

2025

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Grupy Kapitałowej

PKP CARGO S.A.

w restrukturyzacji

za rok obrotowy zakończony

31 grudnia 2025 r. według MSSF UE



Spis treści

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	6
1. Informacje ogólne	6
1.1 Podstawowe informacje o działalności Grupy	6
1.2 Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	8
1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne	9
1.4 Sytuacja płynnościowa Grupy i zarządzanie ryzykiem płynności	18
1.5 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	20
2. Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów	21
2.1 Przychody z tytułu umów z klientami	21
2.2 Koszty operacyjne	23
2.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	24
2.4 Przychody i (koszty) finansowe	25
3. Noty objaśniające dotyczące opodatkowania	25
3.1 Podatek dochodowy	25
4. Noty objaśniające dotyczące zadłużenia i kapitału własnego	28
4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia	28
4.2 Kapitał własny i zarządzanie kapitałem własnym	31
4.3 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32
4.4 Dodatkowe wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	32
5. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej	34
5.1 Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	34
5.2 Prawa do użytkowania aktywów	42
5.3 Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	44
5.4 Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (MPW)	45
5.5 Zapasy	46
5.6 Należności handlowe	46
5.7 Pozostałe aktywa	48
5.8 Zobowiązania handlowe	49
5.9 Zobowiązania inwestycyjne	50
5.10 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	50
5.11 Pozostałe rezerwy	53
5.12 Pozostałe zobowiązania	55
6. Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	55
6.1 Instrumenty finansowe	56
6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym	59
7. Noty pozostałe	65
7.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	65
7.2 Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe	66
7.3 Zobowiązania warunkowe	67
7.4 Inne istotne pozycje nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	68
7.5 Zabezpieczenia spłaty zobowiązań	68
7.6 Wpływ sytuacji geopolitycznej na działalność Grupy	69
7.7 Zdarzenia po dniu bilansowym	70
7.8 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	72

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2025	2024	
Przychody z tytułu umów z klientami	3 785,9	4 460,4	<i>Nota 2.1</i>
Zużycie energii i paliwa trakcyjnego	(562,5)	(611,9)	<i>Nota 2.2</i>
Usługi dostępu do infrastruktury	(384,4)	(409,1)	
Usługi transportowe	(209,1)	(227,0)	
Pozostałe usługi	(403,1)	(401,9)	<i>Nota 2.2</i>
Koszty świadczeń pracowniczych	(1 565,0)	(1 799,6)	<i>Nota 2.2</i>
Pozostałe koszty	(271,4)	(308,2)	<i>Nota 2.2</i>
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	19,3	(403,0)	<i>Nota 2.3</i>
Zysk operacyjny bez uwzględnienia amortyzacji (EBITDA)	409,7	299,7	
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	(236,4)	(2 991,1)	<i>Nota 2.2</i>
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	173,3	(2 691,4)	
Przychody i (koszty) finansowe	(118,8)	(176,8)	<i>Nota 2.4</i>
Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	7,2	(16,3)	<i>Nota 5.4</i>
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	61,7	(2 884,5)	
Podatek dochodowy	(22,3)	471,9	<i>Nota 3.1</i>
ZYSK / (STRATA) NETTO	39,4	(2 412,6)	
POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY			
Wycena instrumentów zabezpieczających	4,4	6,2	<i>Nota 6.1</i>
Podatek dochodowy	(0,8)	(1,1)	<i>Nota 3.1</i>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	18,1	(23,1)	
Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy razem	21,7	(18,0)	
Zysk / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych	(50,2)	(31,7)	<i>Nota 5.10</i>
Podatek dochodowy	9,5	6,0	<i>Nota 3.1</i>
Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	9,9	-	<i>Nota 6.1</i>
Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy razem	(30,8)	(25,7)	
Suma pozostałych całkowitych dochodów	(9,1)	(43,7)	
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	30,3	(2 456,3)	
Zysk / (strata) netto przypadający:			
Zysk / (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	39,4	(2 412,6)	
Suma całkowitych dochodów przypadających:			
Suma całkowitych dochodów przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej	30,3	(2 456,3)	
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	0,88	(53,87)	
Zysk / (strata) na akcję rozwodniony	0,88	(53,87)	

W okresach objętych niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie występowały udziały niedające kontroli.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31/12/2025	31/12/2024	
AKTYWA			
Tabor kolejowy	2 313,2	2 138,8	<i>Nota 5.1</i>
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	611,1	733,5	<i>Nota 5.1</i>
Prawa do użytkowania aktywów	1 257,9	1 371,3	<i>Nota 5.2</i>
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	21,6	18,5	<i>Nota 5.4</i>
Należności handlowe	1,9	0,2	<i>Nota 5.6</i>
Należności leasingowe	8,7	11,3	
Pozostałe aktywa	49,0	46,1	<i>Nota 5.7</i>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	648,6	676,6	<i>Nota 3.1</i>
Aktywa trwałe razem	4 912,0	4 996,3	
Zapasy	144,4	157,7	<i>Nota 5.5</i>
Należności handlowe	518,9	558,3	<i>Nota 5.6</i>
Należności leasingowe	1,5	1,0	
Pozostałe aktywa	131,4	136,9	<i>Nota 5.7</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430,1	589,1	<i>Nota 4.3</i>
Aktywa obrotowe razem	1 226,3	1 443,0	
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	113,9	0,3	<i>Nota 5.3</i>
AKTYWA RAZEM	6 252,2	6 439,6	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał zakładowy	44,8	2 239,3	<i>Nota 4.2</i>
Kapitał zapasowy	633,0	874,1	
Pozostałe składniki kapitału własnego	(158,9)	(131,7)	
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	104,6	86,5	
Zyski zatrzymane / (niepokryte straty)	153,0	(2 322,0)	
Kapitał własny razem	776,5	746,2	
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 356,6	1 791,5	<i>Nota 4.1</i>
Zobowiązania handlowe	1,6	2,1	<i>Nota 5.8</i>
Zobowiązania inwestycyjne	6,9	2,8	<i>Nota 5.9</i>
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	484,2	485,1	<i>Nota 5.10</i>
Pozostałe rezerwy	12,9	15,0	<i>Nota 5.11</i>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	53,1	82,0	<i>Nota 3.1</i>
Pozostałe zobowiązania	0,8	0,2	<i>Nota 5.12</i>
Zobowiązania długoterminowe razem	1 916,1	2 378,7	
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 354,7	1 041,1	<i>Nota 4.1</i>
Zobowiązania handlowe	1 216,6	1 220,0	<i>Nota 5.8</i>
Zobowiązania inwestycyjne	142,0	142,9	<i>Nota 5.9</i>
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	122,7	115,0	<i>Nota 5.10</i>
Pozostałe rezerwy	28,4	42,7	<i>Nota 5.11</i>
Pozostałe zobowiązania	695,2	753,0	<i>Nota 5.12</i>
Zobowiązania krótkoterminowe razem	3 559,6	3 314,7	
Zobowiązania razem	5 475,7	5 693,4	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	6 252,2	6 439,6	

