spółki poniżej przedstawione standardy oraz interpretacje nie spowodują istotnych zmian w sprawozdaniu finansowym Spółki w kolejnych okresach sprawozdawczych:

Standard / Interpretacja	Data wejścia w życie
Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów walutowych”: Brak wymienialności	1 stycznia 2025 roku

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR oraz niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE i nie weszły w życie. W ocenie Spółki zatwierdzenie przez UE poniższych standardów nie spowoduje istotnych zmian w sprawozdaniu finansowym Spółki w kolejnych okresach sprawozdawczych, z wyjątkiem zmian wynikających z MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółka jest w trakcie analizy zmian wynikających z MSSF 18, w związku z czym nie jest jeszcze możliwa ocena wpływu tego standardu na sprawozdanie finansowe.

Standard / Interpretacja	Data wejścia w życie
Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” - zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych	1 stycznia 2026 roku
Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” - umowy dotyczące energii elektrycznej zależnej od przyrody	1 stycznia 2026 roku
Coroczne zmiany standardów rachunkowości MSSF — tom 11	1 stycznia 2026 roku
MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych”	1 stycznia 2027 roku
MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej”: ujawnianie informacji	1 stycznia 2027 roku

2. Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

2.1 Przychody z tytułu umów z klientami

Stosowane zasady rachunkowości
Spółka ujmuje przychody z umów z klientami w taki sposób, aby odzwierciedlić przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta w kwocie odpowiadającej wynagrodzeniu, do którego - zgodnie z oczekiwaniem - Spółka będzie uprawniona w zamian za te dobra lub usługi. Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty. Ujęcie przychodu następuje w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi. Przychody ze sprzedaży usług rozpoznawane są w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów w czasie, w związku z tym, że klient otrzymuje i jednocześnie czerpie korzyści ze świadczenia wykonanego przez Spółkę w miarę, jak jest ono przez nią wykonywane. Spółka ocenia, że warunek ten jest spełniony, ponieważ praca dotychczas przez nią wykonana, nie musiałaby zostać w znacznym stopniu ponownie wykonana przez inną jednostkę, gdyby musiała spełnić pozostałe zobowiązanie do wykonania świadczenia wobec klienta. Przychody ze sprzedaży materiałów rozpoznawane są w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów. Moment przeniesienia kontroli jest tożsamy z chwilą, w której zostały przekazane znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. W przypadku umów komisji przychód nie jest rozpoznawany w momencie dostawy do pośrednika, a w momencie przekazania towaru do klienta końcowego. Spółka nie stosuje terminów płatności, jak również płatności zaliczkowych przekraczających 12 miesięcy, tym samym umowy nie zawierają istotnego elementu finansowania.
Wynagrodzenie zmienne
W umowach handlowych występuje element zmienny wynagrodzenia wynikający z: - możliwości nałożenia kar na klienta w związku z niewywiązaniem się przez niego z zapisów umownych dotyczących przewiezienia określonego wolumenu ładunku, - możliwości nałożenia kar na Spółkę przez klienta w przypadku nie przewiezienia zleconej masy towarowej. Spółka oszacowuje wartość wynagrodzenia zmiennego wynikającego z kar na podstawie stopnia realizacji danej umowy w uzgodnionym okresie rozliczeniowym. Fakty i okoliczności determinujące prawdopodobieństwo wystąpienia poszczególnych scenariuszy rewidowane są co najmniej na koniec każdego okresu sprawozdawczego.
Aktywa z tytułu umów z klientami
Spółka ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składnik aktywów z tytułu umowy będący prawem Spółki do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które Spółka przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest uzależnione od warunku innego niż upływ czasu. Aktywa z tytułu umów z klientami prezentowane są w ramach pozycji należności handlowych i obejmują głównie aktywa dotyczące jeszcze niezafakturowanych a zrealizowanych, bądź będących w trakcie realizacji usług.

2.1 Przychody z tytułu umów z klientami (cd.)



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Istotne szacunki w obrębie umów z klientami dotyczą przychodów rozpoznanych a niezafakturowanych wynikających:

- ze stopnia zaawansowania usług transportowych, które wycenione są w oparciu o oszacowany poziom wolumenu masy, której transport na dzień bilansowy się nie zakończył oraz średniej ceny możliwej do uzyskania, z wolumenu masy towarowej, która już została dostarczona do miejsca docelowego, ale jeszcze nie została odebrana przez klienta. Wycena uwzględnia rzeczywisty wolumen masy oraz średnią cenę możliwą do uzyskania,
- z czynszów za wagony należące do Spółki, które są wykorzystywane przez zagraniczne kolejowe przedsiębiorstwa przewozowe w trakcie realizacji usługi transportowej poza granicami kraju. Pozycja jest wyceniona w oparciu o ilość wagonów będących poza granicami kraju (dane pozyskane z systemów informatycznych) oraz ceny wynikające z porozumień i umów z zagranicznymi kolejowymi przedsiębiorstwami przewozowymi.

Wartość rozpoznanych szacunków przychodów na dzień bilansowy jest zaprezentowana w niniejszej notce w tabeli dotyczącej zmiany aktywów z tytułu umów z klientami.

Struktura przychodów z tytułu umów z klientami

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

Zarząd Spółki nie dokonuje oceny wyników działalności Spółki ani nie decyduje o alokacji zasobów do grup świadczonych usług przy uwzględnieniu zaprezentowanej poniżej struktury przychodów z tytułu umów z klientami, a więc poszczególne grupy usług nie mogą być traktowane jako segmenty operacyjne Spółki.

2024	Podmioty powiązane z Grupy PKP	Podmioty powiązane ze Skarbem Państwa	Pozostali	Razem
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	301,2	1 075,3	1 840,9	3 217,4
Przychody bocznicowe i trakcyjne	42,8	1,4	11,8	56,0
Przychody z tytułu sprzedaży materiałów	3,9	-	26,2	30,1
Pozostałe przychody	60,6	6,9	15,8	83,3
Razem	408,5	1 083,6	1 894,7	3 386,8
Termin ujmowania przychodów				
W określonym momencie	3,9	-	26,2	30,1
Przez okres	404,6	1 083,6	1 868,5	3 356,7
Razem	408,5	1 083,6	1 894,7	3 386,8

2023	Podmioty powiązane z Grupy PKP	Podmioty powiązane ze Skarbem Państwa	Pozostali	Razem
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	364,1	1 440,6	2 229,1	4 033,8
Przychody bocznicowe i trakcyjne	43,6	1,7	11,1	56,4
Przychody z tytułu sprzedaży materiałów	7,6	-	50,4	58,0
Pozostałe przychody	53,0	6,4	17,9	77,3
Razem	468,3	1 448,7	2 308,5	4 225,5
Termin ujmowania przychodów				
W określonym momencie	7,6	-	50,4	58,0
Przez okres	460,7	1 448,7	2 258,1	4 167,5
Razem	468,3	1 448,7	2 308,5	4 225,5

2.1 Przychody z tytułu umów z klientami (cd.)

Informacje geograficzne

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

Spółka działa w jednym głównym obszarze geograficznym - Polsce, będącym krajem jej siedziby. Suma przychodów dla wszystkich obszarów geograficznych poza Polską za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku nie przekroczyła 14% całkowitych przychodów z tytułu umów z klientami. Żaden obszar geograficzny indywidualnie (poza Polską) nie przekroczył 8% przychodów z tytułu umów z klientami.

Poniżej przedstawiono przychody z tytułu umów z klientami od klientów zewnętrznych w rozbiciu na miejsce ich siedziby:

	2024	2023
Polska	2 933,1	3 815,4
Niemcy	267,6	207,0
Czechy	77,2	76,0
Słowacja	28,3	40,2
Pozostałe kraje	80,6	86,9
Razem	3 386,8	4 225,5

Informacje o wiodących klientach

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2024 roku, podobnie jak w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2023 roku, udział w sprzedaży usług do żadnej z grup kapitałowych nie przekroczył 10% sumy przychodów z tytułu umów z klientami.

Aktywa z tytułu umów z klientami

	2024	2023
Stan na początek okresu sprawozdawczego	29,6	32,9
Ujęcie przychodu przed wystawieniem dokumentu sprzedaży	15,2	29,6
Reklasyfikacja do należności	(29,6)	(32,9)
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	15,2	29,6

2.2 Koszty operacyjne

Zużycie energii i paliwa trakcyjnego

	2024	2023
Zużycie paliwa trakcyjnego	(82,9)	(106,9)
Zużycie elektrycznej energii trakcyjnej	(486,3)	(640,0)
Razem	(569,2)	(746,9)

Pozostałe usługi

	2024	2023
Usługi remontowe i utrzymania składników majątku trwałego	(92,3)	(125,9)
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	(47,9)	(55,1)
Usługi transportowe	(79,8)	(84,5)
Usługi telekomunikacyjne	(3,9)	(3,9)
Usługi prawne, doradcze i podobne	(7,0)	(6,2)
Usługi informatyczne	(54,8)	(48,7)
Usługi przeładunkowe	(4,6)	(3,3)
Usługi manewrowe, trakcyjne i rewidenckie	(41,1)	(39,8)
Pozostałe usługi	(6,1)	(6,1)
Razem	(337,5)	(373,5)

2.2 Koszty operacyjne (cd.)

Koszty świadczeń pracowniczych

	2024	2023
Wynagrodzenia	(1 070,1)	(1 132,4)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(215,4)	(221,7)
Koszty odpisów na ZFŚS	(34,2)	(28,5)
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	(66,1)	(35,8)
Świadczenia po okresie zatrudnienia	(14,1)	(8,0)
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	86,6	(49,5)
Razem	(1 313,3)	(1 475,9)

Pozostałe koszty

	2024	2023
Zużycie paliwa nietrakcyjnego	(6,0)	(7,8)
Zużycie energii elektrycznej, gazu i wody	(41,3)	(51,2)
Zużycie materiałów	(44,4)	(57,4)
Podatki i opłaty	(32,6)	(33,2)
Wartość sprzedanych materiałów	(15,4)	(34,9)
Podróże służbowe	(26,2)	(30,2)
Pozostałe	(17,9)	(20,2)
Razem	(183,8)	(234,9)

Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości

	2024	2023
Amortyzacja taboru kolejowego	(618,7)	(571,0)
Amortyzacja pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(24,4)	(25,8)
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	(94,8)	(82,3)
Amortyzacja aktywów niematerialnych	(7,5)	(6,2)
(Zawiązane) / rozwiązane odpisy z tytułu utraty wartości:		
Tabor kolejowy ¹⁾	(2 014,0)	8,9
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe ¹⁾	(9,4)	-
Aktywa niematerialne	(0,8)	-
Razem	(2 769,6)	(676,4)

¹⁾ Pozycja została opisana w **Nocie 5.1** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.



2.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	2024	2023
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	2,8	0,4
Rozwiązane odpisy aktualizujące należności handlowe	1,1	1,7
Rozwiązane odpisy aktualizujące rozrachunki z tytułu VAT	4,1	-
Kary i odszkodowania	5,2	14,6
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	4,1	3,8
Dotacje otrzymane	6,2	5,1
Rozwiązanie pozostałych rezerw	11,4	2,4
Inne	6,7	4,4
Pozostałe przychody operacyjne razem	41,6	32,4
Utworzone odpisy aktualizujące należności handlowe	(15,4)	(8,2)
Utworzone odpisy aktualizujące rozrachunki z tytułu VAT ¹⁾	(203,1)	-
Kary i odszkodowania	(6,8)	(9,4)
Odsetki od zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	(71,1)	(58,7)
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	(5,2)	(6,5)
Utworzone rezerwy restrukturyzacyjne ¹⁾	(133,9)	-
Utworzone pozostałe rezerwy	(0,2)	(3,7)
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	(0,3)	(3,3)
Inne	(3,6)	(5,7)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(439,6)	(95,5)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(398,0)	(63,1)

¹⁾ Pozycje zostały opisane w **Nocie 1.3** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

2.4 Przychody i (koszty) finansowe

Przychody i (koszty) finansowe

	2024	2023
Przychody odsetkowe	8,4	2,8
Przychody z tytułu dywidend	48,2	38,1
Inne	0,1	0,2
Przychody finansowe razem	56,7	41,1
Koszty odsetkowe	(142,1)	(143,4)
Rozliczenie dyskonta z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	(28,8)	(30,5)
Utworzone odpisy aktualizujące na udziały i akcje ¹⁾	(166,4)	-
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	(0,3)	(1,7)
Inne	(0,5)	(0,5)
Koszty finansowe razem	(338,1)	(176,1)
Przychody i (koszty) finansowe	(281,4)	(135,0)

¹⁾ Pozycja została opisana w **Nocie 5.3** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

3. Noty dotyczące opodatkowania

3.1 Podatek dochodowy

Stosowane zasady rachunkowości

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego danego okresu sprawozdawczego. Wynik podatkowy różni się od księgowego wyniku brutto w związku z wyłączeniem przychodów przejściowo niepodlegających opodatkowaniu i kosztów przejściowo 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.

Podatek odroczony ujmuje się od różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a odpowiadającą im wartością bilansową. Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego ujmuje się dla dodatnich różnic przejściowych. Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w odniesieniu do ujemnych różnic przejściowych do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż Spółka osiągnie dochód do opodatkowania, który pozwoli na rozliczenie tych różnic przejściowych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega weryfikacji na każdy dzień bilansowy, pod kątem możliwości uzyskania przyszłych zysków podatkowych, które umożliwią jego realizację.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie, jeżeli występuje możliwość do wyegzekwowania tytułu prawnego do dokonania kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz jeżeli aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatków dochodowych naliczonych przez te same władze podatkowe, gdy istnieje zamiar rozliczenia sald w kwotach netto.



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka dokonała weryfikacji wartości składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego w zakresie możliwości uzyskania przyszłych zysków podatkowych, które umożliwią jego realizację. Aktualne prognozy finansowe Spółki wskazują, że w najbliższych latach Spółka nie osiągnie zysku do

opodatkowania na poziomie umożliwiającym odliczenie pozostałych do rozliczenia strat podatkowych za lata 2020-2021, dla których prawo do odliczenia upływa odpowiednio z końcem 2025 i 2026 roku, oraz nie osiągnie limitu kosztów finansowania dłużnego, który pozwoliłby na ujęcie części wyłączonych z rachunku podatkowego kosztów finansowania dłużnego.

Z uwagi na fakt, iż na dzień 31 grudnia 2024 roku nie jest prawdopodobne całkowite zrealizowanie składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, Spółka na dzień 31 grudnia 2024 roku dokonała obniżenia wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w łącznej wysokości 24 milionów złotych.

Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	2024	2023
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie podatkowe	(0,3)	(3,8)
Korekty wykazane w bieżącym roku	(0,1)	-
Odroczony podatek dochodowy		
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	451,9	(8,2)
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	451,5	(12,0)

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.

Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach

	2024	2023
Podatek odroczony od wyceny instrumentów zabezpieczających	(1,4)	(8,4)
Podatek odroczony od zysków / (strat) aktuarialnych dotyczących świadczeń pracowniczych	4,7	16,5
Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	3,3	8,1

3.1 Podatek dochodowy (cd.)

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	2024	2023
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 864,2)	57,2
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	544,2	(10,9)
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami według przepisów podatkowych, w tym:		
Dywidendy	9,2	7,2
Rozwiązanie niepodatkowych rezerw i odpisów aktualizujących	1,0	-
Inne	1,3	1,3
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów według przepisów podatkowych, w tym:		
PFRON	(4,3)	(4,4)
Trwałe różnice w kosztach związanych z rzeczowymi aktywami trwałymi	(0,5)	(0,5)
Kary i odszkodowania	(0,8)	(1,2)
Odpis aktualizujący wartość udziałów	(31,6)	-
Podatek VAT i inne zobowiązania publicznoprawne	(39,1)	(2,1)
Pozostałe	(3,9)	(1,4)
Efekt zawiązania/ rozwiązania odpisu na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych	(24,0)	-
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	451,5	(12,0)
Efektywna stawka podatkowa	15,8%	21,0%

Obowiązująca w Polsce stawka podatku dochodowego od osób prawnych w latach 2023 - 2024 wynosiła 19%.

Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego

2024	1/01/2024	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	31/12/2024
Różnice przejściowe dotyczące składników (zobowiązań) / aktywów z tytułu podatku odroczonego:				
Niefinansowe aktywa trwałe	(29,9)	402,6	-	372,7
Prawa do użytkowania aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu	10,7	(11,4)	-	(0,7)
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	20,0	36,1	-	56,1
Zapasy	(7,9)	2,1	-	(5,8)
Należności handlowe	(7,6)	4,4	-	(3,2)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	119,5	(31,1)	4,7	93,1
Pozostałe	8,9	22,0	(1,4)	29,5
Niewykorzystane straty podatkowe	21,9	27,2	-	49,1
Razem	135,6	451,9	3,3	590,8

2023	1/01/2023	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	31/12/2023
Różnice przejściowe dotyczące składników (zobowiązań) / aktywów z tytułu podatku odroczonego:				
Niefinansowe aktywa trwałe	(22,1)	(7,8)	-	(29,9)
Prawa do użytkowania aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu	3,4	7,3	-	10,7
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	18,4	1,6	-	20,0
Zapasy	(9,7)	1,8	-	(7,9)
Należności handlowe	(9,3)	1,7	-	(7,6)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	103,6	(0,6)	16,5	119,5
Pozostałe	9,7	7,6	(8,4)	8,9
Niewykorzystane straty podatkowe	41,7	(19,8)	-	21,9
Razem	135,7	(8,2)	8,1	135,6

3.1 Podatek dochodowy (cd.)

Terminy wygaśnięcia strat podatkowych, od których nie ujęto na dzień 31 grudnia 2024 roku aktywów z tytułu podatku odroczonego

Rok	2025	2026	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	69,3	46,3	115,6
Koszty finansowania dłużnego	-	10,5	10,5

4. Noty objaśniające dotyczące zadłużenia i kapitału własnego

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia

Stosowane zasady rachunkowości

Kredyty bankowe i pożyczki ujmujemy się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu kredyty i pożyczki są wykazywane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązanie z tytułu leasingu wycenia się w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie, które obejmują:

- stałe opłaty leasingowe, w tym zasadniczo stałe opłaty;
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia;
- kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej;
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji;
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, chyba że można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z opcji wcześniejszego wypowiedzenia.