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe składniki kapitału własnego			Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty)	Kapitał własny razem
			Zyski / (straty) z tytułu wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych	Wycena instrumentów zabezpieczających			
1/01/2025	2 239,3	874,1	(9,1)	(135,0)	12,4	86,5	(2 322,0)	746,2
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	-	-	-	39,4	39,4
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	9,9	(40,7)	3,6	18,1	-	(9,1)
Całkowite dochody razem	-	-	9,9	(40,7)	3,6	18,1	39,4	30,3
Obniżenie kapitału zakładowego	(2 194,5)	-	-	-	-	-	2 194,5	-
Pozostałe zmiany za rok obrotowy	-	(241,1)	-	-	-	-	241,1	- <i>Nota 4.2</i>
31/12/2025	44,8	633,0	0,8	(175,7)	16,0	104,6	153,0	776,5
1/01/2024	2 239,3	797,1	(9,1)	(109,3)	7,3	109,6	167,6	3 202,5
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	-	-	-	(2 412,6)	(2 412,6)
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	-	(25,7)	5,1	(23,1)	-	(43,7)
Całkowite dochody razem	-	-	-	(25,7)	5,1	(23,1)	(2 412,6)	(2 456,3)
Obniżenie kapitału zakładowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany za rok obrotowy	-	77,0	-	-	-	-	(77,0)	-
31/12/2024	2 239,3	874,1	(9,1)	(135,0)	12,4	86,5	(2 322,0)	746,2

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2025	2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	61,7	(2 884,5)
Korekty		
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	236,4	2 991,1
(Zyski) / straty ze zbycia i likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	(43,0)	(10,7)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	1,8	(0,9)
(Zyski) / straty z tytułu odsetek, dywidendy	84,2	142,3
Otrzymane / (zapłacone) odsetki	0,8	2,0
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy	(12,4)	(23,1)
Zmiany w kapitale obrotowym	(3,6)	837,3
Pozostałe korekty	(43,7)	(21,6)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	282,2	1 031,9
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	(372,1)	(452,4)
Wpływy z tytułu zbycia niefinansowych aktywów trwałych	136,7	14,7
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend	4,6	7,6
Pozostałe wpływy związane z działalnością inwestycyjną	15,2	9,4
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(215,6)	(420,7)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki z tytułu leasingu	(168,5)	(161,1)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów / pożyczek	-	84,0
Wpływ środków z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	10,2	71,6
Splata kredytów i środków otrzymanych z FGŚP	(34,2)	(201,0)
Zapłacone odsetki od leasingu oraz kredytów i środków otrzymanych z FGŚP	(65,1)	(112,4)
Dotacje otrzymane	30,5	37,3
Pozostałe wpływy / (wydatki) dotyczące działalności finansowej	(0,2)	0,1
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(227,3)	(281,5)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(160,7)	329,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	589,1	263,7
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	1,7	(4,3)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	430,1	589,1
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>30,3</i>	<i>29,4</i>



NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1 Podstawowe informacje o działalności Grupy

Informacje o Jednostce dominującej

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

Podstawowe informacje o Jednostce dominującej	
Nazwa	PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
Siedziba	Polska
Adres zarejestrowanego biura Jednostki dominującej	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.

W 2025 roku nie doszło do zmiany nazwy oraz innych danych identyfikacyjnych Jednostki dominującej.

Rokiem obrotowym Jednostki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest rok kalendarzowy.

Skład organów zarządczych i nadzorujących Jednostki dominującej oraz struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2025 roku zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok 2025 odpowiednio w [Rozdziałach 9.12, 9.13](#) oraz [9.4](#).

Informacje o Grupie Kapitałowej

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

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

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji 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.

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.

1.1 Podstawowe informacje o działalności Grupy (cd.)

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek wchodzących w skład Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki	Typ jednostki	Siedziba	Procentowa wielkość posiadanych udziałów / akcji	
			31/12/2025	31/12/2024
Centralny Terminal Multimodalny Sp. z o.o.	pozostała jednostka zależna	Warszawa	100%	100%
PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Katowice	100%	100%
PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Żurawica	100%	100%
PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Warszawa	100%	100%
CARGOTOR Sp. z o.o. ¹⁾	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Warszawa	100%	100%
PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w likwidacji	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Warszawa	100%	100%
PKP Linia Chełmska Szerokotorowa Sp. z o.o.	pozostała jednostka zależna	Warszawa	100%	100%
ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.	pozostała jednostka zależna	Warszawa	100%	100%
COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona	Gdynia	20%	20%
PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Warszawa	100%	100%
Transgaz S.A.	pozostała jednostka zależna	Zalesie k. Małaszewicz	64%	64%
Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Braniewo	100%	100%
PKP CARGO CONNECT GmbH	pozostała jednostka zależna	Hamburg	100%	100%
Terminale Przeładunkowe Sławków Medyka Sp. z o.o. ²⁾	udziały we wspólnych przedsięwzięciach	Sławków	50%	50%
PKP CARGO INTERNATIONAL a.s.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Ostrawa	100%	100%
PKP CARGO INTERNATIONAL HU Zrt.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Budapeszt	100%	100%
AWT ROSCO a.s.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Ostrawa	100%	100%
AWT CFT a.s.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Ostrawa	100%	100%
AWT Rekultivace a.s.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Petřvald	100%	100%
DEPOS Horni Sucha a.s.	jednostka stowarzyszona	Horni Sucha	20,6%	20,6%
PKP CARGO INTERNATIONAL SK s.r.o. ³⁾	pozostała jednostka zależna	Bratysława	100%	100%
AWT DLT s.r.o.	pozostała jednostka zależna	Kladno	100%	100%
PKP CARGO INTERNATIONAL SI d.o.o.	pozostała jednostka zależna	Grčarevec	80%	80%

¹⁾ W dniu 16 stycznia 2026 roku PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce CARGOTOR Sp. z o.o. za cenę 28,8 milionów złotych. Podpisanie Umowy Sprzedaży jest konsekwencją zawarcia w dniu 31 grudnia 2025 roku Umowy Inwestycyjnej określającej warunki sprzedaży udziałów w spółce CARGOTOR Sp. z o.o., a nastąpiło po spełnieniu się przedmiotowych warunków.

²⁾ W dniu 2 kwietnia 2026 roku spółka PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. zawarła z Euroterminal Sławków Sp. z o.o. umowę sprzedaży wszystkich 21.407 udziałów w spółce Terminale Przeładunkowe Sławków-Medyka Sp. z o.o.