Bieżąca wartość przyszłych płatności z tytułu leasingu obliczana jest z zastosowaniem stopy procentowej leasingu. W przypadku, gdy stopy procentowej leasingu nie można łatwo ustalić, Spółka stosuje krajową stopę procentową leasingobiorcy dla danej umowy leasingowej.

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu;
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu.

Spółka korzysta ze zwolnienia i nie stosuje wymogów w zakresie wyceny zobowiązania z tytułu leasingu oraz składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania w odniesieniu do:

- leasingów krótkoterminowych, tj. leasingów, których okres leasingu jest nie dłuższy niż 12 miesięcy i nie zawierają opcji kupna;
- leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość. Spółka uznaje za składniki o niskiej wartości te aktywa, które nowe nie przekraczają kwoty 25 tysięcy złotych.

W przypadku zastosowania zwolnień, o których mowa powyżej, Spółka rozpoznaje płatności leasingowe jako koszt zgodnie z metodą liniową przez okres leasingu lub według innej metody, jeżeli lepiej odzwierciedla ona korzyści uzyskiwane przez Spółkę.



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Istotne szacunki w obrębie zobowiązań z tytułu leasingu dotyczą modelu ustalania:

a) stopy dyskonta

Spółka dyskontuje opłaty leasingowe z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić, w przeciwnym razie stosuje krajową stopę procentową.

Krajowa stopa procentowa ustalana jest na bazie dwóch składowych:

- stawki referencyjnej odpowiedniej dla danej waluty; oraz
- premii za ryzyko kredytowe, która opiera się na marży kredytowej banków z uwzględnieniem okresów obowiązywania umów.

b) okresu leasingu

W przypadku okresu leasingu, w tym w szczególności dla umów zawartych na czas nieokreślony, Spółka uwzględnia wszystkie istotne fakty i okoliczności, które stanowią zachętę ekonomiczną do tego, aby skorzystać z opcji przedłużenia leasingu lub nie skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu, takie jak:

- znaczenie tego składnika aktywów dla działalności Spółki uwzględniając czy składnik jest wyspecjalizowanym składnikiem aktywów, umiejscowienie składnika aktywów i dostępność odpowiednich rozwiązań alternatywnych,
- istotne inwestycje w przedmiocie leasingu podejmowane (lub które zgodnie z przewidywaniami mają zostać podjęte) w okresie obowiązywania umowy,
- postanowienia i warunki umowne dotyczące okresów opcjonalnych w porównaniu ze stawkami rynkowymi,
- uwarunkowania związane ze skorzystaniem z opcji przedłużenia umowy.

Dla umów zawartych na dany okres bez opcji przedłużenia Spółka ustala okres leasingu jako okres wynikający z umowy.

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia (cd.)

Zobowiązania z tytułu zadłużenia posiadane przez Spółkę składają się z dwóch głównych kategorii: kredytów bankowych oraz leasingu. Umowy kredytów zawierane były głównie na finansowanie bieżącej działalności, finansowanie i refinansowanie planu inwestycyjnego oraz akwizycji. Spłata zaciągniętych zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych jest dokonywana w PLN i EUR.

Umowy leasingu zawarte są w PLN oraz EUR i dotyczą głównie nieruchomości oraz taboru kolejowego.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku w pozycji zobowiązań z tytułu zadłużenia Spółka zaprezentowała otrzymane przez Spółkę środki z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych przeznaczone na wypłatę odpraw i innych świadczeń dla pracowników objętych zwolnieniami grupowymi.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka posiadała zastaw rejestrowy na wagonach stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytu bankowego, którego wartość pozostałego do spłaty kapitału na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosiła 81,7 milionów złotych. Zobowiązania wynikające z pozostałych kredytów bankowych nie są zabezpieczone na majątku Spółki i nie mogą być aktualnie regulowane przez Spółkę, z uwagi na otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego.

Pozycje w walutach

31/12/2024	W walucie funkcjonalnej PLN	W walucie obcej EUR	Razem
Kredyty bankowe	891,6	432,0	1 323,6
Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	71,8	-	71,8
Leasing	1 161,6	13,4	1 175,0
Razem	2 125,0	445,4	2 570,4

31/12/2023	W walucie funkcjonalnej PLN	W walucie obcej EUR	Razem
Kredyty bankowe	928,8	478,6	1 407,4
Leasing	1 198,0	12,1	1 210,1
Razem	2 126,8	490,7	2 617,5

Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia

2024	Kredyty bankowe	Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	Leasing	Razem
1/01/2024	1 407,4	-	1 210,1	2 617,5
Zaciągnięcie nowych zobowiązań	81,1	71,6	61,4	214,1
Modyfikacje istniejących umów	-	-	59,3	59,3
Koszty transakcyjne	0,5	-	-	0,5
Naliczenie odsetek	68,5	0,2	70,9	139,6
Płatności z tytułu zadłużenia, w tym:				
Spłaty kapitału	(182,2)	-	(122,1)	(304,3)
Zapłacone odsetki	(44,5)	-	(57,8)	(102,3)
Koszty transakcyjne	(0,5)	-	-	(0,5)
Pozostałe	1,0	-	(46,5)	(45,5)
Różnice kursowe	(7,7)	-	(0,3)	(8,0)
31/12/2024	1 323,6	71,8	1 175,0	2 570,4
Długoterminowe	671,2	-	955,8	1 627,0
Krótkoterminowe	652,4	71,8	219,2	943,4
Razem	1 323,6	71,8	1 175,0	2 570,4

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia (cd.)

2023	Kredyty bankowe	Leasing	Razem
1/01/2023	1 456,5	661,9	2 118,4
Zaciągnięcie nowych zobowiązań	342,7	275,7	618,4
Modyfikacje istniejących umów	-	74,5	74,5
Leasing zwrotny	-	344,8	344,8
Koszty transakcyjne	0,5	-	0,5
Naliczenie odsetek	83,6	51,9	135,5
Płatności z tytułu zadłużenia, w tym:			
Spłaty kapitału	(347,5)	(110,4)	(457,9)
Zapłacone odsetki	(87,3)	(50,9)	(138,2)
Koszty transakcyjne	(0,5)	-	(0,5)
Kompensata	-	(35,0)	(35,0)
Pozostałe	-	(1,2)	(1,2)
Różnice kursowe	(40,6)	(1,2)	(41,8)
31/12/2023	1 407,4	1 210,1	2 617,5
Długoterminowe	862,0	1 046,5	1 908,5
Krótkoterminowe	545,4	163,6	709,0
Razem	1 407,4	1 210,1	2 617,5

Pozostałe kwoty z tytułu umów leasingu ujęte w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów:

Prezentacja w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów		2024	2023
Przychody z tytułu umów leasingu operacyjnego	Przychody z tytułu umów z klientami	67,6	62,9
Koszty z tytułu leasingu krótkoterminowego	Pozostałe usługi	(2,1)	(8,2)

Warunki umów kredytowych

Podpisane z bankami umowy nakładają na Spółkę zobowiązania natury prawno-finansowej stosowane standardowo w tego rodzaju transakcjach. Kluczowymi wskaźnikami wykonania ww. zobowiązań określonych w umowach kredytowych zawartych przez Spółkę są: wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA oraz wskaźnik ogólnego zadłużenia.

Wyżej wymienione wskaźniki kalkulowane są w oparciu o dane zawarte w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

Zgodnie z postanowieniami umów zawartych przez Spółkę weryfikacja spełniania warunków umów kredytowych następuje w cyklach kwartalnych, półrocznych oraz na koniec każdego roku obrotowego.

Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA określa poziom zadłużenia finansowego pomniejszonego o środki pieniężne w relacji do generowanej EBITDA i kalkulowany jest z uwzględnieniem wyłączenia wpływu MSSF 16. Maksymalna dopuszczalna wartość wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA w zależności od umowy jest ustanowiona w przedziale 3,0-4,5. W przypadku wybranych umów istnieje również obowiązek spełnienia wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA oraz zadłużenia ogółem kalkulowanych w oparciu o parametry prognozowane.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w umowach kredytowych zdefiniowany jest jako stosunek zobowiązań ogółem (z uwzględnieniem wyłączenia wpływu MSSF 16) do sumy bilansowej (z uwzględnieniem wyłączenia wpływu MSSF 16) i jego wartość nie może przekroczyć 60%.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku warunki określone w umowach kredytowych zawartych przez Spółkę nie zostały spełnione. Z uwagi na otwarcie w dniu 25 lipca 2024 roku postępowania sanacyjnego wobec PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji nie spełnienie ww. wskaźników finansowych nie wiąże się z wypowiedzeniem umów kredytowych, których one dotyczą.

Niewykorzystane linie kredytowe i leasingowe

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Okres dostępności	Waluta umowy	31/12/2024	31/12/2023
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Gospodarstwa Krajowego	28/02/2025	PLN	-	100,0
Kredyt w rachunku bieżącym	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	30/09/2024	PLN	-	2,8
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	23/08/2024	PLN	-	100,0
Linia leasingowa	ING Lease (Polska) sp. z o.o.	13/06/2024	PLN	-	7,9
Linia leasingowa	PKO Leasing S.A.	26/10/2024	PLN	-	51,8
Razem				-	262,5

4.2 Kapitał własny i zarządzanie kapitałem własnym

Stosowane zasady rachunkowości

Kapitał zakładowy w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w Statucie.

Kapitał zapasowy obejmuje nadwyżkę wartości emisji ponad wartość nominalną akcji (agio), zyski z lat ubiegłych przeniesione na kapitał zapasowy oraz kapitał rezerwowy z umorzenia akcji.

Pozostałe składniki kapitału własnego obejmują zyski i straty aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych, efekt wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej oraz efektywną część zysków lub strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi w ramach stosowanej przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń.

Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty) obejmują wynik finansowy roku bieżącego, niepodzielone zyski oraz niepokryte straty z lat ubiegłych, a także różnice z przejścia na MSSF UE.

Kapitał zakładowy

	31/12/2024	31/12/2023
Kapitał zakładowy składa się z:		
Akcje zwykłe - w pełni opłacone i zarejestrowane	2 239,3	2 239,3

Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 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.

Spółka PKP S.A. jest podmiotem dominującym wobec spółki PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Zgodnie ze Statutem Spółki PKP S.A. posiada szczególne uprawnienia osobiste polegające na uprawnieniu do powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej Spółki w liczbie równej połowie składu Rady Nadzorczej powiększonej o jeden. PKP S.A. przysługuje osobiste uprawnienie do wyznaczenia przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, 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.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Zmiany w kapitale zapasowym i zyskach zatrzymanych

W dniu 27 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto osiągniętego w 2023 roku w kwocie 45,2 milionów złotych, postanawiając przeznaczyć go w całości na zasilenie kapitału zapasowego.

Zarządzanie kapitałem własnym

Głównym celem zarządzania kapitałem własnym w Spółce po otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego jest utrzymanie zdolności do kontynuowania działalności operacyjnej i jej rozwinięcie w celu budowania wartości dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych interesariuszy.

4.3 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Stosowane zasady rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne na rachunkach bieżących, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy.

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

	31/12/2024	31/12/2023
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	74,6	119,4
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	342,8	-
Inne środki pieniężne	3,5	0,8
Razem	420,9	120,2
<i>w tym: środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>20,0</i>	<i>21,9</i>

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania obejmowały głównie środki pieniężne zgromadzone na rachunkach VAT oraz rachunkach bankowych prowadzonych dla wadium i gwarancji.

4.4 Dodatkowe wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zmiany w kapitale obrotowym

2024	Zmiana stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	Zmiana stanu rozrachunków z tytułu podatku	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	Pozostałe	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (zmiana stanu kapitału obrotowego)
Zapasy	22,7	-	(3,1)	-	19,6
Należności handlowe	74,5	-	(2,7)	0,2	72,0
Pozostałe aktywa	24,3	(1,4)	(5,8)	(0,4)	16,7
Rezerwy	(125,4)	-	-	-	(125,4)
Zobowiązania handlowe	444,6	-	(0,1)	0,2	444,7
Zobowiązania inwestycyjne	(33,6)	-	40,7	-	7,1
Pozostałe zobowiązania	360,1	-	-	0,7	360,8
Kapitał obrotowy razem	767,2	(1,4)	29,0	0,7	795,5

2023	Zmiana stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	Zmiana stanu rozrachunków z tytułu podatku	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	Pozostałe	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (zmiana stanu kapitału obrotowego)
Zapasy	5,4	-	7,9	-	-	13,3
Należności handlowe	64,7	-	(1,4)	-	1,3	64,6
Pozostałe aktywa	5,9	6,8	(5,6)	(6,4)	(0,1)	0,6
Rezerwy	85,1	-	-	-	-	85,1
Zobowiązania handlowe	88,5	-	-	-	0,1	88,6
Zobowiązania inwestycyjne	86,2	-	(50,5)	-	-	35,7
Pozostałe zobowiązania	(0,5)	2,4	18,0	(0,7)	-	19,2
Kapitał obrotowy razem	335,3	9,2	(31,6)	(7,1)	1,3	307,1

Pozostałe korekty

	2024	2023
Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	(24,7)	(86,6)
Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	-	3,8
Pozostałe	(0,7)	(0,5)
Pozostałe korekty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(25,4)	(83,3)

Transakcje niepieniężne

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku główne transakcje niepieniężne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych przedstawiały się następująco:

- Kompensata wzajemnych rozrachunków

Spółka dokonała kompensaty należności handlowych z zobowiązaniami z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych. Łączna kwota kompensat w 2024 roku wynosiła 2,7 milionów złotych, natomiast w 2023 roku wynosiła 1,4 miliona złotych. Dodatkowo, Spółka dokonała kompensaty należności z tytułu sprzedaży środków trwałych i pozostałych należności z zobowiązaniami leasingowymi w łącznej wysokości 35,0 milionów złotych w 2023 roku.

- Likwidacja taboru kolejowego

W momencie podjęcia decyzji o likwidacji księgowej składnika taboru kolejowego jego wartość rezydualna ujmowana jest w pozycji zapasów. W 2024 roku Spółka dokonała zmiany przeznaczenia składników taboru kolejowego o łącznej wartości 3,1 milionów złotych, natomiast w 2023 roku wartość rezydualna taboru kolejowego ujęta w pozycji zapasów wynosiła 7,9 milionów złotych.

5. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

5.1 Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe

Stosowane zasady rachunkowości

Tabor kolejowy oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe (zwane dalej: rzeczowe aktywa trwałe) wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa pozycji rzeczowych aktywów trwałych obejmuje ich cenę nabycia lub koszty wytworzenia, wraz z cłami importowymi i niepodlegającymi odliczeniu podatkami zawartymi w cenie. Ponadto jest pomniejszana o upusty, rabaty i dotacje oraz powiększana o nakłady bezpośrednio związane z przygotowaniem składnika aktywów do użytkowania zgodnie z jego planowanym przeznaczeniem i jeśli dotyczy, koszty finansowania zewnętrznego. Dotacje rządowe są ujmowane jako pomniejszenie wartości aktywów w momencie, gdy istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki.

W ramach rzeczowych aktywów trwałych Spółka prezentuje prawa wieczystego użytkowania gruntów, które są zwolnione z opłat. Środki trwałe w okresie budowy prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości.

Składnik rzeczowych aktywów trwałych usuwa się ze sprawozdania z sytuacji finansowej na moment zbycia lub gdy oczekuje się, iż nie uzyska się korzyści ekonomicznych z jego użytkowania. W momencie podjęcia decyzji o likwidacji składnika rzeczowych aktywów trwałych jego wartość księgowa ujmowana jest w wyniku okresu, w którym decyzja ta została podjęta, za wyjątkiem składników taboru kolejowego, w przypadku, których w momencie podjęcia decyzji o ich likwidacji, ich wartość rezydualna ujmowana jest w pozycji zapasów.

W ramach składników taboru kolejowego Spółka identyfikuje i wyodrębnia wszystkie istotne elementy wchodzące w skład danego składnika aktywów, które charakteryzują się różnym okresem ekonomicznej użyteczności, czyli tzw. komponenty. Jako istotne komponenty wagonów towarowych i lokomotyw Spółka wyodrębnia część główną składnika taboru oraz część naprawy / przeglądu okresowego. Dodatkowo, dla składników taboru kolejowego wyodrębniana jest wartość rezydualna (złomowa).

Wartość rezydualna taboru kolejowego

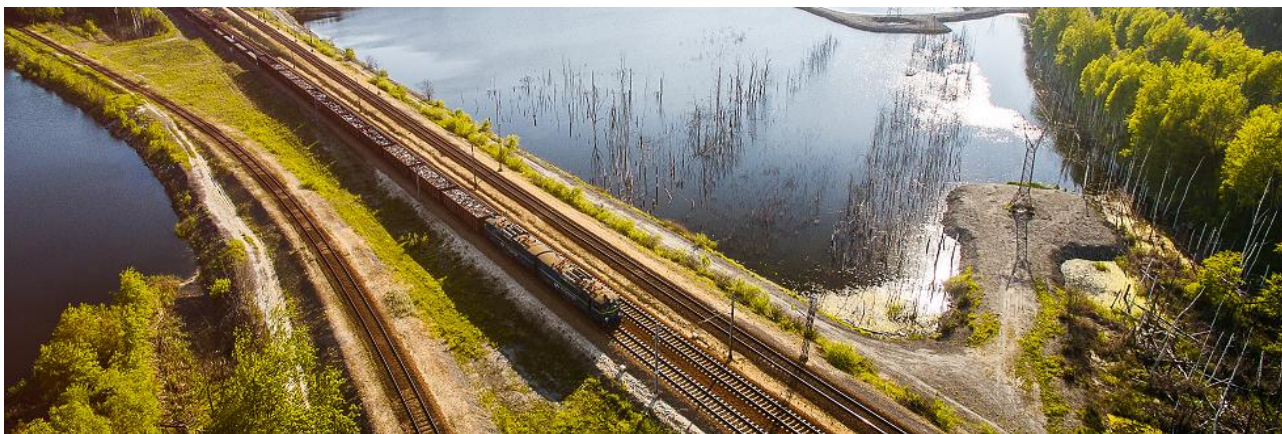
Wycena wartości rezydualnej taboru oparta jest na cenach złomu określonych klas z uwzględnieniem kosztów doprowadzenia do zbycia. Wartość rezydualna taboru nie podlega amortyzacji, natomiast podlega okresowej weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego. Spółka dokonuje zmiany wartości rezydualnej w przypadku, gdy zmiana ta w istotny sposób wpływa na sprawozdanie finansowe Spółki.

Naprawy i przeglądy taboru kolejowego

Tabor kolejowy poddawany jest czynnościom utrzymaniowym na pięciu poziomach, których zakres ramowy oparty jest na zasadach określonych w Rozporządzeniu Ministra Infrastruktury z dnia 12 października 2005 roku w sprawie ogólnych warunków technicznych eksploatacji pojazdów kolejowych (Dz.U. z 2016 poz. 226 z późniejszymi zmianami). Szczegółowe wymagania dla tych czynności zawarte są w Dokumentacjach Systemu Utrzymania (DSU) obowiązujących dla każdego z eksploatowanych pojazdów kolejowych. Tabor kolejowy poddawany jest planowym czynnościom utrzymaniowym zgodnie z określonymi w DSU cyklami naprawczymi uwarunkowanymi dopuszczalnym czasem i/lub przebiegiem eksploatacji pojazdu.

Po zakończeniu modernizacji lub naprawy na poziomie P4 i P5 wystawiane są przywrócenia do eksploatacji, w których wskazywany jest okres możliwej eksploatacji danego składnika taboru do kolejnej naprawy na poziomie P4 lub P5 wskazany w cyklu naprawczym określonym w DSU. Warunkiem tej eksploatacji w całym wskazanym okresie jest również wykonanie w połowie cyklu przeglądu poziomu P3. W przypadku niewykonania napraw / przeglądów na poziomach P3, P4 i P5, składnik taboru traci zdolność eksploatacyjną i nie może być używany w przewozach kolejowych. Spółka uznaje naprawy i przeglądy okresowe na poziomie P3, P4 i P5 za warunek ciągłego wykorzystywania pozycji składników taboru kolejowego i w momencie przeprowadzania takiej naprawy, jeśli kryteria ujmowania są spełnione, koszty naprawy zostają ujęte w wartości bilansowej składnika taboru i podlegają amortyzacji we wskazanym w przywróceniu do eksploatacji okresie.

Inne koszty bieżącego utrzymania i konserwacji rzeczowych aktywów trwałych oraz koszty bieżących remontów (niebędące kosztem napraw i przeglądów okresowych P3, P4 lub P5) są na zasadach ogólnych traktowane jako koszt okresu, w którym nastąpiły.



5.1 Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Stosowane zasady rachunkowości

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych

Spółka stosuje liniową metodę amortyzacji. Wartość rzeczowych aktywów trwałych podlegającą amortyzacji rozkłada się w sposób systematyczny na przestrzeni okresu użytkowania. Podlegającą amortyzacji wartość początkową danego składnika aktywów ustala się po odjęciu wartości rezydualnej danego składnika aktywów.

Grunty własne oraz prawa wieczystego użytkowania gruntów nie podlegają amortyzacji.

Szacowane okresy użytkowania oraz wartości rezydualne są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego (z perspektywnym zastosowaniem wszelkich zmian w szacunkach).

Na potrzeby kalkulacji amortyzacji Spółka stosuje następujące okresy ekonomicznego użytkowania dla poszczególnych grup aktywów trwałych:

Nieruchomości, w tym:

Grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntów	nie podlegają amortyzacji
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	od 5 do 75 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	od 2 do 40 lat

Tabor kolejowy, w tym:

Wagony towarowe:

- część główna wagonu	od 36 do 48 lat
- naprawy okresowe wagonów	od 4 do 6 lat
- przeglądy okresowe wagonów	od 2 do 3 lat

Lokomotywy elektryczne:

- część główna lokomotywy	od 24 do 45 lat
- naprawy okresowe lokomotyw	od 4 do 8 lat
- przeglądy okresowe lokomotyw	od 2 do 4 lat

Pozostałe środki transportu

od 2 do 25 lat

Inne środki trwałe

od 2 do 25 lat

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanych aktywów trwałych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne lub pojedynczego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Wartość użytkowa odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu odpowiedniej stopy dyskonta przed opodatkowaniem. Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne lub pojedynczego składnika aktywów, wartość bilansowa pomniejszana jest do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w pozycji amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości.

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu, wartość aktywów zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nieprzekraczającej jednak ich wartości bilansowej jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w pozycji amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości.



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Okresy ekonomicznej użyteczności środków trwałych

Spółka określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych. Szacunek ten opiera się na oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę zakładanego okresu użytkowania następuje zmiana stawek amortyzacji, co z kolei wpływa na wysokość odpisów amortyzacyjnych oraz wartość księgową pozycji rzeczowych aktywów trwałych w przyszłych okresach. Przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku weryfikacja okresów ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów nie wykazała konieczności istotnych zmian dotychczas stosowanych stawek amortyzacyjnych.

Wartości rezydualne taboru

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka przeprowadziła weryfikację wartości rezydualnej taboru kolejowego. W związku z odnotowanym na rynku spadkiem cen złomu w stosunku do cen obowiązujących w roku poprzednim, Spółka zdecydowała o obniżeniu na dzień 31 grudnia 2024 roku wartości rezydualnej taboru kolejowego.

5.1 Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Utrata wartości aktywów trwałych

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią najbardziej istotną pozycję aktywów. W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów trwałych.

Zgodnie z MSR 36 na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia czy istnieją przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości składników aktywów trwałych. W przypadku ich wystąpienia Spółka zobowiązana jest do ustalenia wartości odzyskiwalnej aktywów wskazujących na utratę wartości. Głównymi przesłankami świadczącymi o możliwej utracie wartości aktywów trwałych Spółki było pogorszenie sytuacji finansowej i związane z tym otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego Spółki. W związku z powyższym Spółka na dzień 31 grudnia 2024 roku przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów. Testy zostały sporządzone przez niezależnego Doradcę finansowego. Wartość odzyskiwalna analizowanych aktywów została ustalona na podstawie oszacowania ich wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto na podstawie projekcji finansowych przygotowanych na okres 2025-2030.

W momencie przygotowywania testu na trwałą utratę wartości Plan restrukturyzacyjny Spółki nie był ukończony. W dniu 27 lutego 2025 roku Spółka złożyła do Sądu Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych wniosek o przedłużenie terminu na sporządzenie Planu restrukturyzacyjnego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji do dnia 30 czerwca 2025 roku.

Średni ważony koszt kapitału:

Na dzień przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości nie został opracowany Plan restrukturyzacyjny Spółki PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, co wpływa na stopień ryzyka realizacji planów stanowiących podstawę wyceny aktywów Spółki. Czynniki ryzyka z tym związane zostały uwzględnione w szacunkach wartości odzyskiwanych, między innymi przy kalkulacji stopy dyskonta WACC, poprzez przyjęte wartości ryzyka specyficznego. Stopa dyskonta WACC przyjęta dla wyceny aktywów należących do PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji wyniosła 16,4% w ujęciu nominalnym, które uwzględnia podwyższone ryzyko specyficzne.

Kwestie klimatyczne:

Przyszłość polskiego rynku przewozu materiałów jak np. węgiel jest determinowana przez politykę klimatyczną Unii Europejskiej, a w perspektywie do 2050 roku będzie miał wpływ Europejski Zielony Ład („EGD”), mający na celu osiągnięcie neutralności klimatycznej UE do 2050 roku. Otoczenie, w jakim działa Spółka, charakteryzuje się zmiennością i jest zależne od uwarunkowań makroekonomicznych, rynkowych oraz regulacyjnych, a wszelkie zmiany w tym zakresie mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Dlatego powyższe oraz pozostałe założenia przyjęte do oszacowania wartości użytkowej aktywów podlegają okresowej analizie i weryfikacji.

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej testowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne:

- zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2030 roku; przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na lepsze odzwierciedlenie w modelu testu na utratę wartości skutków otwartego postępowania sanacyjnego Spółki;
- w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2030 średnioroczny wzrost przychodów z działalności operacyjnej (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 4,7% w ujęciu nominalnym,
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 15,1% rocznych przychodów z działalności operacyjnej w ujęciu nominalnym,
- po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku w wyniku przeprowadzonego testu Spółka rozpoznała odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów w wysokości 1.796,6 milionów złotych, tym samym zwiększając łączną wartość utworzonych w trakcie 2024 roku odpisów aktualizujących wynikających z przeprowadzonych testów do poziomu 1.975,9 milionów złotych.

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2024 roku:

Parametr	Wpływ na odpis z tyt. utraty wartości (mln zł)	
	-0,3 p.p.	+0,3 p.p.
Zmiana WACC	(54,9)	52,5
Zmiana ceny jednostkowej	73,9	(73,6)

Dodatkowo, w okresie 2024 roku Spółka utworzyła odpisy z tytułu trwałej utraty wartości niewykorzystywanych w ramach działalności operacyjnej składników taboru kolejowego oraz inwestycji w dzierżawionych obiektach planowanych do zdania właścicielowi w łącznej wysokości 46,7 milionów złotych.

5.1 Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych

2024	Tabor kolejowy	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe					Razem
		Nieruchomości	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	
Wartość brutto							
1/01/2024	7 010,9	563,2	216,0	29,2	25,3	20,0	853,7
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Naprawy okresowe	-	-	-	-	-	364,9	364,9
Nabycie nowych składników / modernizacje	-	-	-	-	-	7,7	7,7
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	2,5	10,2	-	-	12,7
Rozliczenie środków trwałych w budowie	358,6	0,3	1,8	3,1	0,1	(363,9)	(358,6)
Dotacja do aktywów trwałych	(18,6)	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż (w tym leasing zwrotny)	-	-	(0,1)	(0,3)	-	-	(0,4)
Likwidacja	(171,3)	(0,4)	(8,7)	(0,2)	(0,5)	(0,1)	(9,9)
Przeklasyfikowanie do APS	(21,7)	(0,4)	-	-	-	-	(0,4)
Pozostałe	7,9	-	-	-	-	-	-
31/12/2024	7 165,8	562,7	211,5	42,0	24,9	28,6	869,7
Skumulowane umorzenie							
1/01/2024	(2 871,5)	(196,8)	(193,4)	(27,4)	(24,5)	-	(442,1)
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Koszty amortyzacji	(618,7)	(15,0)	(8,0)	(0,9)	(0,5)	-	(24,4)
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	(1,6)	(9,5)	-	-	(11,1)
Sprzedaż (w tym leasing zwrotny)	-	-	0,1	0,3	-	-	0,4
Likwidacja	168,9	0,1	8,6	0,2	0,5	-	9,4
Przeklasyfikowanie do APS	18,8	0,1	-	-	-	-	0,1
Pozostałe	(2,0)	-	-	-	-	-	-
31/12/2024	(3 304,5)	(211,6)	(194,3)	(37,3)	(24,5)	-	(467,7)
Skumulowana utrata wartości							
1/01/2024	(61,3)	-	-	-	-	(0,5)	(0,5)
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Ujęcie odpisu	(2 014,0)	(8,6)	-	-	-	(0,8)	(9,4)
Wykorzystanie odpisu	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Pozostałe	(0,5)	-	-	-	-	-	-
31/12/2024	(2 075,8)	(8,6)	-	-	-	(1,2)	(9,8)
Wartość netto							
1/01/2024	4 078,1	366,4	22,6	1,8	0,8	19,5	411,1
31/12/2024	1 785,5	342,5	17,2	4,7	0,4	27,4	392,2

5.1 Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

2023	Tabor kolejowy	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe					Razem
		Nieruchomości	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	
Wartość brutto							
1/01/2023	6 534,9	583,3	210,2	27,5	25,4	30,0	876,4
Zwiększenia / (zmniejszenia):							
Naprawy okresowe	-	-	-	-	-	1 026,7	1 026,7
Nabycie nowych składników / modernizacje	-	-	-	-	-	200,2	200,2
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	4,8	0,2	-	-	5,0
Rozliczenie środków trwałych w budowie	1 225,9	0,4	4,4	1,7	0,4	(1 232,8)	(1 225,9)
Dotacja do aktywów trwałych	(96,3)	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż (w tym leasing zwrotny)	(302,2)	-	(0,6)	(0,2)	-	-	(0,8)
Aport	(0,4)	(20,6)	(2,6)	-	(0,4)	-	(23,6)
Likwidacja	(351,3)	(0,1)	(0,2)	-	(0,1)	(0,2)	(0,6)
Pozostałe	0,3	0,2	-	-	-	(3,9)	(3,7)
31/12/2023	7 010,9	563,2	216,0	29,2	25,3	20,0	853,7
Skumulowane umorzenie							
1/01/2023	(2 686,3)	(182,0)	(183,1)	(27,1)	(24,0)	-	(416,2)
Zwiększenia / (zmniejszenia):							
Koszty amortyzacji	(571,0)	(15,9)	(8,7)	(0,4)	(0,8)	-	(25,8)
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	(3,0)	(0,1)	-	-	(3,1)
Sprzedaż (w tym leasing zwrotny)	43,1	-	0,6	0,2	-	-	0,8
Aport	0,1	1,0	0,6	-	0,2	-	1,8
Likwidacja	342,8	0,1	0,2	-	0,1	-	0,4
Pozostałe	(0,2)	-	-	-	-	-	-
31/12/2023	(2 871,5)	(196,8)	(193,4)	(27,4)	(24,5)	-	(442,1)
Skumulowana utrata wartości							
1/01/2023	(70,5)	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Zwiększenia / (zmniejszenia):							
Rozwiązanie opisu, w tym:	8,9	-	-	-	-	-	-
efekt wyceny do wartości godziwej	8,9	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie odpisu	0,3	-	-	-	-	0,2	0,2
31/12/2023	(61,3)	-	-	-	-	(0,5)	(0,5)
Wartość netto							
1/01/2023	3 778,1	401,3	27,1	0,4	1,4	29,3	459,5
31/12/2023	4 078,1	366,4	22,6	1,8	0,8	19,5	411,1

5.2 Prawa do użytkowania aktywów

Stosowane zasady rachunkowości

Prawa do użytkowania składnika aktywów na dzień początkowego ujęcia wycenia się według kosztu, który obejmuje zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie, wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez Spółkę jako leasingobiorcę oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował.

W ramach pozycji prawa do użytkowania aktywów Spółka prezentuje również prawa wieczystego użytkowania gruntów, z których Spółka korzysta w zamian za wynagrodzenie. Prawa wieczystego użytkowania gruntów, za które Spółka nie ponosi opłat z uwagi na przysługujące z mocy prawa zwolnienie podmiotowe, nie spełniają definicji leasingu i są prezentowane przez Spółkę w ramach pozycji pozostałe rzeczowe aktywa trwałe.

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia prawa do użytkowania składnika aktywów według kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne i łączne straty z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu.

W przypadku nakładów na naprawy i przeglądy okresowe składników stanowiących prawa do użytkowania aktywów Spółka stosuje MSR 16, tj. prezentuje komponenty związane z naprawami i przeglądami okresowymi tych składników w tej samej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, tj. w pozycji prawa do użytkowania aktywów.

Okresy ekonomicznej użyteczności praw do użytkowania aktywów

Spółka stosuje liniową metodę amortyzacji. Wartość składników prawa do użytkowania aktywów rozkłada się w sposób systematyczny na przestrzeni okresu użytkowania.

Okresy ekonomicznej użyteczności prawa do użytkowania aktywów leasingu przedstawiały się następująco:

Tabor kolejowy	od 2 do 32 lat
Nieruchomości	od 2 do 17 lat
Maszyny i urządzenia	od 2 do 15 lat
Pozostałe	od 2 do 15 lat

Okres ekonomicznej użyteczności dla składników prawa wieczystego użytkowania gruntów Spółka określa jako okres pozostały do dnia, na który prawa to zostały nadane, chyba że występują okoliczności, które wskazywałyby na przyjęcie dłuższego lub krótszego okresu.



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Okresy ekonomicznej użyteczności praw do użytkowania aktywów

Spółka określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla poszczególnych składników prawa do użytkowania aktywów. Jeżeli przed końcem okresu leasingu przeniesione zostanie na rzecz Spółki prawo własności do bazowego składnika aktywów lub Spółka spodziewa się skorzystać z przysługującej jej opcji kupna, Spółka dokonuje amortyzacji prawa do użytkowania składnika aktywów, począwszy od daty rozpoczęcia aż do końca okresu ekonomicznej użyteczności tego składnika. W przeciwnym razie Spółka dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania do końca okresu użytkowania tego składnika lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę zakładanego okresu użytkowania następuje zmiana stawek amortyzacji, co z kolei wpływa na wysokość odpisów amortyzacyjnych oraz wartość księgową pozycji prawa do użytkowania aktywów. Przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku weryfikacja okresów ekonomicznej użyteczności składników prawa do użytkowania aktywów nie wykazała konieczności istotnych zmian dotychczas stosowanych stawek amortyzacyjnych.