³⁾ Z dniem 5 kwietnia 2025 roku dokonano przekształcenia formy prawnej spółki PKP CARGO INTERNATIONAL SK a.s., która działała dotychczas jako spółka akcyjna. W wyniku przekształcenia stała się spółką z ograniczoną odpowiedzialnością, działającą pod firmą: PKP CARGO INTERNATIONAL SK s.r.o.

Pozostałe jednostki zależne nie podlegają konsolidacji metodą pełną z uwagi na przyjęte przez Grupę kryterium istotności. Spółki te wyceniane są metodą praw własności, co zaprezentowano w **Nocie 5.4** niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego lub prezentowane są jako pozostałe aktywa.

1.2 Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami przyjętymi przez Unię Europejską ("MSSF UE"), opublikowanymi i obowiązującymi w 2025 roku.

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

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

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Dane w sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w milionach złotych.

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Zasady rachunkowości Grupy opisane w kolejnych notach były stosowane w sposób ciągły do wszystkich prezentowanych okresów. Ważne szacunki oraz osądy dla istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w poszczególnych notach do niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Nota	Tytuł	Kwota ujęta w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym		Polityka Rachunkowości	Ważne szacunki i osądy
		2025	2024		
2.1	Przychody z tytułu umów z klientami	3 785,9	4 460,4	X	X
2.2	Koszty operacyjne	(3 631,9)	(6 748,8)		
2.3	Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	19,3	(403,0)		
2.4	Przychody i (koszty) finansowe	(118,8)	(176,8)		
3.1	Podatek dochodowy	(22,3)	471,9	X	X
5.1	Tabor kolejowy	2 313,2	2 138,8	X	X
5.1	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	611,1	733,5	X	X
5.2	Prawa do użytkowania aktywów	1 257,9	1 371,3	X	X
5.4	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	21,6	18,5	X	
3.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	648,6	676,6	X	X
5.5	Zapasy	144,4	157,7	X	
5.6	Należności handlowe	520,8	558,5	X	X
	Należności leasingowe	10,2	12,3		
5.7	Pozostałe aktywa	180,4	183,0	X	X
4.3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430,1	589,1	X	
5.3	Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	113,9	0,3	X	
4.2	Kapitał własny	776,5	746,2	X	
4.1	Zobowiązania z tytułu zadłużenia	2 711,3	2 832,6	X	X
5.8	Zobowiązania handlowe	1 218,2	1 222,1	X	X
5.9	Zobowiązania inwestycyjne	148,9	145,7	X	X
5.10	Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	606,9	600,1	X	X
5.11	Pozostałe rezerwy	41,3	57,7		X
5.12	Pozostałe zobowiązania	696,0	753,2	X	
3.1	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	53,1	82,0	X	X
7.3	Zobowiązania warunkowe	473,3	286,5	X	X

1.2 Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego (cd.)

Zasady konsolidacji

W skład Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego wchodzi jednostkowe sprawozdania finansowe Jednostki dominującej i jednostek przez nią kontrolowanych (jej spółek zależnych) za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF UE, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki dominującej, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Przychody i koszty jednostek zależnych są uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów od momentu rzeczywistej daty nabycia danej jednostki do dnia jej efektywnego zbycia. Wszystkie transakcje dokonane wewnątrz Grupy, wzajemne salda oraz przychody i koszty operacji dokonanych między jednostkami Grupy zostały w konsolidacji w pełni wyłączone. Część spółek zależnych nie podlega konsolidacji z uwagi na kryterium istotności.

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku dla potrzeb wyceny sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych objętych konsolidacją zostały przyjęte następujące kursy walut:

Waluta	Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej		Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych	
	31/12/2025	31/12/2024	2025	2024
EUR	4,2267	4,2730	4,2372	4,3042
CZK	0,1746	0,1699	0,1719	0,1712

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarządcę PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji (zwanego dalej: „Zarządcę”, „Zarządcę Jednostki dominującej”) w dniu 28 kwietnia 2026 roku.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne

Sytuacja Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji jest ściśle uzależniona od sytuacji Jednostki dominującej. Jednostka dominująca posiada jednostkowo przeważający udział m.in. w generacji przychodu przez całą Grupę Kapitałową, jak również przeważający udział w wartości aktywów całej Grupy Kapitałowej. Dodatkowo, funkcjonalne powiązania w ramach usług świadczonych przez poszczególne spółki w ramach Grupy Kapitałowej wskazują na fundamentalne znaczenie zdolności do kontynuacji działalności przez Jednostkę dominującą dla zdolności do kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Relatywne różnice w skali działalności prowadzonej przez Jednostkę dominującą oraz którąkolwiek inną jednostkę zależną wskazują, na brak innych czynników ryzyka dla zdolności kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową w ujęciu skonsolidowanym niż te dotyczące bezpośrednio Jednostki dominującej, w szczególności przebieg i końcowy wynik toczącego się w stosunku do Jednostki dominującej postępowania restrukturyzacyjnego.

W ocenie Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2025 roku sytuacja jednostkowa żadnej ze spółek zależnych nie miała istotnego znaczenia przy ocenie zdolności Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności jako całości, a przedstawiony w niniejszej Nocie opis postępowania restrukturyzacyjnego PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji oraz sytuacji innych spółek zależnych ma charakter wyłącznie informacyjny.

Ryzyko kontynuacji działalności Jednostki dominującej

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 2025 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 Jednostki dominującej okazało się nieuzasadnione. Ocena ta została przeprowadzona z uwzględnieniem aktualnej sytuacji finansowej, postępującego procesu restrukturyzacji oraz identyfikowanych czynników ryzyka. W dalszej części niniejszej Noty zaprezentowano czynniki ryzyka, które mogą wskazywać na istnienie istotnej niepewności, co do zdolności Jednostki dominującej do kontynuowania działalności.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

W 2024 roku nastąpił wyraźny spadek popytu na usługi dostarczane przez Jednostkę dominującą, co wpłynęło na sytuację finansową i płynnościową PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz możliwość regulowania bieżących zobowiązań. Głównymi przyczynami pogorszenia sytuacji były:

- działania Jednostki dominującej na przełomie lat 2022-2023 skoncentrowane na transporcie węgla z portów morskich do klientów z branży energetycznej, które ograniczyły jej możliwości do konkutowania w najbardziej dochodowych kategoriach przewozów i spowodowały utratę części klientów;
- odczuwalne skutki trwającej wojny w Ukrainie oraz efekty kryzysu energetycznego w Europie (m.in. podwyższone ceny energii), co w znacznym stopniu wpłynęło na przedsiębiorstwa i skutkuje relatywnie niskimi przewozami towarowymi;
- utrzymująca się w 2023 roku wysoka inflacja, która przełożyła się na wzrost cen nabywanych surowców, materiałów oraz usług, a równocześnie powodowała silną presję na wzrost wynagrodzeń ze strony pracowników;
- ekspansywna polityka inwestycyjna, głównie w obszarze taboru kolejowego.

Pogorszenie sytuacji finansowej w konsekwencji doprowadziło do naruszenia warunków określonych w umowach kredytowych.

Zarząd Jednostki dominującej 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 Jednostka dominująca otrzymała od Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie „Obwieszczenie postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego”.

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego miało na celu poprawę sytuacji finansowej oraz płynnościowej Jednostki dominującej.

W ramach prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego do dnia 31 grudnia 2025 roku przeprowadzono następujące główne działania:

- w dniu 7 listopada 2024 roku została ustanowiona Rada Wierzycieli w postępowaniu sanacyjnym;
- postanowieniem z dnia 2 stycznia 2025 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż prawa użytkowania wieczystego działki gruntu oraz prawa własności budynku i budowli posadowionych na gruncie, dla których Sąd Rejonowy Szczecin – Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SZ1S/00218438/2. Sprzedaż przedmiotowej nieruchomości została zrealizowana w 2025 roku za cenę 0,9 miliona złotych;
- w dniu 28 lutego 2025 roku do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy został złożony przez Zarządcę Jednostki dominującej spis wierzycieli;
- w dniu 28 lutego 2025 roku powstał również spis majątku Spółki. Jednakże z przyczyn niezależnych od Zarządcy – w szczególności z uwagi na ograniczenia systemowe Krajowego Rejestru Zadłużonych, który w dacie 28 lutego 2025 roku uniemożliwił wygenerowanie kompletnego spisu inwentarza – proces jego składania w systemie musiał być realizowany etapami. Po odblokowaniu funkcjonalności systemu Zarządca rozpoczął sukcesywne wprowadzanie spisu inwentarza, rozpoczynając w dniu 20 marca 2025 roku, a kończąc w dniu 27 maja 2025 roku. Ostatecznie, do akt sprawy złożony został spis główny oraz 32 spisy uzupełniające;
- postanowieniem z dnia 31 maja 2025 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni 5,4793 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy dla Warszawy - Mokotowa w Warszawie, IX Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WA3M/00488366/5 oraz prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni 0,1699 ha, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie, IX Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WA3M/00488367/2;
- w dniu 30 czerwca 2025 roku do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy został złożony przez Zarządcę Jednostki dominującej Plan Restrukturyzacyjny, w oparciu o który Jednostka dominująca przedłożyła wstępne Propozycje Układowe dla Wierzycieli (zwane dalej: „Propozycjami układowymi”);
- zarządzeniem z dnia 1 lipca 2025 roku Sędzia-komisarz wezwał i zobowiązał Radę Wierzycieli do złożenia opinii, co do złożonego do akt sprawy Planu Restrukturyzacyjnego Spółki, w tym testu prywatnego wierzyciela, oraz co do złożonych do akt sprawy Propozycji układowych w terminie do dnia 15 września 2025 roku, pod rygorem uznania, że Rada Wierzycieli nie ma zastrzeżeń i uwag, co do tych dokumentów;
- postanowieniem z dnia 4 lipca 2025 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż 10.360 sztuk wagonów towarowych. Ostatecznie, w wyniku weryfikacji przez Jednostkę dominującą stanu technicznego przedmiotowych wagonów, do sprzedaży zostało wyznaczonych 7.801 sztuk. W dniu 9 września 2025 roku na podstawie wyników przeprowadzonej licytacji elektronicznej w ramach zorganizowanego postępowania sprzedażowego Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o sprzedaży 6.696 sztuk wagonów za łączną cenę netto 123,3 milionów złotych netto. Umowa sprzedaży przedmiotowych wagonów została zawarta w dniu 16 września 2025 roku. Na sprzedaży przedmiotowych składników Jednostka dominująca osiągnęła zysk w wysokości około 28 milionów złotych;
- postanowieniami z dnia 8 lipca 2025 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż:
 - ♦ prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni 8,1527 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy w Świdnicy, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SW1S/00052963/3;
 - ♦ prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni 0,4497 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WR1K/00258649/4 oraz prawa użytkowania wieczystego nieruchomości o powierzchni 7,5739 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy Wrocławia – Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WR1K/00280934/2;