5.2 Prawa do użytkowania aktywów (cd.)

Zmiana stanu praw do użytkowania aktywów

2024	Tabor kolejowy	Nieruchomości	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
1/01/2024	722,7	660,9	9,6	10,9	0,9	1 405,0
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>						
Nowe umowy leasingu	50,7	3,2	-	7,5	-	61,4
Naprawy okresowe taboru	0,5	-	-	-	-	0,5
Modyfikacje istniejących umów	-	55,3	0,4	-	0,4	56,1
Zwrot przedmiotu leasingu	-	(66,0)	-	(0,6)	(0,1)	(66,7)
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	(2,5)	(10,2)	-	(12,7)
31/12/2024	773,9	653,4	7,5	7,6	1,2	1 443,6
Skumulowane umorzenie						
1/01/2024	(35,7)	(194,3)	(2,2)	(9,7)	(0,7)	(242,6)
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>						
Koszty amortyzacji	(36,4)	(55,0)	(1,8)	(1,3)	(0,3)	(94,8)
Zwrot przedmiotu leasingu	-	24,3	-	0,6	0,1	25,0
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	1,6	9,5	-	11,1
Inne	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
31/12/2024	(72,1)	(225,1)	(2,4)	(0,9)	(0,9)	(301,4)
Wartość netto						
1/01/2024	687,0	466,6	7,4	1,2	0,2	1 162,4
31/12/2024	701,8	428,3	5,1	6,7	0,3	1 142,2

2023	Tabor kolejowy	Nieruchomości	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
1/01/2023	257,1	604,5	9,6	8,9	0,6	880,7
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>						
Nowe umowy leasingu	270,4	0,8	4,4	0,1	-	275,7
Naprawy okresowe taboru	0,3	-	-	-	-	0,3
Modyfikacje istniejących umów	-	60,1	0,4	2,2	0,3	63,0
Leasing zwrotny	258,9	-	-	-	-	258,9
Zwrot przedmiotu leasingu	(64,0)	(0,1)	-	(0,1)	-	(64,2)
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	(4,8)	(0,2)	-	(5,0)
Aport	-	(4,7)	-	-	-	(4,7)
Inne	-	0,3	-	-	-	0,3
31/12/2023	722,7	660,9	9,6	10,9	0,9	1 405,0
Skumulowane umorzenie						
1/01/2023	(69,5)	(146,1)	(3,9)	(7,6)	(0,5)	(227,6)
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>						
Koszty amortyzacji	(30,2)	(48,3)	(1,3)	(2,3)	(0,2)	(82,3)
Zwrot przedmiotu leasingu	64,0	0,1	-	0,1	-	64,2
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	3,0	0,1	-	3,1
Aport	-	0,1	-	-	-	0,1
Inne	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
31/12/2023	(35,7)	(194,3)	(2,2)	(9,7)	(0,7)	(242,6)
Wartość netto						
1/01/2023	187,6	458,4	5,7	1,3	0,1	653,1
31/12/2023	687,0	466,6	7,4	1,2	0,2	1 162,4

5.3 Inwestycje w jednostkach powiązanych

Stosowane zasady rachunkowości

Inwestycje w jednostkach powiązanych ujmowane są w cenie nabycia i pomniejszone o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość obejmowanych udziałów i akcji w zamian za aport prezentowana jest w wartości księgowej aportu wniesionego przez Spółkę.



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów trwałych i w konsekwencji wpłynąć na wartość udziałów i akcji posiadanych przez PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w spółkach zależnych.

Zgodnie z MSR 36 na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia czy istnieją przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości składników aktywów trwałych. W przypadku ich wystąpienia Spółka zobowiązana jest do ustalenia wartości odzyskiwalnej aktywów wskazujących na utratę wartości.

W wyniku dokonanej analizy przesłanek Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości w odniesieniu do inwestycji w spółkach zależnych PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji, CARGOTOR Sp. z o.o., PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o., PKP CARGO INTERNATIONAL a.s., PKP CARGOTABOR Usługi Sp. z o.o. w likwidacji, PKP CARGO Connect Sp. z o.o. oraz PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. Testy na utratę wartości zostały przeprowadzone w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne zdefiniowanych odrębnie dla każdej z testowanych spółek. Wartość odzyskiwalna analizowanych aktywów została ustalona na podstawie oszacowania ich wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto, za wyjątkiem spółki PKP CARGOTABOR Usługi Sp. z o.o. w likwidacji. Wartość odzyskiwalna analizowanych udziałów w spółce PKP CARGOTABOR Usługi Sp. z o.o. w likwidacji została ustalona metodą skorygowanych aktywów netto.

Głównymi przesłankami świadczącymi o możliwej utracie wartości udziałów było otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego Spółki, co z uwagi na wzajemne powiązania i wewnętrzne transakcje istotnie wpłynęło na wyniki i sytuację finansową spółek z Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Dodatkowo, w przypadku spółki PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji Zarząd spółki zależnej zdecydował o złożeniu do sądu wniosku o wszczęcie postępowania sanacyjnego, które zostało otwarte postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie z dnia 2 września 2024 roku w sprawie o sygn. WA1M/GR/47/2024. W momencie przygotowywania testów na utratę wartości Plan restrukturyzacyjny nie został ukończony. Spółka PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji w dniu 14 marca 2025 roku złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy swój Plan restrukturyzacyjny, który wyznacza strategię działań mających na celu przywrócenie stabilności finansowej spółki oraz dostosowanie jej modelu operacyjnego do realiów rynkowych.

Testy na utratę wartości zostały sporządzone przez niezależnego Doradcę finansowego.

Średni ważony koszt kapitału:

Na potrzeby testów na trwałą utratę wartości, Grupa Kapitałowa PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji stosuje ścieżkę średnioważonego kosztu kapitału, która uwzględnia bieżące parametry i charakterystykę rynku (m.in. z podwyższonym poziomem rynkowych stóp procentowych), bazującą na pełnym cyklu koniunkturalnym i fundamentalnych relacjach gospodarczych.

W momencie prowadzenia prac nad testami nie został opracowany Plan restrukturyzacyjny Spółki PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, co istotnie wpływa na stopień ryzyka realizacji planów stanowiących podstawę wyceny również dla spółek zależnych. Czynniki ryzyka zostały uwzględnione w szacunkach wartości odzyskiwanych, między innymi przy kalkulacji stopy dyskonta WACC, poprzez przyjęte wartości ryzyka specyficznego.

Dla PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji przyjęto stopy dyskonta WACC w ujęciu nominalnym na poziomie oraz 19,1%, które uwzględnia podwyższone ryzyko specyficzne. Dla spółek niebędących w restrukturyzacji, tj. dla PKP CARGO Terminale Sp. z o.o. przyjęto stopę dyskonta WACC w ujęciu nominalnym na poziomie 13,5%, CARGOTOR Sp. z o.o. 14,9%, PKP CARGO Connect Sp. z o.o. 13,8%, PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. 11,4%, PKP CARGO International a.s. 9,3%.

Kwestie klimatyczne:

Przyszłość polskiego rynku przewozu materiałów jak np. węgiel jest determinowana przez politykę klimatyczną Unii Europejskiej, a w perspektywie do 2050 roku będzie miał wpływ Europejski Zielony Ład, mający na celu osiągnięcie neutralności klimatycznej UE do 2050 roku. Otoczenie, w jakim działa Spółka, charakteryzuje się zmiennością i jest zależne od uwarunkowań makroekonomicznych, rynkowych oraz regulacyjnych, a wszelkie zmiany w tym zakresie mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Dlatego powyższe oraz pozostałe założenia przyjęte do oszacowania wartości użytkowej aktywów podlegają okresowej analizie i weryfikacji.

5.3 Inwestycje w jednostkach powiązanych (cd.)

PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej testowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne:

- zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowych projekcji finansowych na okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2030 roku, przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na lepsze odzwierciedlenie w modelu testu na utratę wartości skutków otwartego postępowania sanacyjnego wobec Spółki,
- w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2030 średnioroczny spadek przychodów z działalności operacyjnej (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 12,3% w ujęciu nominalnym,
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 2,5% rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym,
- w roku 2025 spółka powróciła do 100% normy czasu pracy (wobec 80% w roku ubiegłym), co odzwierciedlone jest poprzez wzrost kosztów wynagrodzeń. W momencie przygotowywania testów na utratę wartości Spółka nie zakładała zwiększania liczby pracowników w kolejnych latach,
- po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2024 roku testu Spółka rozpoznała dodatkowy odpis z tytułu trwałej utraty wartości udziałów w PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji w wysokości 85,8 milionów złotych, tym samym zwiększając łączną wartość utworzonych w trakcie 2024 roku odpisów aktualizujących wynikających z przeprowadzonych testów do poziomu 131,2 milionów złotych. Analizę wrażliwości przeprowadzono dla kluczowych założeń modelu testu na utratę wartości takich jak WACC oraz cena jednostkowa. Zmiana WACC o +/- 0,3 p.p. oraz ceny jednostkowej o +/- 0,3 p.p. nie skutkuje zwiększeniem ani zmniejszeniem odpisu z tytułu trwałej utraty wartości na udziałach w PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji.

CARGOTOR Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej testowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne:

- zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2030 roku, przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na lepsze odzwierciedlenie w modelu testu na utratę wartości skutków otwartego postępowania sanacyjnego wobec Spółki,
- Spółka zakłada istotny wzrost przychodów w latach 2025 i 2026 (kolejno 35,4% i 16,9% r/r). Kluczowy wpływ na prognozowaną poprawę wyników ma przyjęte przez Spółkę założenie o zakończeniu konfliktu zbrojnego na Ukrainie,
- w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2030 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 10,7% w ujęciu nominalnym,
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 6,9% rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową udziałów w CARGOTOR Sp. z o.o., wobec czego Spółka na dzień 31 grudnia 2024 roku nie rozpoznała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w CARGOTOR Sp. z o.o. Analizę wrażliwości przeprowadzono dla kluczowych założeń modelu testu na utratę wartości takich jak WACC oraz cena jednostkowa. Zmiana WACC o +/- 0,3 p.p. oraz ceny jednostkowej o +/- 0,3 p.p. nie powoduje konieczności rozpoznania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w CARGOTOR Sp. z o.o.

PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej testowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne:

- zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2030 roku, przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na lepsze odzwierciedlenie w modelu testu na utratę wartości skutków otwartego postępowania sanacyjnego wobec Spółki,
- w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2030 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 15,32% w ujęciu nominalnym,
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 7,9% rocznych przychodów z działalności operacyjnej w ujęciu nominalnym,
- po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową udziałów w PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. wobec czego Spółka na dzień 31 grudnia 2024 roku nie rozpoznała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. Analizę wrażliwości przeprowadzono dla kluczowych założeń modelu testu na utratę wartości takich jak WACC oraz cena jednostkowa. Zmiana WACC o +/- 0,3 p.p. oraz ceny jednostkowej o +/- 0,3 p.p. nie powoduje konieczności rozpoznania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o.

5.3 Inwestycje w jednostkach powiązanych (cd.)

GRUPA PKP CARGO INTERNATIONAL

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej testowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne:

- za ośrodek wypracowujący środki pieniężne uznano całość aktywów należących do Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL, które głównie są wykorzystywane do obsługi klientów na czeskim rynku kolejowym,
- zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 stycznia 2025 roku do 2034 roku; zdaniem Zarządu spółki zależnej przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na fakt, iż rzeczowe aktywa trwale wykorzystywane przez PKP CARGO INTERNATIONAL a.s. mają istotnie dłuższy okres ekonomicznej użyteczności,
- w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2034 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 4,2% w ujęciu nominalnym,
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 5,8% rocznych przychodów z działalności operacyjnej w ujęciu nominalnym,
- po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,0% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową udziałów w PKP CARGO INTERNATIONAL a.s., wobec czego Spółka na dzień 31 grudnia 2024 roku nie rozpoznała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO INTERNATIONAL a.s. Analizę wrażliwości przeprowadzono dla kluczowych założeń modelu testu na utratę wartości takich jak WACC oraz cena jednostkowa. Zmiana WACC o +/- 0,3 p.p. oraz ceny jednostkowej o +/- 0,3 p.p. nie powoduje konieczności rozpoznania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO INTERNATIONAL a.s.

PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej testowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne:

- zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2030 roku, przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na lepsze odzwierciedlenie w modelu testu na utratę wartości skutków otwartego postępowania sanacyjnego wobec Spółki,
- w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2030 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 3,5 % w ujęciu nominalnym,
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 3,5% rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową udziałów w PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. wobec czego Spółka na dzień 31 grudnia 2024 roku nie rozpoznała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.

Analizę wrażliwości przeprowadzono dla kluczowych założeń modelu testu na utratę wartości takich jak WACC oraz cena jednostkowa. Zmiana WACC o +/- 0,3 p.p. oraz ceny jednostkowej o +/- 0,3 p.p. nie powoduje konieczności rozpoznania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.

PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej testowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne:

- zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2030 roku, przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na lepsze odzwierciedlenie w modelu testu na utratę wartości skutków otwartego postępowania sanacyjnego wobec Spółki,
- w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2030 średnioroczny spadek przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie (0,5) % w ujęciu nominalnym. Głównymi czynnikami wpływającymi na pogłębienie dynamiki spadkowej przychodów w latach 2025 - 2026 jest stopniowe ograniczanie pracy na bocznicach kolejowych kopalń węgla kamiennego oraz przewidywany spadek transportów węgla pomiędzy kopalniami a elektrowniami/elektrociepłowniami.
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 10,8% rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową udziałów w PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. wobec czego Spółka na dzień 31 grudnia 2024 roku nie rozpoznała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.

Analizę wrażliwości przeprowadzono dla kluczowych założeń modelu testu na utratę wartości takich jak WACC oraz cena jednostkowa. Zmiana WACC o +/- 0,3 p.p. oraz ceny jednostkowej o +/- 0,3 p.p. nie powoduje konieczności rozpoznania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.

5.3 Inwestycje w jednostkach powiązanych (cd.)

PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w likwidacji

W przypadku spółki PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w likwidacji oszacowana została wartość skorygowanych aktywów netto na dzień testu na utratę wartości. Spółka nie posiadała na dzień 31 grudnia 2024 roku aktywów trwałych i nie prowadziła działalności operacyjnej.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku w wyniku przeprowadzonego testu Spółka rozpoznała odpis z tytułu trwałej utraty wartości udziałów w PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w likwidacji w kwocie 34,2 milionów złotych.

Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka rozpoznała odpis z tytułu trwałej utraty wartości udziałów w Centralny Terminal Multimodalny Sp. z o.o. w wysokości 1,0 miliona złotych.

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek wchodzących w skład Grupy na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki	Typ jednostki	Siedziba	Procentowa wielkość posiadanych udziałów / akcji		Wartość posiadanych udziałów / akcji	
			31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Centralny Terminal Multimodalny Sp. z o.o.	zależna	Warszawa	100%	100%	0,5	1,5
PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.	zależna	Katowice	100%	100%	15,4	15,4
PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o.	zależna	Żurawica	100%	100%	73,1	69,1
PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji	zależna	Warszawa	100%	100%	-	131,2
CARGOTOR Sp. z o.o.	zależna	Warszawa	100%	100%	20,2	20,2
PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w likwidacji	zależna	Warszawa	100%	100%	1,4	35,6
PKP Linia Chełmska Szerokotorowa Sp. z o.o.	zależna	Warszawa	100%	100%	0,1	0,1
ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.	zależna	Warszawa	100%	100%	-	-
COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	stowarzyszona	Gdynia	20%	20%	1,1	1,1
PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.	zależna	Warszawa	100%	100%	123,2	123,2
Transgaz S.A.	zależna pośrednio	Zalesie k. Małaszewicz	64%	64%		
Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.	zależna pośrednio	Braniewo	100%	100%		
PKP CARGO CONNECT GmbH	zależna pośrednio	Hamburg	100%	100%		
Terminale Przeładunkowe Sławków Medyka Sp. z o.o.	udziały we wspólnych przedsiębiorstwach	Sławków	50%	50%		
PKP CARGO INTERNATIONAL a.s.	zależna	Ostrawa	100%	100%	499,7	499,7
PKP CARGO INTERNATIONAL HU Zrt.	zależna pośrednio	Budapeszt	100%	100%		
AWT ROSCO a.s.	zależna pośrednio	Ostrawa	100%	100%		
AWT CFT a.s.	zależna pośrednio	Ostrawa	100%	100%		
AWT Rekultivace a.s.	zależna pośrednio	Petřvald	100%	100%		
DEPOS Horni Sucha a.s.	stowarzyszona	Horni Sucha	20,6%	20,6%		
PKP CARGO INTERNATIONAL SK a.s.	zależna pośrednio	Bratysława	100%	100%		
AWT DLT s.r.o.	zależna pośrednio	Kladno	100%	100%		
PKP CARGO INTERNATIONAL SI d.o.o.	zależna pośrednio	Grčarevec	80%	80%		
RAZEM					734,7	897,1

5.3 Inwestycje w jednostkach powiązanych (cd.)

Zmiana wartości inwestycji w jednostkach powiązanych

Inwestycje w jednostkach:	zależnych	stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	Razem
1/01/2024	896,0	1,1	897,1
Zwiększenie	4,0	-	4,0
Odpis aktualizujący	(166,4)	-	(166,4)
31/12/2024	733,6	1,1	734,7
w tym odpis aktualizujący	(175,4)	(1,0)	(176,4)

Inwestycje w jednostkach:	zależnych	stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	Razem
1/01/2023	856,9	1,1	858,0
Zwiększenie	39,1	-	39,1
31/12/2023	896,0	1,1	897,1
w tym odpis aktualizujący	(8,9)	(1,0)	(9,9)

5.4 Zapasy

Stosowane zasady rachunkowości
Zapasy wyceniane są w koszcie lub wartości netto możliwej do uzyskania, zależnie od tego, która jest niższa. Rozchody zapasów dokonywane są metodą FIFO. Wartość możliwą do uzyskania stanowi szacunkowa cena sprzedaży zapasów pomniejszona o wszelkie koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku. Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość zapasów w przypadku występowania zapasu zbędnego lub uszkodzonego oraz w przypadku, gdy cena sprzedaży netto tego zapasu jest niższa niż jego wartość bilansowa. Odpis aktualizujący wartość zapasów ustalany jest na podstawie analizy przydatności przeprowadzanej co najmniej na koniec każdego roku obrotowego. Na podstawie tej analizy dokonuje się odpisów aktualizujących wartość zapasów nieprzydatnych z punktu widzenia Spółki.

Struktura zapasów

	31/12/2024	31/12/2023
Zapasy strategiczne	27,7	28,5
Tabor przeznaczony na części zamienne	8,0	23,2
Pozostałe zapasy	35,2	42,3
Odpisy aktualizujące	(1,3)	(1,7)
Zapasy netto	69,6	92,3

Zestawienie zmian odpisu aktualizującego wartość zapasów

	2024	2023
Stan na początek okresu sprawozdawczego	(1,7)	(1,7)
Zawiązanie	(0,1)	(0,7)
Wykorzystanie	0,5	0,7
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	(1,3)	(1,7)

5.5 Należności handlowe

Stosowane zasady rachunkowości

Należności handlowe traktowane są jako instrumenty finansowe i wyceniane według zamortyzowanego kosztu zgodnie ze stosowanym przez Spółkę modelem biznesowym, którego celem jest uzyskiwanie przepływów pieniężnych wynikających z umów w określonych terminach, które stanowią wyłączną spłatę wartości nominalnej i odsetek.

Spółka stosuje uproszczone podejście dopuszczane przez MSSF 9 i wycenia odpisy aktualizujące w wysokości strat kredytowych spodziewanych w całym okresie życia należności handlowych.