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

- ♦ kompleksu nieruchomości składającego się z prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni całkowitej 0,3271 ha, dla którego Sąd Rejonowy Szczecin-Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SZ1S/00203556/7, prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni całkowitej 24,1306 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie, stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy Szczecin-Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SZ1S/00203557/4, udziału 235015/255275 w prawie użytkowania wieczystego działki ewidencyjnej nr 3/8, o powierzchni 0,2450 ha, dla którego Sąd Rejonowy Szczecin-Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SZ1S/00203558/1;
Na dzień 31 grudnia 2025 roku przedmiotowe nieruchomości są prezentowane w pozycji Aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, a ich łączna wartość księgowa wynosi 74,6 milionów złotych;
- postanowieniami z dnia 28 sierpnia 2025 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż:
 - ♦ 2.972 sztuk zestawów kołowych przeznaczonych do regeneracji lub naprawy,
 - ♦ tokarki kołowej typ UBB-112,
 - ♦ 16.323 niesprawnych zderzaków przeznaczonych do regeneracji lub naprawy;
- zarządzeniem z dnia 5 września 2025 roku z uwagi na wniosek ze strony Rady Wierzycieli Sędzia-komisarz wyraził zgodę i przedłużył Radzie Wierzycieli termin na wyrażenie opinii o Planie Restrukturyzacyjnym oraz Propozycjach układowych do dnia 15 listopada 2025 roku;
- w dniu 18 września 2025 roku Zarządca poinformował Sędziego-komisarza o zamiarze przeprowadzenia w trybie art. 317 Prawo restrukturyzacyjne zwolnień grupowych, obejmujących nie więcej niż 500 pracowników w roku 2025, w oparciu o przepisy ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. Zarządzeniem z dnia 19 września 2025 roku Sędzia-komisarz stwierdził brak podstaw do zakazania Zarządcy podjęcia działań i czynności dotyczących w/w zwolnień grupowych i że Zarządca może przejść do ich wdrożenia;
- w dniu 27 września 2025 roku Sędzia-komisarz uwzględnił sprzeciw jednego z wierzycieli, skutkiem czego kwota wierzytelności ujęta na spisie wierzytelności złożonym w postępowaniu sanacyjnym Jednostki dominującej zwiększyła się dodatkowo o około 0,6 miliona złotych;
- w dniu 1 października 2025 roku Rada Wierzycieli ustanowiona w postępowaniu sanacyjnym podjęła uchwałę, w której zwraca się do sądu restrukturyzacyjnego o zmianę zarządcy wyznaczonego w postępowaniu sanacyjnym PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji poprzez odwołanie z pełnionej funkcji zarządcy Pani Izabeli Skoniecznej-Powałki i powołanie do pełnienia funkcji zarządcy Pana Jerzego Sławka (kwalifikowanego doradcę restrukturyzacyjnego, licencja nr 2), decyzja Rady Wierzycieli została oprotestowana przez Jednostkę dominującą;
- w dniu 17 października 2025 roku Sędzia-komisarz uwzględnił sprzeciw jednego z wierzycieli, skutkiem czego kwota wierzytelności ujęta na spisie wierzytelności złożonym w postępowaniu sanacyjnym Jednostki dominującej zwiększyła się dodatkowo o około 30 milionów złotych (roszczenie odsetkowe);
- w dniu 28 października 2025 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy wydał Postanowienie zmieniające Postanowienie Sędziego-komisarza z dnia 19 kwietnia 2025 roku w ten sposób, że oddalił wniosek Zarządcy. Zgodnie z Postanowieniem z dnia 19 kwietnia 2025 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na odstąpienie przez Zarządcę od wypowiedzianej przez Spółkę w dniu 11 czerwca 2024 roku umowy wzajemnej, tj. Porozumienia w sprawie wzajemnych zobowiązań stron Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Zatrudnionych przez Zakłady Jednostki dominującej zawartego w dniu 14 lutego 2005 roku (Porozumienia Walentynkowego) ze skutkiem od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego Jednostki dominującej, tj. od dnia 25 lipca 2024 roku;
- w dniu 14 listopada 2025 roku Rada Wierzycieli złożyła do Sędziego-komisarza wniosek o przedłużenie terminów na wyrażenie przez Radę Wierzycieli opinii w przedmiocie Planu Restrukturyzacyjnego oraz Propozycji układowych wraz ze wskazaniem daty 31 stycznia 2026 roku jako terminu, do którego członkowie Rady Wierzycieli będą mogli dokładnie przeanalizować przedstawione przez Spółkę oraz Zarządcę dokumenty i tym samym sformułować ostateczną oraz uzasadnioną opinię o Planie Restrukturyzacyjnym oraz Propozycjach układowych;
- w dniu 18 listopada 2025 roku Pani Izabela Skonieczna-Powałka złożyła w Krajowym Rejestrze Zadłużonych, skierowaną do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, rezygnację z pełnienia funkcji zarządcy wraz z wnioskiem o zmianę Zarządcy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji;
- w dniu 1 grudnia 2025 roku Sędzia-komisarz wydał zarządzenie dotyczące wyrażenia zgody i przedłużeniu Radzie Wierzycieli PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji terminów na wyrażenie przez Radę Wierzycieli opinii o Planie Restrukturyzacyjnym oraz Propozycjach układowych określając nowy termin ich złożenia na dzień 2 lutego 2026 roku.
Jednocześnie, z uwagi na okoliczności sprawy, Sędzia-komisarz zobowiązał Jednostkę dominującą i Zarządcę do współpracy z Radą Wierzycieli w zakresie związanym z Planem Restrukturyzacyjnym oraz Propozycjami układowymi i określił termin na złożenie ostatecznej treści Propozycji układowych, które miałyby podlegać głosowaniu, do dnia 27 lutego 2026 roku.
Sędzia-komisarz w zarządzeniu podkreślił, że powyższe terminy mają, co do zasady, charakter ostateczny i ich przedłużenie możliwe będzie jedynie w nieznacznym zakresie i z uwagi na szczególne okoliczności, inne niż dotychczas podnoszone, na pisemny i uzasadniony wniosek jedynie Rady Wierzycieli lub Zarządcy jednocześnie informując, iż procedura głosowania nad układem zostanie zrealizowana bez zbędnych opóźnień, niezwłocznie po uzyskaniu dokumentów wskazanych powyżej;
- Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XVIII Wydział Gospodarczy postanowieniem z dnia 8 grudnia 2025 roku zmienił zarządcę sprawy po otwarciu postępowania sanacyjnego dłużnika, którym jest PKP CARGO Spółka Akcyjna w ten sposób, że zwolnił z funkcji zarządcę, którym była Izabela Skonieczna-Powałka numer licencji 772 i powołał zarządcę, którym został Paweł Andrzej Głodek numer licencji 657;

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

- postanowieniami z dnia 18 grudnia 2025 roku Sędzia-komisarz wyraził Zarządcy zgodę na sprzedaż składników majątku: 1) w postaci łącznie 2.831 sztuk wagonów, 2) prawa użytkownika wieczystego nieruchomości gruntowej składającej się z działki ewidencyjnej nr 750, o powierzchni 8,1527 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy w Świdnicy, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SW1S/00052963/3, za cenę niższą niż określona wcześniejszym postanowieniem;
- postanowieniem z dnia 22 grudnia 2025 roku Sędzia-komisarz stwierdził, że Skarbowi Państwa - Ministrowi Obrony Narodowej przysługuje prawo wykupu składników majątku dłużnika służących do prowadzenia działalności w dziedzinie obronności i bezpieczeństwa państwa w postaci prawa użytkownika wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności budynków i budowli, zlokalizowanej w Warszawie przy ul. Przyce i ul. Gniewkowskiej, obejmującej działki ewidencyjne nr 21/13, 21/14, 21/15 oraz 21/35 o łącznej powierzchni 1,4198 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr WA4M/00421519/3 przez Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie, X Wydział Ksiąg Wieczystych, oraz, że Skarb Państwa - Minister Obrony Narodowej w terminie skutecznie skorzystał z przysługującego mu prawa wykupu powyżej wskazanego składnika majątku dłużnika składając w tym przedmiocie oświadczenie, o którym mowa w art. 323 ust. 2 i 2a ustawy prawo restrukturyzacyjne, ponadto dopuścił na koszt Skarbu Państwa, dowód z opinii biegłego sądowego dla sporządzenia opisu i oszacowania tego składnika mienia.

Pozostałe zdarzenia, które nastąpiły w ramach prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego po dniu bilansowym, zostały opisane w **Nocie 7.7** niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Plan Restrukturyzacyjny przewiduje wdrożenie środków restrukturyzacyjnych mających na celu przywrócenie rentowności Jednostki dominującej, zapewnienie jej długoterminowego rozwoju oraz odzyskanie pełnej zdolności do regulowania zobowiązań. Plan zakłada w szczególności:

- stabilizację sytuacji finansowej w krótkim okresie poprzez działania nakierowane na optymalizację przepływów pieniężnych, renegecją zobowiązań finansowych, redukcję kosztów oraz zwiększenie przychodów, m.in. poprzez rozwój współpracy z kluczowymi klientami,
- przeprowadzenie kompleksowych działań restrukturyzacyjnych obejmujących okres do 2031 roku,
- dalszy rozwój działalności podstawowej, tj. przewozów kolejowych, przy jednoczesnym ograniczaniu obecności na schyłkowych rynkach, w tym poprzez stopniowe wygaszanie działalności w segmencie przewozów węgla,
- koncentrację na segmencie przewozów intermodalnych i specjalistycznych, cechujących się wyższymi marżami i mniejszą podatnością na wahania koniunktury.