Prawdopodobieństwo poniesionych strat kredytowych zostało oszacowane na podstawie historycznej analizy odzyskiwalności sald należności handlowych w określonych przedziałach wiekowania.

W tym celu dokonano oszacowania wskaźników braku wypełnienia zobowiązania przez kontrahentów dla poszczególnych przedziałów wiekowania zaprezentowanych w tabeli zawierającej analizę wiekowania należności handlowych.

Odpis z tytułu utraty wartości oblicza się uwzględniając wskaźniki braku wypełnienia zobowiązania oraz wysokość salda należności niespłaconych na dzień bilansowy dla każdego przedziału struktury wiekowej.

Poza tym Spółka dokonuje indywidualnych odpisów aktualizujących, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie otrzymać należnych kwot.



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Kalkulacja i wycena odpisów aktualizujących wartość należności handlowych oraz aktywów z tytułu umów z klientami jest obszarem wymagającym szacunku. Oczekiwane straty kredytowe są kalkulowane na bazie indywidualnej oceny odzyskiwalności danej należności oraz z uwzględnieniem modelu stosowanego przez Spółkę w celu oszacowania wskaźnika braku wypełnienia zobowiązania przez kontrahentów. Indywidualnie ustalone

odpisy aktualizujące wymagają oceny czy dana należność zostanie spłacona przez kontrahenta z uwzględnieniem ustanowionych zabezpieczeń, zawartych uгод. Ocena taka dokonywana jest przez istniejącą w Spółce komórkę windykacyjną. Stosowany przez Spółkę model szacowania wskaźnika oczekiwanego niewypełnienia zobowiązania przez kontrahentów opiera się o uproszczoną matrycę odpisów aktualizujących w poszczególnych przedziałach wiekowych na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Przy oszacowaniu oczekiwanych strat kredytowych zastosowano metodę opartą o wskaźniki oczekiwanego niewypełnienia zobowiązania ustalone na podstawie danych historycznych za lata 2021 – 2024 pochodzących z systemów finansowo-księgowych. Uzgodnienie odpisów aktualizujących należności zaprezentowano w poniższych tabelach.

Struktura należności handlowych

	31/12/2024	31/12/2023
Należności handlowe	440,4	501,4
Odpis aktualizujący należności	(46,9)	(33,4)
Razem	393,5	468,0
Aktywa krótkoterminowe	393,5	468,0
Razem	393,5	468,0

Uzgodnienie odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

	Oczekiwane straty kredytowe w całym okresie					
	2024			2023		
	Bez utraty wartości	Z utratą wartości	Razem	Bez utraty wartości	Z utratą wartości	Razem
Stan na początek okresu sprawozdawczego	(0,7)	(32,7)	(33,4)	(0,9)	(27,2)	(28,1)
Zawiązanie	(3,4)	(12,0)	(15,4)	-	(8,2)	(8,2)
Rozwiązanie	-	1,1	1,1	0,2	1,5	1,7
Wykorzystanie	-	0,6	0,6	-	0,4	0,4
Różnice kursowe	-	0,2	0,2	-	0,8	0,8
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	(4,1)	(42,8)	(46,9)	(0,7)	(32,7)	(33,4)

5.5 Należności handlowe (cd.)

Zmiana wartości bilansowej brutto należności handlowych

	2024			2023		
	Bez utraty wartości	Z utratą wartości	Razem	Bez utraty wartości	Z utratą wartości	Razem
Stan na początek okresu sprawozdawczego	468,7	32,7	501,4	533,6	27,2	560,8
Powstałe	4 001,8	-	4 001,8	5 051,7	-	5 051,7
Odsetki naliczone	3,6	0,1	3,7	3,4	0,3	3,7
Spisane	-	(0,6)	(0,6)	(0,1)	(0,4)	(0,5)
Spłacone	(4 064,5)	(1,0)	(4 065,5)	(5 111,1)	(1,5)	(5 112,6)
Przeniesione	(19,5)	19,5	-	(7,9)	7,9	-
Różnice kursowe	(0,2)	(0,2)	(0,4)	(0,9)	(0,8)	(1,7)
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	389,9	50,5	440,4	468,7	32,7	501,4

5.6 Należności leasingowe

Stosowane zasady rachunkowości	
Aktywa oddane w leasing finansowy prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji należności leasingowe w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. Opłaty leasingowe dotyczące danego okresu, z wyłączeniem kosztów usług, zmniejszają inwestycję leasingową brutto, obniżając zarówno należność główną, jak i kwotę niezrealizowanych przychodów finansowych. Przychody finansowe z tytułu leasingu finansowego są ujmowane w kolejnych okresach przy uwzględnieniu stałej stopy zwrotu z wartości netto inwestycji z tytułu leasingu. Aktywa oddane w leasing operacyjny prezentuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zgodnie z charakterem tych aktywów. Przychody z tytułu leasingu operacyjnego są ujmowane w wyniku bieżącego okresu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres leasingu, chyba że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie zmniejszania się korzyści czerpanych z oddanego w leasing składnika aktywów.	

Uzgodnienie należności leasingowych

	2024	2023
Stan na początek okresu sprawozdawczego	32,5	23,6
Modyfikacje istniejących umów	3,1	11,9
Naliczenie odsetek	1,4	1,1
Spłata należności, w tym:		
Otrzymany kapitał	(1,6)	(3,3)
Otrzymane odsetki	(0,9)	(0,9)
Pozostałe zmiany	(0,6)	0,1
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	33,9	32,5

Należności z tytułu leasingu

31/12/2024	Niedzyskontowane opłaty leasingowe	Niezrealizowane dochody finansowe	Wartość bieżąca opłat minimalnych
Nie dłużej niż 1 rok	6,3	(1,4)	4,9
Od 1 roku do 5 lat	16,2	(4,1)	12,1
Powyżej 5 lat	18,7	(1,8)	16,9
Razem	41,2	(7,3)	33,9
Należności długoterminowe	34,9	(5,9)	29,0
Należności krótkoterminowe	6,3	(1,4)	4,9
Razem	41,2	(7,3)	33,9

5.6 Należności leasingowe (cd.)

31/12/2023	Niedyskontowane opłaty leasingowe	Niezrealizowane dochody finansowe	Wartość bieżąca opłat minimalnych
Nie dłużej niż 1 rok	4,2	(1,3)	2,9
Od 1 roku do 5 lat	15,1	(4,2)	10,9
Powyżej 5 lat	21,1	(2,4)	18,7
Razem	40,4	(7,9)	32,5
Należności długoterminowe	36,2	(6,6)	29,6
Należności krótkoterminowe	4,2	(1,3)	2,9
Razem	40,4	(7,9)	32,5

5.7 Aktywa finansowe

Stosowane zasady rachunkowości

Polityka rachunkowości w zakresie instrumentów finansowych została opisana w **Nocie 6** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Struktura aktywów finansowych

	31/12/2024	31/12/2023
Udziały w jednostkach nienotowanych	8,7	8,7
Należności z tytułu cash pooling	3,0	-
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym (Grupa PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji)	17,7	19,3
Razem	29,4	28,0
Aktywa długoterminowe	18,8	23,4
Aktywa krótkoterminowe	10,6	4,6
Razem	29,4	28,0

5.8 Pozostałe aktywa

Stosowane zasady rachunkowości

Jako pozostałe aktywa Spółka prezentuje głównie czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, które ustalone są w wysokości poniesionych wydatków, jakie dotyczą przyszłych okresów i spowodują w przyszłości wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Pozostałe należności obejmują przede wszystkim należności publicznoprawne i wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Aktywa niematerialne prezentowane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i łączną kwotę odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Spółka stosuje liniową metodę amortyzacji. Okres ekonomicznej użyteczności i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian szacunków rozlicza się prospektywnie.



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Na dzień otwarcia postępowania sanacyjnego Spółka posiadała nieuregulowane zobowiązania, dla których upłynął lub upłynie okres 90 dni od wskazanego na fakturze/umowie lub ustalonego między stronami terminu płatności. Zgodnie z przepisami Prawa restrukturyzacyjnego dłużnik nie może regulować zobowiązań istniejących na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania sanacyjnego do czasu zatwierdzenia przez sąd układu z wierzycielami.

W związku z brakiem możliwości uregulowania zobowiązań istniejących na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania sanacyjnego, zastosowanie znajdują przepisy ustawy o VAT, zgodnie z którymi w przypadku nieuregulowania zobowiązania wynikającego z faktury dokumentującej dostawę towarów lub świadczenie usług na terytorium kraju w terminie 90 dni od dnia upływu terminu jej płatności, dłużnik jest zobowiązany do korekty odliczonej kwoty podatku wynikającej z tej faktury, w rozliczeniu za okres, w którym upłynął 90 dzień od dnia upływu terminu płatności. Ze względu na powyższe zapisy Spółka dokonała korekty odliczonej kwoty podatku VAT naliczonego z faktur nieuregulowanych na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania sanacyjnego. Z uwagi na wysokie prawdopodobieństwo braku możliwości ponownego odliczenia VAT naliczonego (ze względu na trwające postępowanie sanacyjne) został rozpoznany odpis aktualizujący wartość należności z tytułu VAT naliczonego od faktur nieuregulowanych na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania sanacyjnego w kwocie 203,1 milionów złotych.

5.8 Pozostałe aktywa (cd.)

Struktura pozostałych aktywów

	31/12/2024	31/12/2023
Aktywa niefinansowe		
Koszty rozliczane w czasie		
Przedpłaty na zakup energii elektrycznej	22,5	36,0
Ubezpieczenia	5,8	5,8
Usługi informatyczne	5,6	6,5
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	5,8	1,0
Inne	2,4	2,7
Pozostałe należności		
Rozrachunki z tytułu podatku VAT	36,2	48,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	5,3	6,8
Należności z tytułu przelewu wierzytelności	1,4	2,7
Inne	13,7	7,5
Aktywa niematerialne		
Licencje	15,5	21,6
Aktywa niematerialne w trakcie dostosowywania	5,1	4,7
Razem	119,3	143,6
Aktywa długoterminowe	23,4	31,6
Aktywa krótkoterminowe	95,9	112,0
Razem	119,3	143,6

5.9 Zobowiązania handlowe

Stosowane zasady rachunkowości

Zobowiązania handlowe początkowo wyceniane są w wartości godziwej skorygowanej o koszty transakcyjne, zaś w okresie późniejszym według zamortyzowanego kosztu. Zobowiązania o terminie płatności do 1 roku wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, gdyż nie zawierają istotnego elementu finansowania.



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje wyceny odsetek należnych kontrahentowi w związku z opóźnieniami w realizacji płatności swoich zobowiązań. W takich przypadkach Spółka dokonuje oceny prawdopodobieństwa wpływu środków pieniężnych i na tej podstawie decyduje o ujęciu przedmiotowych zobowiązań.

Struktura zobowiązań handlowych

	31/12/2024	31/12/2023
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 019,8	607,8
Zobowiązania z tytułu odsetek	94,9	53,8
Rozliczenia międzyokresowe bierne	17,0	25,5
Razem	1 131,7	687,1
Zobowiązania krótkoterminowe	1 131,7	687,1
Razem	1 131,7	687,1

Wzrost zobowiązań handlowych jest głównie wynikiem wzrostu poziomu przeterminowanych zobowiązań, które zostaną objęte układem w ramach prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego.

5.10 Zobowiązania inwestycyjne

Stosowane zasady rachunkowości

Zobowiązania inwestycyjne obejmują zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych. Początkowo wyceniane są w wartości godziwej skorygowanej o koszty transakcyjne, zaś w okresie późniejszym według zamortyzowanego kosztu. Dotyczy to zobowiązań o terminie zapadalności powyżej 1 roku, w przypadku których wartość zobowiązania odpowiada kwocie, jaka zostałaby uiszczona jednorazowo w środkach pieniężnych. Różnica między tą kwotą a całością płatności jest ujmowana jako koszt odsetek w okresie, na który udzielono kredytu kupieckiego. Zobowiązania o terminie płatności do 1 roku wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, gdyż nie zawierają istotnego elementu finansowania.



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje wyceny odsetek należnych kontrahentowi w związku z opóźnieniami w realizacji płatności swoich zobowiązań. W takich przypadkach Spółka dokonuje oceny prawdopodobieństwa wypływu środków pieniężnych i na tej podstawie decyduje o ujęciu przedmiotowych zobowiązań.

Struktura zobowiązań inwestycyjnych

	31/12/2024	31/12/2023
Zobowiązania inwestycyjne dotyczące taboru kolejowego	269,0	313,9
Zobowiązania inwestycyjne dotyczące nieruchomości	0,2	1,0
Zobowiązania inwestycyjne dotyczące pozostałych składników	8,1	8,2
Zobowiązania z tytułu odsetek	19,3	7,1
Razem	296,6	330,2
Zobowiązania długoterminowe	2,8	15,6
Zobowiązania krótkoterminowe	293,8	314,6
Razem	296,6	330,2

5.11 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Stosowane zasady rachunkowości

Spółka zapewnia zatrudnionym pracownikom długoterminowe świadczenia w okresie zatrudnienia (nagrody jubileuszowe) oraz świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy emerytalne i rentowe, świadczenia przejazdowe i świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych dla emerytów i rencistów, odprawy pośmiertne). Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalno-rentowe są wypłacane jednorazowo w momencie przejścia na emeryturę lub rentę. Wysokość odpraw emerytalno-rentowych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Odprawy pośmiertne wypłacane są po śmierci pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z powyższych tytułów w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka ujmuje powyższe świadczenia w wartości bieżącej zobowiązania na dzień kończący okres sprawozdawczy.

Wysokość długoterminowych świadczeń w okresie zatrudnienia oraz świadczeń po okresie zatrudnienia wyliczana jest przez niezależną firmę aktuarialną metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Wartość bieżąca zobowiązania z tego tytułu ustala się poprzez dyskontowanie szacowanych przyszłych wydatków pieniężnych - przy zastosowaniu stóp procentowych opartych na rynkowych stopach obligacji rządowych. Koszt bieżącego zatrudnienia odzwierciedla wzrost zobowiązania z tytułu określonych świadczeń wynikający z pracy wykonywanej przez pracowników w okresie bieżącym i ujmowany jest w wyniku jako koszt świadczeń pracowniczych, za wyjątkiem sytuacji, gdy jest uwzględniony jako koszt wytworzenia składnika aktywów. Koszty przeszłego zatrudnienia ujmuje się od razu w wyniku finansowym. Koszt odsetek netto jest obliczany poprzez stosowanie stopy dyskonta do wartości netto zobowiązania z tytułu określonych świadczeń i prezentowany w kosztach finansowych. Zyski i straty aktuarialne powstające z tytułu korekt założeń aktuarialnych ex post oraz zmian założeń aktuarialnych są odnoszone do kapitału własnego przez pozostałe całkowite dochody w okresie, w którym powstały. W przypadku nagród jubileuszowych odnoszone są w koszty okresu.

5.11 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (cd.)



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku wycenę aktuarialną rezerw na świadczenia pracownicze oparto o następujące podstawowe założenia:

	Wycena na dzień [%]	
	31/12/2024	31/12/2023
Stopa dyskonta	5,8	5,3
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe:		
2024	-	9,6 - 12,7
2025	-	3,6
2026	2,7	3,2
2027	2,8	2,7
2028	2,9	2,1
2029	3,0	2,5
2030	3,0	2,5
od 2031	2,5	2,5
Zakładany wzrost ceny uprawnienia na świadczenia przejazdowe		
2024	-	11,6
2025	1,3	3,6
od 2026	2,5-3,0	2,1 - 3,2
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy z tytułu odpisu na ZFŚS	7,0	6,3
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	do 4,3	do 3,1

Istotny wpływ na wartość rezerw na świadczenia pracownicze mają przyjęte założenia w zakresie stopy dyskontowej, założonego wzrostu płac oraz zmiany przeciętnego zatrudnienia. Poniżej zaprezentowano analizę wrażliwości dla zmian powyższych założeń. Analizę przeprowadzono zmieniając jedynie wartość jednej zmiennej, przy jednoczesnym braku zmian pozostałych założeń.



Analiza wrażliwości rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

	31/12/2024	Stopa dyskontowa		Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń		Wskaźnik mobilności pracowniczej	
		+0,30 pp.	-0,30 pp.	+0,25 pp.	-0,25 pp.	+0,25 pp.	-0,25 pp.
Nagrody jubileuszowe	153,3	(2,1)	2,1	2,2	(2,2)	(1,7)	1,7
Odprawy emerytalne i rentowe	127,4	(1,6)	1,7	1,8	(1,7)	(1,0)	1,1
Odprawy pośmiertne	2,9	-	-	-	-	-	-
ZFŚS	160,0	(5,8)	6,2	5,5	(5,2)	(0,5)	0,5
Świadczenia przejazdowe	21,4	(0,6)	0,7	0,6	(0,6)	(0,1)	0,1
Razem	465,0	(10,1)	10,7	10,1	(9,7)	(3,3)	3,4

5.11 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (cd.)