Plan Restrukturyzacyjny ma z jednej strony charakter oszczędnościowo – stabilizacyjny, z drugiej rozwojowy. Wskazane w nim środki restrukturyzacyjne są skoncentrowane na ustabilizowanie sytuacji płynnościowej, zwiększenie efektywności operacyjnej oraz stworzenie warunków pod przyszłe finansowanie inwestycji, dzięki którym powinny zostać osiągnięte cele postępowania.

W średnim horyzoncie czasowym Jednostka dominująca planuje transformację modelu biznesowego, która obejmuje zarówno stronę przychodową, jak i kosztową działalności. Podstawowe założenia obejmują:

- odejście od działalności o charakterze schyłkowym, w szczególności wygaszanie segmentu przewozów węgla,
- skoncentrowanie rozwoju na segmencie przewozów intermodalnych i specjalistycznych, które charakteryzują się wyższymi marżami, stabilniejszym popytem oraz większą odpornością na cykle koniunkturalne,
- rozbudowę potencjału sprzedażowego, w tym wzmocnienie zespołu handlowego, wprowadzenie narzędzi do aktywnego zarządzania relacjami z klientami,
- usprawnienie procesów operacyjnych, w tym optymalizację zarządzania procesem przewozowym poprzez bardziej wydajne planowanie w celu poprawy efektywności,
- konsolidację i centralizację funkcji wsparcia, co pozwoli na redukcję kosztów ogólnych i zwiększenie przejrzystości zarządzania.

W dłuższym horyzoncie czasowym, Jednostka dominująca zakłada dalszy rozwój działalności podstawowej, tj. przewozów kolejowych, jako fundamentu jej przyszłego funkcjonowania. Kierunki strategiczne dalszego rozwoju to:

- kontynuacja dotychczasowej linii działalności w sektorze transportu kolejowego, z naciskiem na zwiększenie poziomu sprzedaży oraz umocnienie pozycji rynkowej,
- skuteczna optymalizacja procesów przewozowych, obejmująca przebudowę struktury organizacyjnej oraz wynikającą z tego zmianę struktury kosztowej, co przełoży się na poprawę rentowności operacyjnej,
- wdrożenie we współpracy z wierzycielami programu restrukturyzacji finansowej, mającego na celu oddłużenie Jednostki dominującej oraz poprawę jej płynności finansowej.

Najistotniejsze środki restrukturyzacyjne mające na celu poprawę sytuacji ekonomiczno-finansowej Jednostki dominującej zrealizowane do dnia zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego:

- redukcja zatrudnienia – przeprowadzenie zwolnień grupowych w 2024 i 2025 roku,
- zmiana struktury organizacyjnej, w tym m.in. reorganizacja pionu przewozowego, reorganizacja pionu handlowego oraz wdrożenie koncepcji jednego pracodawcy,
- kontynuacja działań zmierzających do poprawy jakości w zarządzaniu i realizacji przewozów,
- sprzedaż 100% udziałów w spółce CARGOTOR Sp. z o.o.,
- sprzedaż 50% udziałów posiadanych przez PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. w spółce Terminale Przetadunkowe Sławków-Medyka Sp. z o.o.,

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

- optymalizacja majątku nieruchomościowego wykorzystywanego do bieżącej działalności operacyjnej, w tym m.in. wycofanie się z umów generujących zbędne koszty,
- optymalizacja taboru kolejowego - sprzedaż część nieoperacyjnego taboru oraz działania optymalizacyjne w obszarze utrzymania taboru - w tym m.in.: ograniczenie Punktów Utrzymania Taboru w strukturach Jednostki dominującej, reorganizacji struktur utrzymaniowych, optymalizacja kosztów związanych z postojem taboru nieużytkowego,
- ograniczenie nakładów inwestycyjnych i dostosowanie ich do potrzeb przewozowych.

Planowane w kolejnych okresach działania obejmują inicjatywy z zakresu restrukturyzacji:

- procesów biznesowych – skoncentrowanej na procesach mających bezpośredni wpływ na rentowność realizowanych usług, w szczególności poprzez redukcję jednostkowych kosztów operacyjnych, optymalizację struktur zatrudnienia oraz zwiększenie produktywności pracy;
- majątkowej – zakładającej sprzedaż nadmiarowego taboru oraz nieruchomości niezaangażowanych w działalność operacyjną, celem uwolnienia kapitału i poprawy struktury bilansu;
- struktury organizacyjnej – obejmującej redefinicję podziału kompetencji i odpowiedzialności pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej, z naciskiem na eliminację duplikacji funkcji oraz zwiększenie przejrzystości zarządczej;
- obszaru IT – zakładającej digitalizację i automatyzację procesów operacyjnych, wdrożenie nowych systemów IT oraz integrację systemów IT w ramach Grupy Kapitałowej;
- funkcji sprzedażowej – ukierunkowanej na budowę wiodącego na rynku, zintegrowanego zespołu sprzedażowego, odpowiedzialnego za rozwój relacji z kluczowymi klientami, skuteczne zarządzanie portfelem kontraktów oraz wzrost udziałów rynkowych.

Podstawowe inicjatywy to:

- Stymulacja sprzedaży – jej celem jest zwiększenie przychodów i marż przewozowych, w tym:
 - ♦ poprawa efektywności pracy sprzedażowej - w celu zwiększenia efektywności pozyskiwania klientów, Jednostka dominująca podejmie działania zmierzające do automatyzacji procesów sprzedaży przy zastosowaniu narzędzi AI, wprowadzenia rynkowego systemu wynagrodzeń i premiovania, a także pomiaru pracy handlowców pod kątem wyników oraz ich efektywności operacyjnej;
 - ♦ zwiększenie sprzedaży - stymulacja sprzedaży koncentruje się na poprawie obsługi kluczowych klientów, odzyskiwaniu klientów utraconych oraz rozwoju strategii sprzedażowej;
 - ♦ poprawa utrzymania klienta - Jednostka dominująca podejmie działania mające na celu zwiększenie lojalności klientów oraz poprawę ich relacji z Jednostką dominującą poprzez monitorowanie satysfakcji klientów oraz wprowadzenie wysokiej jakości obsługi posprzedażowej;
 - ♦ poprawa prycingu kontraktów - Jednostka dominująca podejmie działania w obszarze zarządzania warunkami handlowymi oraz rentownością kontraktów. Kluczowe działania obejmują udoskonalenie modelu prycingu oraz analizę nierentownych kontraktów;
 - ♦ adaptacja organizacji do potrzeb rynku i sprzedaży;
 - ♦ poprawa efektywności organizacji w zakresie wsparcia działań sprzedażowych;
- Ekspansja zagraniczna – jej celem jest rozwój sprzedaży przewozów na rynkach zagranicznych;
- Zwiększenie sprawności operacyjnej – jej celem jest poprawa efektywności operacyjnej poprzez optymalizację OPEX/CAPEX;
- Zarządzanie informacjami – jej celem jest integracja systemów IT w Grupie Kapitałowej oraz wdrożenie narzędzi umożliwiających skalowalność operacji bez wzrostu zatrudnienia w wybranych obszarach;
- Optymalizacja majątku – jej celem jest pozyskanie dodatkowych środków poprzez redukcję posiadanych aktywów trwałych, w tym nieruchomości i taboru, do minimalnego poziomu niezbędnego dla prowadzenia działalności;
- Optymalizacja zatrudnienia w obszarze operacyjnym – jej celem jest dostosowanie poziomu zatrudnienia w Jednostce dominującej do poziomu rynkowego adekwatnego do realizowanych przewozów;
- Ustrukturyzowanie Grupy Kapitałowej – jej celem jest uporządkowanie kompetencji biznesowych w Grupie Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

Sporządzenie Planu Restrukturyzacyjnego pozwoliło na opracowanie wstępnych Propozycji układowych, które zakładają podział wierzycieli na grupy odpowiadające poszczególnym kategoriom interesów, zgodnie z art. 161 ust. 1 ustawy – Prawo restrukturyzacyjne. Kryterium podziału na grupy stanowi zarówno charakter wierzytelności, jak i sytuacja prawna oraz ekonomiczna wierzycieli, co umożliwia zapewnienie równego traktowania podmiotów znajdujących się w porównywalnej sytuacji. Dla każdej z wyodrębnionych grup wierzycieli Jednostka dominująca przedstawia odrębne propozycje restrukturyzacji zobowiązań.

Propozycje te zostały przygotowane z uwzględnieniem:

- aktualnych i prognozowanych możliwości finansowych Jednostki dominującej,
- konieczności przywrócenia trwałej zdolności do regulowania zobowiązań,
- potrzeby utrzymania ciągłości operacyjnej i realizacji podstawowej działalności gospodarczej,
- zasady równego traktowania wierzycieli w ramach danej grupy.

Celem proponowanego podziału na grupy jest umożliwienie bardziej elastycznego podejścia do różnych kategorii zobowiązań – zarówno w zakresie terminu ich spłaty, jak i ewentualnego umorzenia części należności lub rozłożenia płatności na raty – co zwiększa prawdopodobieństwo przyjęcia układu oraz jego skutecznej realizacji.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

Poniżej zaprezentowano podział wierzycieli na grupy zgodnie z art. 161 ust. 1 oraz zasady restrukturyzacji w rozumieniu art. 156 ust. 1–2 Prawa restrukturyzacyjnego wraz z opisem przedstawionych Propozycji układowych:

Grupa I – Skarb Państwa z wierzytelnościami z tytułu stanowiących dochód budżetu państwa podatków, jak też inni wierzyciele publicznoprawni z wyłączeniem Zakładu Ubezpieczeń Społecznych - proponowane zaspokojenie obejmuje spłatę 100% należności głównych oraz ewentualnych odsetek naliczonych do dnia otwarcia postępowania sanacyjnego. Wierzytelności z tytułu odsetek należnych za okres po dniu otwarcia postępowania do końca realizacji układu ulegają umorzeniu w całości. Redukcja dotyczy wszystkich typów odsetek, niezależnie od ich charakteru prawnego;

Grupa II – banki i instytucje finansowe - wierzyciele z wierzytelnościami z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych o tym charakterze - proponowane zaspokojenie obejmuje spłatę 100% należności głównych. Odsetki narosłe od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego zostaną umorzone w całości. Ponadto, w całym okresie realizacji układu nie będą naliczane żadne odsetki ani świadczenia uboczne wynikające z wierzytelności;

Grupa III – kluczowi dostawcy – wierzyciele z wierzytelnościami z tytułu wszelkich umów i transakcji handlowych, w szczególności z tytułu dostaw i usług oraz inwestycyjnymi - proponowane zaspokojenie obejmuje spłatę 100% należności głównych. Odsetki narosłe od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego zostaną umorzone w całości. Ponadto, w całym okresie realizacji układu nie będą naliczane żadne odsetki ani świadczenia uboczne wynikające z wierzytelności;

Grupa IV – wierzyciele z wierzytelnościami z tytułu wszelkich umów i transakcji handlowych, w szczególności z wierzytelnościami z tytułu dostaw i usług oraz inwestycyjnymi, których suma wierzytelności przekracza 50.000,00 złotych - proponowane zaspokojenie obejmuje spłatę 100% należności głównych. Odsetki narosłe od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego zostaną umorzone w całości. Ponadto, w całym okresie realizacji układu nie będą naliczane żadne odsetki ani świadczenia uboczne wynikające z wierzytelności;

Grupa V – wierzyciele z wierzytelnościami z tytułu wszelkich umów i transakcji handlowych, w szczególności z wierzytelnościami z tytułu dostaw i usług oraz inwestycyjnymi, których suma wierzytelności nie przekracza 50.000,00 złotych - proponowane zaspokojenie zakłada spłatę 100% należności głównych w terminie do 6 miesięcy od uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu. Odsetki narosłe od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego zostaną umorzone w całości. Ponadto, w całym okresie realizacji układu nie będą naliczane żadne odsetki ani świadczenia uboczne wynikające z wierzytelności;

Grupa VI – wierzyciele będący na dzień 30 czerwca 2025 roku spółkami z Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, obejmuje m.in. wszelkie wierzytelności handlowe oraz wierzytelności z tytułu systemu wspólnego zarządzania płynnością finansową (tzw. cash pooling) - proponowane zaspokojenie obejmuje spłatę 5% należności głównych.