	31/12/2023	Stopa dyskontowa		Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń		Wskaźnik mobilności pracowniczej	
		+0,30 pp.	-0,30 pp.	+0,25 pp.	-0,25 pp.	+0,25 pp.	-0,25 pp.
Nagrody jubileuszowe	225,6	(3,1)	3,2	3,3	(3,2)	(2,5)	2,6
Odprawy emerytalne i rentowe	209,9	(2,5)	2,6	2,7	(2,7)	(1,6)	1,6
Odprawy pośmiertne	4,7	(0,1)	0,1	0,1	(0,1)	(0,1)	0,1
ZFŚS	135,7	(5,1)	5,4	4,8	(4,5)	(0,5)	0,5
Świadczenia przejazdowe	24,6	(0,8)	0,8	0,8	(0,7)	(0,1)	0,1
Razem	600,5	(11,6)	12,1	11,7	(11,2)	(4,8)	4,9

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze

	Odpawy emerytalne i rentowe	Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	Świadczenia przejazdowe	Odpawy pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Pozostałe świadczenia pracownicze	Całkowita kwota rezerw
1/01/2024	209,9	135,7	24,6	4,7	225,6	28,6	629,1
Koszt bieżącego zatrudnienia	5,8	2,4	0,4	0,2	9,3	-	18,1
Koszt odsetkowy	8,6	8,0	1,2	0,3	10,7	-	28,8
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	(7,3)	34,4	(1,4)	(1,0)	-	-	24,7
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w rachunku wyników	-	-	-	-	(9,6)	-	(9,6)
Koszty przeszłego zatrudnienia	(41,5)	(12,8)	(2,1)	(0,7)	(34,6)	-	(91,7)
Rozwiązane rezerwy	-	-	-	-	-	(3,4)	(3,4)
Świadczenia wypłacone lub należne	(48,1)	(7,7)	(1,3)	(0,6)	(48,1)	-	(105,8)
31/12/2024	127,4	160,0	21,4	2,9	153,3	25,2	490,2
Rezerwy długoterminowe	103,3	152,0	20,0	2,4	126,6	-	404,3
Rezerwy krótkoterminowe	24,1	8,0	1,4	0,5	26,7	25,2	85,9
Razem	127,4	160,0	21,4	2,9	153,3	25,2	490,2

	Odpawy emerytalne i rentowe	Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	Świadczenia przejazdowe	Odpawy pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Pozostałe świadczenia pracownicze	Całkowita kwota rezerw
1/01/2023	189,8	84,1	19,1	5,2	214,8	32,2	545,2
Koszt bieżącego zatrudnienia	5,7	1,4	0,3	0,2	9,0	-	16,6
Koszt odsetkowy	10,2	6,0	1,3	0,3	12,7	-	30,5
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	32,0	49,8	4,9	(0,1)	-	-	86,6
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w rachunku wyników	-	-	-	-	36,5	-	36,5
Rozwiązanie rezerwy	-	-	-	-	-	(3,6)	(3,6)
Świadczenia wypłacone	(27,8)	(5,6)	(1,0)	(0,9)	(47,4)	-	(82,7)
31/12/2023	209,9	135,7	24,6	4,7	225,6	28,6	629,1
Rezerwy długoterminowe	155,0	129,5	23,3	3,9	181,3	-	493,0
Rezerwy krótkoterminowe	54,9	6,2	1,3	0,8	44,3	28,6	136,1
Razem	209,9	135,7	24,6	4,7	225,6	28,6	629,1

5.11 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (cd.)

Pozycje ujęte w wyniku w odniesieniu do programów świadczeń pracowniczych

	31/12/2024	31/12/2023
Koszty świadczeń pracowniczych	86,6	(49,5)
Koszty finansowe	(28,8)	(30,5)
Ogółem ujęte w wyniku przed opodatkowaniem	57,8	(80,0)

(Zyski) / straty aktuarialne

2024	Zmiana założeń demograficznych	Zmiana założeń finansowych	Pozostałe zmiany	Razem
Straty / (zyski) aktuarialne - świadczenia po okresie zatrudnienia				
Odprawy emerytalne i rentowe	(5,1)	(13,7)	11,5	(7,3)
Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	6,7	(1,6)	29,3	34,4
Świadczenia przejazdowe	0,6	(1,7)	(0,3)	(1,4)
Odprawy pośmiertne	(0,6)	(0,4)	-	(1,0)
Straty / (zyski) aktuarialne - pozostałe świadczenia długoterminowe				
Nagrody jubileuszowe	(8,9)	(16,1)	15,4	(9,6)
Razem	(7,3)	(33,5)	55,9	15,1

2023	Zmiana założeń demograficznych	Zmiana założeń finansowych	Pozostałe zmiany	Razem
Straty / (zyski) aktuarialne - świadczenia po okresie zatrudnienia				
Odprawy emerytalne i rentowe	0,5	14,6	16,9	32,0
Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	9,7	38,6	1,5	49,8
Świadczenia przejazdowe	1,7	0,5	2,7	4,9
Odprawy pośmiertne	(0,7)	0,3	0,3	(0,1)
Straty / (zyski) aktuarialne - pozostałe świadczenia długoterminowe				
Nagrody jubileuszowe	(0,5)	18,3	18,7	36,5
Razem	10,7	72,3	40,1	123,1

Analiza terminów zapadalności wypłaconych świadczeń pracowniczych

31/12/2024	Odprawy emerytalne i rentowe	Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	Świadczenia przejazdowe	Odprawy pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Pozostałe świadczenia pracownicze	Razem
do 1 roku	24,1	8,0	1,4	0,5	26,7	25,2	85,9
od 1 do 5 lat	60,3	31,2	5,2	1,3	75,2	-	173,2
powyżej 5 lat	43,0	120,8	14,8	1,1	51,4	-	231,1
Razem	127,4	160,0	21,4	2,9	153,3	25,2	490,2

31/12/2023	Odprawy emerytalne i rentowe	Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	Świadczenia przejazdowe	Odprawy pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Pozostałe świadczenia pracownicze	Razem
do 1 roku	54,9	6,2	1,3	0,8	44,3	28,6	136,1
od 1 do 5 lat	88,9	25,3	5,5	2,1	104,0	-	225,8
powyżej 5 lat	66,1	104,2	17,8	1,8	77,3	-	267,2
Razem	209,9	135,7	24,6	4,7	225,6	28,6	629,1

5.12 Pozostałe rezerwy



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

W przypadku, gdy określenie, czy występuje obecny obowiązek, jest niejasne, na przykład w przypadku sprawy sądowej, Spółka tworzy rezerwy na takie zdarzenia, jeśli uzna, że po uwzględnieniu wszystkich dostępnych dowodów, istnienie obowiązku na dzień bilansowy jest bardziej prawdopodobne niż jego brak. Jeśli brak obecnego obowiązku na dzień bilansowy jest bardziej prawdopodobny niż jego istnienie, Spółka ujawnia informację

o zobowiązaniu warunkowym, chyba że możliwość zaistnienia wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne jest znikoma. Decyzja, co do ujęcia danego roszczenia jako rezerwy bądź zobowiązania warunkowego, jest uzależniona od oceny prawdopodobieństwa przegrania postępowania sądowego określonego przez wewnętrzne służby prawne lub zewnętrzne kancelarie prawne. Ocena szacunku może ulec zmianie w kolejnych okresach, w wyniku zaistnienia zdarzeń przyszłych.

Struktura pozostałych rezerw

2024	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Razem
Stan na początek okresu sprawozdawczego	-	8,9	8,9
Zawiązanie	133,9	0,2	134,1
Rozwiązanie	(10,3)	(1,1)	(11,4)
Wykorzystanie	(105,7)	(3,5)	(109,2)
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	17,9	4,5	22,4
Rezerwy długoterminowe	11,6	0,3	11,9
Rezerwy krótkoterminowe	6,3	4,2	10,5
Razem	17,9	4,5	22,4

2023	Inne rezerwy	Razem
Stan na początek okresu sprawozdawczego	7,7	7,7
Zawiązanie	3,7	3,7
Rozwiązanie	(2,4)	(2,4)
Wykorzystanie	(0,1)	(0,1)
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	8,9	8,9
Rezerwy długoterminowe	0,4	0,4
Rezerwy krótkoterminowe	8,5	8,5
Razem	8,9	8,9

Rezerwa restrukturyzacyjna

Rezerwa restrukturyzacyjna została opisana w **Nocie 1.3** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Inne rezerwy

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

Zdaniem Zarządu Spółki kwota pozostałych rezerw na dzień 31 grudnia 2024 roku, jak i na dzień 31 grudnia 2023 roku stanowi najlepszy szacunek kwoty, której zapłata jest prawdopodobna. Szacunek ten opiera się na najlepszej wiedzy kierownictwa, dotychczasowym doświadczeniu oraz innych czynnikach, które w danej sytuacji uznawane są za najbardziej racjonalne.

5.13 Pozostałe zobowiązania finansowe

Stosowane zasady rachunkowości

Polityka rachunkowości w zakresie instrumentów finansowych została opisana w **Nocie 6** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Struktura pozostałych zobowiązań finansowych

	31/12/2024	31/12/2023
Cash pool	112,2	140,5
Razem	112,2	140,5
Zobowiązania krótkoterminowe	112,2	140,5
Razem	112,2	140,5

5.14 Pozostałe zobowiązania

Stosowane zasady rachunkowości

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Spółki, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ z jednostki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. Pozostałe zobowiązania obejmują głównie rozrachunki publicznoprawne, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, które wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Struktura pozostałych zobowiązań

	31/12/2024	31/12/2023
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia, gwarancje)	21,4	24,0
Zobowiązania publicznoprawne	171,8	99,6
Rozrachunki z pracownikami	124,4	79,7
Pozostałe rozrachunki	54,1	14,5
Rozliczenia z tytułu VAT	206,2	-
Razem	577,9	217,8
Zobowiązania krótkoterminowe	577,9	217,8
Razem	577,9	217,8

6. Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Stosowane zasady rachunkowości

Spółka ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy staje się związana postanowieniami umowy instrumentu. W momencie początkowego ujęcia Spółka wycenia składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się lub pomniejsza o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia lub emisji tych aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych. Po początkowym ujęciu aktywa finansowe o charakterze dłużnym klasyfikuje się jako wyceniane w:

- zamortyzowanym koszcie,
- wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja odbywa się na podstawie:

- modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi,
- charakterystyki, wynikających z umowy, przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych, tj. czy przepływy pieniężne wynikające z umów obejmują wyłącznie płatności kapitału i odsetek. Charakterystykę i przeznaczenie aktywów finansowych określa się w chwili początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu

Składnik aktywów finansowych wycenia się w amortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy;
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Do tej kategorii Spółka klasyfikuje głównie:

- należności handlowe,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku Spółka nie posiadała aktywów finansowych o charakterze dłużnym wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody oraz wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Inwestycje w instrumenty kapitałowe

Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane są w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

6. Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

Stosowane zasady rachunkowości
Zobowiązania finansowe Spółka klasyfikuje wszystkie zobowiązania finansowe jako wyceniane w późniejszych okresach w zamortyzowanym koszcie, z wyjątkiem: a) zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik, b) zobowiązań powstałych w wyniku przeniesienia składnika aktywów finansowych, który nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania lub wtedy, gdy ma zastosowanie podejście wynikające z utrzymania zaangażowania, c) umów gwarancji finansowych, d) zobowiązań do udzielenia pożyczki oprocentowanej poniżej rynkowej stopy procentowej, e) warunkowej zapłaty ujętej przez spółkę przejmującą w ramach połączenia przedsięwzięć, do którego ma zastosowanie MSSF 3. Spółka usuwa ze sprawozdania z sytuacji finansowej składnik aktywów finansowych tylko w przypadku, gdy prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez ten składnik wygasną lub gdy przeniosła dany składnik aktywów oraz wszystkie związane z nim rodzaje ryzyka i korzyści wynikające z praw własności na inną jednostkę.

6.1 Instrumenty finansowe

Kategorie i klasy instrumentów finansowych

Aktywa finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	31/12/2024	31/12/2023
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody			
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	Nota 5.7	8,7	8,7
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Należności handlowe	Nota 5.5	393,5	468,0
Udzielone pożyczki	Nota 5.7	17,7	19,3
Cash pool	Nota 5.7	3,0	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Nota 4.3	420,9	120,2
Należności z tytułu przelewu wierzytelności	Nota 5.8	1,4	2,7
Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Nota 5.6	33,9	32,5
Razem		879,1	651,4

Zobowiązania finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	31/12/2024	31/12/2023
Instrumenty finansowe zabezpieczające			
Kredyty bankowe	Nota 4.1	420,7	473,6
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Kredyty bankowe	Nota 4.1	902,9	933,8
Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	Nota 4.1	71,8	-
Zobowiązania handlowe	Nota 5.9	1 131,7	687,1
Zobowiązania inwestycyjne	Nota 5.10	296,6	330,2
Cash pool	Nota 5.13	112,2	140,5
Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Nota 4.1	1 175,0	1 210,1
Razem		4 110,9	3 775,3

Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych zostały opisane w **Nocie 1.4** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

6.1 Instrumenty finansowe (cd.)

Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 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 31 grudnia 2024 roku ustanowiono następujące instrumenty zabezpieczające:

- kredyty inwestycyjne denominowane w EUR. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane będą do stycznia 2035 roku. Na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego wynosiła 98,5 milionów EUR stanowiąca równowartość 420,7 milionów złotych.

Hierarchia wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej były inwestycje w instrumenty kapitałowe.

	31/12/2024		31/12/2023	
	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa				
Inwestycje w instrumenty kapitałowe - udziały w spółkach nienotowanych	-	8,7	-	8,7

Metody wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

a) Inwestycje w instrumenty kapitałowe

Pozycja obejmuje głównie udziały w spółce Euroterminal Sławków Sp. z o.o. w kwocie 8,7 milionów złotych, których wartość została oszacowana przez niezależnego doradcę przy użyciu zmodyfikowanej metody szwajcarskiej. Metoda szwajcarska należy do mieszanych metod wyceny, tzn. łączy w sobie aspekt wartości majątku oraz zdolność do generowania przyszłych przepływów pieniężnych. Wartość przedsiębiorstwa w metodzie szwajcarskiej jest średnią ważoną wartości wyznaczonej metodą majątkową i dochodową. W metodzie tej większą wagę przyznaje się wartości wyznaczonej metodą dochodową (2 razy większą). Przyjęcie metody szwajcarskiej jest uzasadnione ze względu na fakt, iż Euroterminal Sławków Sp. z o.o. posiada umiarkowaną zdolność do generowania zysków w przyszłości, a z drugiej strony posiada istotne aktywa w postaci gruntów i nieruchomości.

b) Pozostałe instrumenty finansowe

Dla kategorii instrumentów finansowych, które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Spółka nie ujawnia wartości godziwej ze względu na fakt, że na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku nie odbiegała istotnie od ich wartości prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku nie wystąpiły transfery pomiędzy poziomem 2 i 3 w hierarchii wartości godziwej.



6.1 Instrumenty finansowe (cd.)

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

2024	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Zobowiązania finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Razem
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(16,8)	10,5	1,4	(113,0)	(70,9)	(188,8)
Różnice kursowe	-	(1,5)	-	0,5	0,3	(0,7)
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	-	(14,3)	-	-	-	(14,3)
Koszty transakcyjne związane z kredytami	-	-	-	(0,5)	-	(0,5)
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych	0,5	-	-	-	-	0,5
Zysk / (strata) brutto	(16,3)	(5,3)	1,4	(113,0)	(70,6)	(203,8)
Zmiana wyceny	7,2	-	-	-	-	7,2
Pozostałe całkowite dochody	7,2	-	-	-	-	7,2

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygował wartość przychodów z tytułu umów z klientami w kwocie 0,5 miliona złotych. Pozycja zmiana wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających obejmuje zmianę wyceny kredytów bankowych w kwocie 7,2 milionów złotych, które są ujmowane w ramach stosowanej przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń.

2023	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Inwestycje w instrumenty kapitałowe	Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Zobowiązania finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Razem
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(17,9)	-	5,2	1,1	(132,0)	(51,9)	(195,5)
Różnice kursowe	-	-	(6,9)	-	0,5	1,3	(5,1)
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	-	-	(6,5)	-	-	-	(6,5)
Koszty transakcyjne związane z kredytami	-	-	-	-	(0,5)	-	(0,5)
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(3,4)	-	-	-	-	-	(3,4)
Zysk / (strata) brutto	(21,3)	-	(8,2)	1,1	(132,0)	(50,6)	(211,0)
Zmiana wyceny	44,0	3,8	-	-	-	-	47,8
Pozostałe całkowite dochody	44,0	3,8	-	-	-	-	47,8

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2023 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygował wartość przychodów z tytułu umów z klientami w kwocie (3,4) milionów złotych. Pozycja zmiana wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających obejmuje zmianę wyceny kredytów bankowych w kwocie 44,0 milionów złotych, które są ujmowane w ramach stosowanej przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń.

6.1 Instrumenty finansowe (cd.)

Kompensata aktywów i zobowiązań finansowych

Spółka nie posiada istotnych instrumentów finansowych podlegających kompensacie zgodnie z kryteriami określonymi w MSR 32.42, jak również istotnych instrumentów finansowych objętych ważnymi prawnie porozumieniami dotyczącymi kompensat.

6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

W latach objętych niniejszym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym Spółka narażona była na następujące typy ryzyka finansowego:

- ryzyko rynkowe, w tym:
 - a) ryzyko walutowe
 - b) ryzyko stopy procentowej
- ryzyko kredytowe
- ryzyko płynności (opisano w [Nocie 1.4](#) niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego).

Ryzyko rynkowe

Spółka narażona jest na ryzyka rynkowe związane z kursami walutowymi oraz stopami procentowymi. Celem procesu zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczenie niepożądanych wpływów zmian czynników ryzyka rynkowego na przepływy pieniężne oraz wyniki w krótkim i średnim horyzoncie czasowym. Spółka 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 Spółki. Zarządzanie ryzykiem rynkowym odbywa się za pomocą opracowanych strategii, z częściowym wykorzystaniem instrumentów pochodnych.

Zarządzanie ryzykiem walutowym

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka narażona była na ryzyko walutowe dotyczące głównie należności handlowych oraz zobowiązań z tytułu zadłużenia w walucie EUR.

W wyniku przeprowadzanej na dzień bilansowy wyceny należności i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, a także w wyniku bieżących realizacji rozliczeń w walutach obcych powstają dodatnie i ujemne różnice kursowe. Ich wartości ulegają wahaniom w okresie roku, co spowodowane jest zmianą kursów.

W ujęciu długoterminowym ryzyko wyceny zrównuje się z ryzykiem zmiany wartości przepływów, dlatego też to przepływy Spółki są przedmiotem działań zabezpieczających. Dla kursu EUR/PLN występuje częściowy naturalny hedging. Wpływy z tytułu umów z klientami w walucie EUR są częściowo zabezpieczone przez wydatki w tej samej walucie. Celem stosowania przez Spółkę transakcji zarządzania ryzykiem walutowym jest zabezpieczenie wolnej ekspozycji netto narażonej na zmianę wartości w PLN.

Pozycje w walutach

31/12/2024	Łączna wartość pozycji w PLN	EUR/PLN	
		w walucie	w PLN
AKTYWA			
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe	38,6	9,0	38,6
Pozostałe aktywa	2,7	0,6	2,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54,6	12,8	54,6
Razem	95,9	22,4	95,9
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	299,0	70,0	299,0
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	146,4	34,2	146,4
Zobowiązania handlowe	25,9	6,1	25,9
Zobowiązania inwestycyjne	4,1	0,9	4,1
Pozostałe zobowiązania	1,5	0,4	1,5
Razem	476,9	111,6	476,9
Pozycja walutowa netto	(381,0)	(89,2)	(381,0)



6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

31/12/2023	łączna wartość pozycji w PLN	EUR/PLN	
		w walucie	w PLN
AKTYWA			
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe	37,2	8,5	37,2
Pozostałe aktywa	2,5	0,6	2,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15,6	3,6	15,6
Razem	55,3	12,7	55,3
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	397,2	91,4	397,2
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	93,5	21,5	93,5
Zobowiązania handlowe	15,4	3,5	15,4
Pozostałe zobowiązania	0,5	0,1	0,5
Razem	506,6	116,5	506,6
Pozycja walutowa netto	(451,3)	(103,8)	(451,3)

Wrażliwość na ryzyko walutowe

Spółka narażona jest głównie na zmiany kursów pary walutowej EUR/PLN, w związku z jej działalnością operacyjną i finansową. Odchylenia kursów skalkulowano na podstawie średnich dziennych zmienności kursów w badanym okresie. Wrażliwość instrumentów finansowych na ryzyko walutowe obliczono, jako różnicę pomiędzy pierwotną wartością księgową instrumentów finansowych, a ich potencjalną wartością przy założonych zmianach kursów walut.

Poniższe tabele prezentują ekspozycję Spółki na ryzyko walutowe w latach 2024 oraz 2023.

31/12/2024	wartość pozycji w PLN	EUR/PLN					
		wpływ na wynik		wpływ na pozostałe całkowite dochody		wpływ na kapitał własny	
		+3%	-3%	+3%	-3%	+3%	-3%
AKTYWA							
Aktywa obrotowe							
Należności handlowe	38,6	1,1	(1,1)	-	-	1,1	(1,1)
Pozostałe aktywa	2,7	0,1	(0,1)	-	-	0,1	(0,1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54,6	1,6	(1,6)	-	-	1,6	(1,6)
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	299,0	(0,3)	0,3	(8,7)	8,7	(9,0)	9,0
Zobowiązania krótkoterminowe							
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	146,4	(0,1)	0,1	(4,3)	4,3	(4,4)	4,4
Zobowiązania handlowe	25,9	(0,8)	0,8	-	-	(0,8)	0,8
Zobowiązania inwestycyjne	4,1	(0,1)	0,1	-	-	(0,1)	0,1
Pozostałe zobowiązania	1,5	-	-	-	-	-	-
łączny efekt brutto		1,5	(1,5)	(13,0)	13,0	(11,5)	11,5

6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

31/12/2023	wartość pozycji w PLN	EUR/PLN					
		wpływ na wynik		wpływ na pozostałe całkowite dochody		wpływ na kapitał własny	
		+3%	-3%	+3%	-3%	+3%	-3%
AKTYWA							
Aktywa obrotowe							
Należności handlowe	37,2	1,1	(1,1)	-	-	1,1	(1,1)
Pozostałe aktywa	2,5	0,1	(0,1)	-	-	0,1	(0,1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15,6	0,4	(0,4)	-	-	0,4	(0,4)
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	397,2	(0,3)	0,3	(11,6)	11,6	(11,9)	11,9
Zobowiązania krótkoterminowe							
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	93,5	-	-	(2,8)	2,8	(2,8)	2,8
Zobowiązania handlowe	15,4	(0,5)	0,5	-	-	(0,5)	0,5
Pozostałe zobowiązania	0,5	-	-	-	-	-	-
Łączny efekt brutto		0,8	(0,8)	(14,4)	14,4	(13,6)	13,6

Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka była narażona na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej (zmienna stopa) wynikające z zawartych umów kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Odsetki od umów leasingowych naliczane były według stóp referencyjnych powiększonych o marżę finansującego. W 2024 roku stopą referencyjną dla umów leasingowych zawartych w PLN był WIBOR 1M.

Odsetki od umów kredytów inwestycyjnych naliczane były według stopy referencyjnej WIBOR 1M i 3M oraz EURIBOR 3M powiększonych o marżę banków.

Ryzyko stopy procentowej w umowach kredytów inwestycyjnych i leasingowych realizuje się poprzez waloryzację rat w okresach miesięcznych i kwartalnych, w zależności od umowy.

Posiadane przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2024 roku środki pieniężne stanowiły głównie krótkoterminowe lokaty bankowe o stałym oprocentowaniu, które były zawierane w horyzoncie czasowym uzależnionym od potrzeb płynnościowych Spółki. W przyszłych okresach w przypadku zawierania lokat bankowych - w wyniku zmian oprocentowania lokat, pozycja środków pieniężnych może być narażona na ryzyko zmian stóp procentowych.

Spółka w latach 2023 – 2024 nie wykorzystywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

Instrumenty finansowe w podziale na rodzaj oprocentowania

Aktywa finansowe	31/12/2024			31/12/2023		
	Oprocentowane		Razem	Oprocentowane		Razem
	wg stałej stopy	wg zmiennej stopy		wg stałej stopy	wg zmiennej stopy	
Należności leasingowe	33,9	-	33,9	32,5	-	32,5
Należności z tytułu przelewu wierzytelności	1,4	-	1,4	2,7	-	2,7
Udzielone pożyczki	-	17,7	17,7	-	19,3	19,3
Cash pool	3,0	-	3,0	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	420,9	-	420,9	120,2	-	120,2
Razem	459,2	17,7	476,9	155,4	19,3	174,7

Zobowiązania finansowe	31/12/2024			31/12/2023		
	Oprocentowane		Razem	Oprocentowane		Razem
	wg stałej stopy	wg zmiennej stopy		wg stałej stopy	wg zmiennej stopy	
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	754,0	1 816,4	2 570,4	761,8	1 855,7	2 617,5
Zobowiązania inwestycyjne	33,8	-	33,8	51,5	-	51,5
Cash pool	112,2	-	112,2	140,5	-	140,5
Razem	900,0	1 816,4	2 716,4	953,8	1 855,7	2 809,5

6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

Wrażliwość na wahania stóp procentowych

Przedstawione poniżej analizy wrażliwości oparto o stopień narażenia na ryzyko stóp procentowych instrumentów finansowych na dzień bilansowy. W przypadku aktywów i zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zakłada się na potrzeby analizy, że kwota aktywów i zobowiązań niespłaconych na dzień bilansowy będzie niezapłacona przez cały rok. W 2024 oraz 2023 roku Spółka identyfikowała ekspozycję na ryzyko zmian stóp procentowych głównie dla WIBOR i EURIBOR. Odchylenia stóp procentowych skalkulowano na podstawie obserwacji średnich wahań stóp procentowych. Przedstawiona poniżej analiza wrażliwości nie obejmuje naliczonych na dzień bilansowy odsetek. Wyniki analizy przedstawiono jako efekt brutto (przed podatkiem).

31/12/2024	Wartość pozycji w PLN	Ryzyko stopy procentowej			
		WIBOR		EURIBOR	
		wpływ na wynik i kapitał własny		wpływ na wynik i kapitał własny	
		+ 450 pb	- 450 pb	+ 250 pb	- 250 pb
AKTYWA					
Udzielone pożyczki	16,9	0,8	(0,8)	-	-
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA					
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 040,5	(35,2)	35,2	(6,5)	6,5
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	745,0	(28,7)	28,7	(2,7)	2,7
Łączny efekt brutto		(63,1)	63,1	(9,2)	9,2

31/12/2023	Wartość pozycji w PLN	Ryzyko stopy procentowej			
		WIBOR		EURIBOR	
		wpływ na wynik i kapitał własny		wpływ na wynik i kapitał własny	
		+ 450 pb	- 450 pb	+ 250 pb	- 250 pb
AKTYWA					
Udzielone pożyczki	19,2	0,9	(0,9)	-	-
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA					
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 243,0	(40,8)	40,8	(8,4)	8,4
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	601,6	(14,4)	14,4	(1,8)	1,8
łączyny efekt brutto		(54,3)	54,3	(10,2)	10,2

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Poniższa tabela przedstawia pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej narażone na ryzyko kredytowe w podziale na poszczególne klasy instrumentów finansowych:

	31/12/2024	31/12/2023
Należności handlowe	393,5	468,0
Udzielone pożyczki	17,7	19,3
Należności leasingowe	33,9	32,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	420,9	120,2
Należności z tytułu przelewu wierzytelności	1,4	2,7
Cash pool	3,0	-
Razem	870,4	642,7

Spółka 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 Spółka zarządza ryzykiem poprzez obowiązującą procedurę oceny wiarygodności kredytowej klienta. Ocena ta jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów, którzy korzystają z odroczonego terminu płatności. Koncentracja ryzyka związanego z należnościami handlowymi jest ograniczona ze względu na dużą liczbę kontrahentów z kredytem kupieckim rozproszonych w różnych sektorach gospodarki.

6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

Struktura podmiotowa należności handlowych

	31/12/2024	31/12/2023
Podmioty powiązane z Grupy PKP	17,9%	14,7%
Podmioty powiązane ze Skarbem Państwa	32,9%	33,0%
Pozostałe podmioty	49,2%	52,3%
Razem	100,0%	100,0%

W celu zmniejszenia ryzyka nieodzyskania należności handlowych Spółka przyjmuje od swoich odbiorców zabezpieczenia w postaci między innymi: gwarancji bankowych / ubezpieczeniowych, poręczeń, cesji z kontraktów i innych. Na dzień 31 grudnia 2024 roku 5,9% należności handlowych było zabezpieczonych. Spółka na bieżąco ocenia wiarygodność kredytową klientów.

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest uważane jako niskie. Wszystkie podmioty, w których Spółka lokuje wolne środki pieniężne działają w sektorze finansowym. Należą do nich banki krajowe, banki zagraniczne oraz oddziały banków zagranicznych o wysokiej wiarygodności kredytowej. Koncentracja ryzyka związanego z posiadanymi środkami pieniężnymi została zaprezentowana w poniższej tabeli.

Bank	Agencja ratingowa	Rating	31/12/2024
Bank A	Standard & Poor's	BBB	93,1%
Bank B	Moody's Investor Service Ltd	A2	5,0%
Bank C	Moody's Investor Service Ltd	A2	1,0%
Bank D	Moody's Investor Service Ltd	A2	0,9%
Razem			100,0%

7. Noty pozostałe

7.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje ze Skarbem Państwa oraz pozostałymi podmiotami z nim powiązanymi

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 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 Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym transakcje z istotnymi podmiotami powiązanymi, które zostały zidentyfikowane jako podmioty powiązane na podstawie jego najlepszej wiedzy.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 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 Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym najistotniejszymi odbiorcami Spółki będącymi pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa były podmioty z następujących grup kapitałowych: PGE, JSW, PKN Orlen, ENEA oraz Grupa Azoty. Najistotniejszymi dostawcami Spółki będącymi pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa były podmioty z Grupy PGE.

Transakcje z podmiotami powiązanymi z Grupy PKP

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

	2024		31/12/2024	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca	0,5	81,4	1,4	512,8
Jednostki zależne / współzależne	382,3	400,3	100,6	258,2
Jednostki stowarzyszone	1,6	-	0,1	-
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	27,9	407,8	1,9	427,1

7.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi (cd.)

	2023		31/12/2023	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca	0,4	69,9	1,1	494,6
Jednostki zależne / współzależne	436,0	770,3	95,2	264,1
Jednostki stowarzyszone	4,0	-	0,4	-
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	27,9	34,1	2,9	165,4

Transakcje zakupowe z jednostką dominującą (PKP S.A.) dotyczyły w szczególności usług najmu i dzierżawy traktowanych jako umowy leasingowe, dostawy mediów, kosztów składek z tytułu przynależności do kolejowych organizacji międzynarodowych oraz usług w zakresie medycyny pracy.

W ramach Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji 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 kolejowymi przedsiębiorstwami przewozowymi, 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.

Oprócz transakcji handlowych Spółka posiadała rozrachunki z tytułu cash pool oraz rozrachunki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej ujawnione w [Nocie 5.7](#) oraz [5.13](#) niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

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

Wynagrodzenia Członków Zarządu	2024	2023
Świadczenia krótkoterminowe	1,8	3,7
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,4	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,5	-
Razem	2,7	3,7

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej	2024	2023
Świadczenia krótkoterminowe	1,3	1,4
Razem	1,3	1,4

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego	2024	2023
Świadczenia krótkoterminowe	7,3	6,7
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,4	0,3
Razem	7,7	7,0

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2023 roku członkowie kluczowego personelu kierowniczego nie zawierali ze Spółką żadnych transakcji w zakresie pożyczek oraz gwarancji.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi były dokonywane na warunkach rynkowych.

7.2 Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

Struktura zobowiązań do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

	31/12/2024	31/12/2023
Zobowiązania umowne z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	43,7	698,6
Razem	43,7	698,6

Zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2024 roku wartości zobowiązań umownych dotyczą głównie napraw okresowych taboru kolejowego i odpowiadają maksymalnym możliwym do zrealizowania limitom wynikającym z przedmiotowych umów.

7.3 Zobowiązania warunkowe

Stosowane zasady rachunkowości

Zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki zobowiązanie warunkowe jest:

- a) możliwym obowiązkiem powstającym na skutek zdarzeń przeszłych, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki lub
- b) obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ani sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, ponieważ nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia zobowiązania lub dlatego, że kwoty zobowiązania nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Pozycje zobowiązań warunkowych objęte istotnymi szacunkami dotyczą roszczeń zgłoszonych wobec Spółki dochodzonych na drodze sądowej. Decyzja, co do ujęcia danego roszczenia jako rezerwy bądź zobowiązania warunkowego jest uzależniona od oceny prawdopodobieństwa przegrania postępowania sądowego określonego przez wewnętrzne służby prawne lub zewnętrzne kancelarie prawne. Ocena szacunku może ulec zmianie

w kolejnych okresach, w wyniku zaistnienia zdarzeń przyszłych, a tym samym może wystąpić konieczność rozpoznania rezerwy i obciążenia wyniku finansowego Spółki.

Struktura zobowiązań warunkowych

	31/12/2024	31/12/2023
Gwarancje wystawione na zlecenie PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji	44,4	64,3
Pozostałe zobowiązania warunkowe	167,4	104,5
Razem	211,8	168,8

Gwarancje wystawione na zlecenie PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji

Na dzień 31 grudnia 2024 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Spółki na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały głównie gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 44,0 milionów złotych).

Na dzień 31 grudnia 2023 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Spółki na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały głównie gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 58,2 milionów złotych), gwarancje płatności (o wartości 3,6 milionów złotych) oraz gwarancje przetargowe (o wartości 1,2 miliona złotych).

Pozostałe zobowiązania warunkowe

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

Na dzień 31 grudnia 2024 roku w ramach pozycji pozostałych zobowiązań warunkowych Spółka ujęła kwotę odsetek od zobowiązań objętych układem, naliczonych za okres od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego do dnia 31 grudnia 2024 roku. Spółka ocenia, że w związku z otwarciem postępowania restrukturyzacyjnego prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych związanych z koniecznością zapłaty tych odsetek jest mniej prawdopodobne niż ich zapłata.

7.4 Ujawnienia wynikające z art. 36g ust. 1 ustawy o transporcie kolejowym

Zgodnie z art. 36g ust. 1 ustawy o transporcie kolejowym PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, będąc jednocześnie przewoźnikiem kolejowym oraz operatorem obiektów infrastruktury usługowej, zobowiązana jest do sporządzenia regulacyjnej informacji finansowej poprzez ujawnienie w informacji dodatkowej do niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego odpowiednich pozycji bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) oraz rachunku zysków i strat (sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów) odrębnie dla działalności polegającej na zarządzaniu obiektami infrastruktury usługowej. W ramach niniejszej noty Spółka prezentuje wyżej wymienione sprawozdania w podziale na określone rodzaje działalności.

Zasady alokacji pozycji sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

Spółka dokonuje alokacji pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów do poszczególnych rodzajów działalności na podstawie ewidencji księgowej. Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym przy użyciu MPK (Miejsc Powstawania Kosztów) oraz zleceń kontrolingowych. Prowadzona ewidencja analityczna obiektów kontrolingowych pozwala na wyodrębnienie i właściwe przyporządkowanie pozycji przychodów ze sprzedaży oraz bezpośrednich i pośrednich kosztów działalności operacyjnej do poszczególnych rodzajów prowadzonej działalności. Koszty administracyjne są alokowane do poszczególnych rodzajów działalności na podstawie klucza podziałowego, opartego o strukturę technicznego kosztu wytworzenia usług.

Pozycje pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych podlegają szczegółowej identyfikacji na podstawie ewidencji księgowej. Z uwagi na fakt, iż Spółka nie zidentyfikowała istotnych pozycji dotyczących działalności związanej z infrastrukturą usługową pozycje te zostały w całości przyporządkowane do pozostałej działalności Spółki.

Pozycje przychodów i kosztów finansowych podlegają wyłączeniu z podziału, za wyjątkiem kosztów rozliczenia dyskonta z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze oraz kosztów odsetek z tytułu leasingu, które są alokowane do poszczególnych rodzajów działalności na podstawie klucza podziałowego oraz odsetek dotyczących zobowiązań z tytułu leasingu, które podlegają szczegółowej identyfikacji. Wyłączeniu z podziału podlegają również pozycje podatku dochodowego oraz pozostałych całkowitych dochodów z uwagi na fakt, że dotyczą działalności całej Spółki.

Szczegółowa informacja w zakresie zasad alokacji pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów zaprezentowano poniżej:

Nazwa pozycji	Klucz alokacji
Przychody z tytułu umów z klientami	metoda szczegółowej identyfikacji
Koszty działalności operacyjnej	metoda szczegółowej identyfikacji / metoda proporcjonalna
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	metoda szczegółowej identyfikacji / metoda proporcjonalna
Koszty z tytułu rozliczenia dyskonta z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	metoda szczegółowej identyfikacji / metoda proporcjonalna
Koszty odsetkowe dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu	metoda proporcjonalna
Przychody i (koszty) finansowe	wyłączone z podziału
Podatek dochodowy w rachunku wyniku	wyłączone z podziału
Pozostałe całkowite dochody	wyłączone z podziału

Pozycje przychodów z tytułu umów z klientami prezentowane w ramach działalności związanej z infrastrukturą usługową obejmują przychody osiągnięte od podmiotów zewnętrznych. Natomiast pozycje kosztów prezentowane w ramach działalności związanej z infrastrukturą usługową obejmują wszystkie koszty generowane przez Spółkę w ramach tej działalności, bez względu czy zostały wygenerowane na potrzeby usług wykonywanych dla podmiotów zewnętrznych czy na własne potrzeby Spółki.

Zasady alokacji pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej

Spółka dokonuje alokacji pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej do poszczególnych rodzajów działalności na podstawie:

a) szczegółowej identyfikacji poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej

Szczegółowej identyfikacji podlegają przede wszystkim pozycje rzeczowych aktywów trwałych (tabor kolejowy i pozostałe), praw do użytkowania aktywów, aktywów niematerialnych, zapasów, pozostałych aktywów niefinansowych, należności i zobowiązań handlowych oraz zakupu i sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych, rozrachunków z pracownikami, pozostałych rezerw oraz częściowo rezerw na świadczenia pracownicze.

W przypadku pozycji rzeczowych aktywów trwałych i prawa do użytkowania aktywów Spółka dokonała szczegółowej identyfikacji poszczególnych składników wykorzystywanych w ramach działalności związanej z infrastrukturą usługową. Na dzień 31 grudnia 2024 roku zidentyfikowane składniki majątku wykorzystywane w ramach kilku wyodrębnionych działalności zostały przypisane do rodzaju działalności, której dotyczą w przeważającej części.

W przypadku pozycji zapasów Spółka dokonała szczegółowej identyfikacji poszczególnych składników, które mogą być wykorzystywane w ramach działalności związanej z infrastrukturą usługową. Zidentyfikowane składniki zostały w całości przyporządkowane do działalności związanej z infrastrukturą usługową. Z uwagi na ogólne zastosowania poszczególnych składników niewykluczone, że w przyszłości część z nich może zostać wykorzystana w ramach pozostałej działalności Spółki.

Rezerwy na świadczenia pracownicze dotyczące odpraw emerytalnych i rentowych, odpraw pośmiertnych, nagród jubileuszowych oraz na ZFŚS i świadczenia przejazdowe dla obecnych pracowników są kalkulowane przez niezależną firmę aktuarialną.

7.4 Ujawnienia wynikające z art. 36g ust. 1 ustawy o transporcie kolejowym (cd.)

W przypadku należności i zobowiązań handlowych oraz rozrachunków z pracownikami Spółka dokonała ich alokacji do poszczególnych pozycji na podstawie ewidencji księgowej. W przypadku pozostałych wyżej wymienionych pozycji Spółka nie zidentyfikowała istotnych pozycji z działalności związanej z infrastrukturą usługową, dlatego całość tych pozycji została przyporządkowana do pozostałej działalności Spółki.

b) klucza podziałowego

Rezerwy na ZFŚS i świadczenia przejazdowe dla obecnych emerytów i rencistów podlegają alokacji na podstawie klucza podziałowego, opartego na liczbie pracowników przypisanych do działalności infrastruktury usługowej oraz pozostałej działalności. Natomiast zobowiązania leasingowe podlegają alokacji na podstawie klucza podziałowego opartego na strukturze udziału praw do użytkowania aktywów wykorzystywanych w ramach działalności infrastruktury usługowej w ogólnej wartości praw do użytkowania aktywów.

c) wyłączenia części pozycji z podziału

Część pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej nie podlega przyporządkowaniu do określonych rodzajów działalności i wyłącza się je z podziału z uwagi na fakt, że dotyczą one działalności całej Spółki. Wyłączeniu podlegają głównie pozycje finansowe, takie jak: udziały, środki pieniężne i ekwiwalenty, pozostałe aktywa finansowe, zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz pozostałych zobowiązań finansowych. Ponadto wyłącza się również kapitał własny, aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego, a także rozrachunki z tytułu podatku dochodowego oraz VAT.

Szczegółowe informacje w zakresie zasad alokacji pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej zaprezentowano poniżej:

Nazwa pozycji	Klucz alokacji
AKTYWA	
Tabor kolejowy	metoda szczegółowej identyfikacji
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	metoda szczegółowej identyfikacji
Prawa do użytkowania aktywów	metoda szczegółowej identyfikacji
Inwestycje w jednostkach powiązanych	wyłączone z podziału
Należności handlowe	metoda szczegółowej identyfikacji
Aktywa finansowe	wyłączone z podziału
Aktywa niefinansowe	metoda szczegółowej identyfikacji
Należności z tytułu sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	metoda szczegółowej identyfikacji
Należności publicznoprawne	wyłączone z podziału
Należności pozostałe	wyłączone z podziału
Aktywa niematerialne	metoda szczegółowej identyfikacji
Zapasy	metoda szczegółowej identyfikacji
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	wyłączone z podziału
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	wyłączone z podziału
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	
Kapitał własny	wyłączone z podziału
Kredyty bankowe i pożyczki	wyłączone z podziału
Zobowiązania z tytułu leasingu	metoda szczegółowej identyfikacji /metoda proporcjonalna
Zobowiązania handlowe	metoda szczegółowej identyfikacji
Zobowiązania inwestycyjne	metoda szczegółowej identyfikacji
Zobowiązania z tytułu VAT	wyłączone z podziału
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	wyłączone z podziału
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, PIT i ZUS	metoda szczegółowej identyfikacji
Zobowiązania pozostałe	wyłączone z podziału
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	metoda szczegółowej identyfikacji /metoda proporcjonalna
Pozostałe rezerwy	metoda szczegółowej identyfikacji
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	wyłączone z podziału

7.4 Ujawnienia wynikające z art. 36g ust. 1 ustawy o transporcie kolejowym (cd.)

Podział sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z sytuacji finansowej za lata 2023 - 2024 na poszczególne rodzaje działalności:

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Działalność związana z infrastrukturą usługową	Eliminacja kosztów kapitalizowanych	Działalność pozostała	Pozycje wyłączone	2024
Przychody z tytułu umów z klientami	5,6	-	3 381,2	-	3 386,8
Zużycie energii i paliwa trakcyjnego	-	-	(569,2)	-	(569,2)
Usługi dostępu do infrastruktury	-	-	(398,2)	-	(398,2)
Pozostałe usługi	(24,9)	5,1	(317,7)	-	(337,5)
Koszty świadczeń pracowniczych	(231,3)	19,2	(1 101,2)	-	(1 313,3)
Pozostałe koszty	(92,9)	18,2	(109,1)	-	(183,8)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	-	-	(398,0)	-	(398,0)
Zysk / (strata) operacyjny bez uwzględnienia amortyzacji (EBITDA)	(343,5)	42,5	487,8	-	186,8
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	(19,9)	-	(2 749,7)	-	(2 769,6)
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	(363,4)	42,5	(2 261,9)	-	(2 582,8)
Przychody i (koszty) finansowe	(7,8)	-	(22,0)	(251,6)	(281,4)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(371,2)	42,5	(2 283,9)	(251,6)	(2 864,2)
Podatek dochodowy	-	-	451,5	-	451,5
ZYSK / (STRATA) NETTO	(371,2)	42,5	(1 832,4)	(251,6)	(2 412,7)

	Działalność związana z infrastrukturą usługową	Eliminacja kosztów kapitalizowanych	Działalność pozostała	Pozycje wyłączone	2023
Przychody z tytułu umów z klientami	5,8	-	4 219,7	-	4 225,5
Zużycie energii i paliwa trakcyjnego	-	-	(746,9)	-	(746,9)
Usługi dostępu do infrastruktury	-	-	(462,6)	-	(462,6)
Pozostałe usługi	(38,4)	12,8	(347,9)	-	(373,5)
Koszty świadczeń pracowniczych	(239,3)	35,4	(1 272,0)	-	(1 475,9)
Pozostałe koszty	(168,8)	56,9	(123,0)	-	(234,9)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	-	-	(63,1)	-	(63,1)
Zysk / (strata) operacyjny bez uwzględnienia amortyzacji (EBITDA)	(440,7)	105,1	1 204,2	-	868,6
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	(24,3)	-	(652,1)	-	(676,4)
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	(465,0)	105,1	552,1	-	192,2
Przychody i (koszty) finansowe	(10,7)	-	(26,2)	(98,1)	(135,0)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(475,7)	105,1	525,9	(98,1)	57,2
Podatek dochodowy	-	-	(12,0)	-	(12,0)
ZYSK / (STRATA) NETTO	(475,7)	105,1	513,9	(98,1)	45,2

W ramach działalności związanej z infrastrukturą usługową zostały poniesione koszty w związku z usługami realizowanymi na potrzeby działalności podstawowej Spółki, które wyniosły około 366,3 milionów złotych w 2024 roku i około 470,2 milionów złotych w 2023 roku.

7.4 Ujawnienia wynikające z art. 36g ust. 1 ustawy o transporcie kolejowym (cd.)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Działalność związana z infrastrukturą usługową	Działalność pozostała	Pozycje wyłączone	31/12/2024
AKTYWA				
Tabor kolejowy	-	1 785,5	-	1 785,5
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	86,1	306,1	-	392,2
Prawa do użytkowania aktywów	89,1	1 053,1	-	1 142,2
Inwestycje w jednostkach powiązanych	-	-	734,7	734,7
Należności leasingowe	-	-	29,0	29,0
Aktywa finansowe	-	-	18,8	18,8
Pozostałe aktywa	-	23,4	-	23,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	590,8	590,8
Aktywa trwałe razem	175,2	3 168,1	1 373,3	4 716,6
Zapasy	60,2	9,4	-	69,6
Należności handlowe	0,7	392,8	-	393,5
Należności leasingowe	-	-	4,9	4,9
Aktywa finansowe	-	-	10,6	10,6
Pozostałe aktywa	-	39,2	56,7	95,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	420,9	420,9
Aktywa obrotowe razem	60,9	441,4	493,1	995,4
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,3	-	0,3
AKTYWA RAZEM	236,1	3 609,8	1 864,4	5 712,3
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał zakładowy	-	-	2 239,3	2 239,3
Kapitał zapasowy	-	-	783,6	783,6
Pozostałe składniki kapitału własnego	-	-	(99,3)	(99,3)
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	-	-	(2 412,7)	(2 412,7)
Razem kapitał własny	-	-	510,9	510,9
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	113,1	842,7	671,2	1 627,0
Zobowiązania inwestycyjne	-	2,8	-	2,8
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	41,8	362,5	-	404,3
Pozostałe rezerwy	-	11,9	-	11,9
Zobowiązania długoterminowe razem	154,9	1 219,9	671,2	2 046,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	29,5	189,7	724,2	943,4
Zobowiązania handlowe	23,2	1 108,5	-	1 131,7
Zobowiązania inwestycyjne	-	293,8	-	293,8
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	8,3	77,6	-	85,9
Pozostałe rezerwy	-	10,5	-	10,5
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	112,2	112,2
Pozostałe zobowiązania	40,0	84,3	453,6	577,9
Zobowiązania krótkoterminowe razem	101,0	1 764,4	1 290,0	3 155,4
Zobowiązania razem	255,9	2 984,3	1 961,2	5 201,4
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	255,9	2 984,3	2 472,1	5 712,3

7.4 Ujawnienia wynikające z art. 36g ust. 1 ustawy o transporcie kolejowym (cd.)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Działalność związana z infrastrukturą usługową	Działalność pozostała	Pozycje wyłączone	31/12/2023
AKTYWA				
Tabor kolejowy	-	4 078,1	-	4 078,1
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	127,9	283,2	-	411,1
Prawa do użytkowania aktywów	127,8	1 034,6	-	1 162,4
Inwestycje w jednostkach powiązanych	-	-	897,1	897,1
Należności leasingowe	-	-	29,6	29,6
Aktywa finansowe	-	-	23,4	23,4
Pozostałe aktywa	-	31,6	-	31,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	135,6	135,6
Aktywa trwałe razem	255,7	5 427,5	1 085,7	6 768,9
Zapasy	65,0	27,3	-	92,3
Należności handlowe	0,9	467,1	-	468,0
Należności leasingowe	-	-	2,9	2,9
Aktywa finansowe	-	-	4,6	4,6
Pozostałe aktywa	-	46,8	65,2	112,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	120,2	120,2
Aktywa obrotowe razem	65,9	541,2	192,9	800,0
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
AKTYWA RAZEM	321,6	5 968,7	1 278,6	7 568,9
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał zakładowy	-	-	2 239,3	2 239,3
Kapitał zapasowy	-	-	738,4	738,4
Pozostałe składniki kapitału własnego	-	-	(85,1)	(85,1)
Zyski zatrzymane	-	-	45,2	45,2
Razem kapitał własny	-	-	2 937,8	2 937,8
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	148,6	897,9	862,0	1 908,5
Zobowiązania inwestycyjne	-	15,6	-	15,6
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	70,1	422,9	-	493,0
Pozostałe rezerwy	-	0,4	-	0,4
Zobowiązania długoterminowe razem	218,7	1 336,8	862,0	2 417,5
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	22,1	141,6	545,3	709,0
Zobowiązania handlowe	14,8	672,3	-	687,1
Zobowiązania inwestycyjne	-	314,6	-	314,6
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	13,7	122,4	-	136,1
Pozostałe rezerwy	-	8,5	-	8,5
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	140,5	140,5
Pozostałe zobowiązania	20,8	58,9	138,1	217,8
Zobowiązania krótkoterminowe razem	71,4	1 318,3	823,9	2 213,6
Zobowiązania razem	290,1	2 655,1	1 685,9	4 631,1
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	290,1	2 655,1	4 623,7	7 568,9

7.5 Wpływ zmian klimatycznych na działalność Spółki

Jednym z trzech filarów zrównoważonego rozwoju jest ochrona środowiska naturalnego. Wytyczne w tym zakresie to jego ochrona, dbanie o zasoby, zmniejszenie zużycia zasobów naturalnych i wytwarzania odpadów. Spółka jest świadoma ryzyk i szans oraz potrzeby aktywnych działań w dążeniu do budowania gospodarki w obiegu zamkniętym oraz postępujących zmian klimatycznych, a także potencjału kolei towarowych w ich łagodzeniu. Niski stopień emisyjności przewozów kolejowych czyni je doskonałym rozwiązaniem prowadzącym do redukcji emisji w całym sektorze transportu.

Jedną z kluczowych inicjatyw Komisji Europejskiej jest przesunięcie modalne w kierunku przewozów kolejowych tak, aby stopniowo obsługiwały one coraz większy strumień ludzi i towarów. Grupa PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, jako wiodący operator kolejowych przewozów towarowych w Polsce i na terenie Unii Europejskiej, ma szanse być częścią tego rozwiązania.

Podejmowane przez Spółkę działania polegające na zakupie nowego taboru kolejowego, bądź modernizacji już posiadanego mają na celu m.in. zmniejszenie zużycia energii elektrycznej w procesie przewozowym, jak również zmniejszenie poziomu generowania hałasu przez wagony towarowe poprzez wymianę wstawek hamulcowych z żeliwnych na kompozytowe.

Spółka jest narażona na ryzyko zmian klimatycznych, głównie poprzez fakt możliwego oddziaływania czynników klimatycznych na otoczenie geograficzne oraz ekonomiczne, w którym prowadzona jest działalność Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku ryzyko klimatyczne nie miało istotnego bezpośredniego wpływu na poszczególne obszary dokonywanych szacunków, w tym na przeprowadzone testy na utratę wartości wybranych aktywów, ani też na kwestie kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

7.6 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 20 grudnia 2024 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały powołując do składu Zarządu IX kadencji następujące osoby:

- Panią Agnieszkę Wasilewską – Semail powierzając jej funkcję Prezesa Zarządu ze skutkiem od dnia 1 lutego 2025 roku,
- Pana Artura Warsockiego powierzając mu funkcję Członka Zarządu ds. Handlowych ze skutkiem od 1 lutego 2025 roku,
- Pana Sebastiana Millera powierzając mu funkcję Członka Zarządu ds. Operacyjnych ze skutkiem od 1 stycznia 2025 roku,
- Pana Pawła Miłkę powierzając mu funkcję Członka Zarządu ds. Restrukturyzacji ze skutkiem od dnia 1 lutego 2025 roku.

Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powierzeniu obowiązków Prezesa Zarządu Spółki Panu Pawłowi Miłkowi w okresie od 1 stycznia do 31 stycznia 2025 roku oraz w drodze uchwały zakończyła z dniem 31 grudnia 2024 roku delegację Panu Marcinowi Wojewódce do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 13 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła:

- uchwałę zmieniającą termin powołania Pani Agnieszki Wasilewskiej – Semail na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki na dzień 20 stycznia 2025 roku,
- uchwałę skracającą czas powierzenia pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Spółki Panu Pawłowi Miłkowi do dnia 19 stycznia 2025 roku oraz uchwałę o powierzeniu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Panu Pawłowi Miłkowi – Członkowi Zarządu ds. Restrukturyzacji Spółki.

W dniu 14 lutego 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki w wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu PKP CARGO Pana Michała Łotoszyńskiego na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych ze skutkiem od dnia 17 lutego 2025 roku na okres wspólnej IX kadencji.

W dniu 14 marca 2025 roku spółka zależna PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie plan restrukturyzacyjny sporządzony na potrzeby prowadzonego postępowania sanacyjnego.

W dniu 19 kwietnia 2025 roku zostało wydane Postanowienie przez Sędziego-Komisarza na podstawie art. 298 ust. 1, 2 i 3 Ustawy Prawo restrukturyzacyjne, uwzględniające w całości wniosek Zarządcy, wyrażając zgodę na odstąpienie przez Zarządcę od umowy wzajemnej, tj. Porozumienia w sprawie wzajemnych zobowiązań stron Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Zatrudnionych przez Zakłady PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji zawartego w dniu 14 lutego 2005 roku (dalej „Porozumienie Walentynkowe”) wraz z późniejszymi aneksami do tego Porozumienia. Zgodnie z przedmiotowym Postanowieniem Sędziego – Komisarz wyraził zgodę na odstąpienie przez Zarządcę od Porozumienia Walentynkowego ze skutkiem od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego Spółki, tj. od dnia 27 lipca 2024 roku. Postanowienie jest nieprawomocne.

Pozostałe zdarzenia po dniu bilansowym zostały opisane w **Nocie 1.3** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

7.7 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarządcę PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w dniu 28 kwietnia 2025 roku.

Zarządca PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji

Izabela Skonieczna – Powałka
Zarządca PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
(nr licencji 772)

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2025 roku