Odsetki narosłe od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego zostaną umorzone w całości. Ponadto, w całym okresie realizacji układu nie będą naliczane żadne odsetki ani świadczenia uboczne wynikające z wierzytelności;

Grupa VII – wierzyciele, którym przysługują wierzytelności wymienione w art. 151 ust. 2 Prawa restrukturyzacyjnego, czyli nieobjęte układem z mocy prawa, tj., wierzytelności zabezpieczone na mieniu dłużnika hipoteką, zastawem, zastawem rejestrowym, w części znajdującej pokrycie w wartości przedmiotu zabezpieczenia - proponowane zaspokojenie obejmuje spłatę 100% należności głównych. Odsetki narosłe od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego zostaną umorzone w całości. Ponadto, w całym okresie realizacji układu nie będą naliczane żadne odsetki ani świadczenia uboczne wynikające z wierzytelności;

Grupa VIII – Zakład Ubezpieczeń Społecznych - proponowane zaspokojenie obejmuje spłatę 100% należności głównych oraz należności ubocznych, w szczególności odsetek – zarówno naliczonych przed, jak i po dniu otwarcia postępowania sanacyjnego;

Grupa IX – obejmuje wierzycieli z wszystkich grup poza wierzycielami z grup I, VI i VIII, którzy zadeklarują chęć zamiany części bądź całości swoich wierzytelności na akcje nowej emisji w kapitale zakładowym PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji - proponowane zaspokojenie poprzez objęcie akcji nowej emisji PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji o wartości równej wartości nominalnej konwertowanego długu.

Zaprezentowane powyżej wstępne Propozycje układowe zostały złożone w Sądzie w dniu 30 czerwca 2025 roku. Spółka została zobowiązana postanowieniem Sędziego-komisarza do złożenia ostatecznych Propozycji układowych do dnia 30 kwietnia 2026 roku, przy czym w dniu 23 kwietnia 2026 roku Spółka oraz Zarządca skierowali do Sędziego-komisarza wnioski o przedłużenie tego terminu do dnia 30 czerwca 2026 roku, co opisano w **Nocie 7.7** niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Prognozowane terminy zaspokojenia poszczególnych grup wierzycieli Jednostki dominującej, zgodnie z Propozycjami układowymi:

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	Razem
Grupa I	0	0	0	0	6	6	6	6	6	6	6	172	214
Grupa II	0	0	0	0	36	36	37	36	36	36	36	1 050	1 305
Grupa III	0	0	0	0	21	21	21	21	21	21	21	603	750
Grupa IV	0	0	6	6	5	5	5	5	5	5	5	189	235
Grupa V	0	0	5	5	0	0	0	0	0	0	0	0	10
Grupa VI	0	0	0	15	0	0	0	0	0	0	0	0	15
Grupa VII	0	0	0	0	2	2	2	2	2	2	2	47	58
Grupa VIII	0	0	30	30	0	0	0	0	0	0	0	0	60
Razem	0	0	41	56	70	70	70	70	70	70	70	2 061	2 647

Model finansowy sporządzony dla potrzeb Planu Restrukturyzacyjnego uwzględnia prognozowane przepływy pieniężne w okresie do 31 grudnia 2031 roku. Przy sporządzeniu powyższych projekcji finansowych Jednostka dominująca korzystała z usług zewnętrznego doradcy finansowego, zatrudnionego w związku z toczącym się postępowaniem sanacyjnym oraz przygotowaniem Planu Restrukturyzacyjnego i Propozycji układowych.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

Kluczowym źródłem finansowania uwzględnionym w Planie Restrukturyzacyjnym będą wpływy z bieżącej działalności Jednostki dominującej. Należy zaznaczyć, iż w ocenie Jednostki dominującej powrót na drogę trwałej rentowności i generowania dodatnich przepływów finansowych z działalności podstawowej wymaga czasu oraz stopniowego wdrażania środków naprawczych, a osiągnięcie pełnej stabilizacji operacyjnej i finansowej nie nastąpi w krótkim horyzoncie czasowym. Proces ten będzie wymagał konsekwentnego wdrażania optymalizacji kosztowej, poprawy marżowości operacyjnej oraz maksymalizacji wykorzystania aktywów w sposób generujący wartość dodaną dla interesariuszy Jednostki dominującej. W związku z powyższym konieczne będzie pozyskanie dodatkowych źródeł finansowania, które można podzielić na dwie główne kategorie:

1. wpływy ze sprzedaży majątku (sprzedaż aktywów niewykorzystywanych operacyjnie, przede wszystkim nieruchomości i taboru kolejowego),
2. dodatkowe środki wygenerowane dzięki efektywnemu wdrożeniu inicjatyw restrukturyzacyjnych.

Przy sporządzeniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2025 rok Jednostka dominująca, na potrzeby oceny zdolności do kontynuowania działalności zapadających w okresie najbliższych 12 miesięcy, przygotowała prognozę przyszłych przepływów pieniężnych za okres od marca 2026 roku do kwietnia 2027 roku.

Jednostka dominująca wykorzystwała w tym celu model płynnościowy opracowany przez zewnętrznego doradcę. Dane wykorzystane do sporządzenia modelu uwzględniają m.in.:

- aktualny stan środków pieniężnych,
- aktualną bazę faktur sprzedażowych i zakupowych,
- miesięczne plany przychodów, kosztów oraz nakładów inwestycyjnych oparte o Strategię Restrukturyzacyjną,
- prognozowane kwoty wynagrodzeń wraz z związanymi z nimi narzutami, takimi jak ZUS i PIT,
- harmonogramy płatności z tytułu leasingu,
- informacje o planowanych wpływach ze sprzedaży majątku nieoperacyjnego,
- informacje na temat innych zdarzeń jednorazowych.

Ujęta w modelu baza faktur sprzedażowych pokrywa około 5% planowanych wpływów w okresie prognozy.

Kluczowe założenia jakie zostały przyjęte w projekcjach finansowych w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia uwzględniają:

- wpływy ze sprzedaży majątku nieoperacyjnego w wysokości 432 milionów złotych netto,
- średniomiesięczne wydatki inwestycyjne na poziomie około 50 milionów złotych,
- średniomiesięczne wydatki na świadczenia pracownicze (razem z narzutami) w wysokości około 80 milionów złotych,
- terminowe regulowanie bieżących zobowiązań handlowych i inwestycyjnych,
- spłatę pożyczki FGŚP w wysokości około 72 milionów złotych w IV kwartale 2026 roku,
- brak spłaty zobowiązań objętych układem.

Aktualne prognozy przepływów pieniężnych wskazują, iż Jednostka dominująca będzie generowała środki pieniężne wystarczające na pokrycie bieżących zobowiązań zapadających w okresie najbliższych 12 miesięcy (bez uwzględnienia wierzytelności objętych układem).

Prognozy finansowe obarczone są ryzykiem niepewności, wynikającym z funkcjonowania Jednostki dominującej na zmiennym i trudnym do przewidzenia rynku kolejowych przewozów towarowych w Polsce. Na możliwość realizacji przyjętych założeń wpływają w szczególności czynniki makroekonomiczne, zmienność popytu na usługi przewozowe, wahania wolumenów ładunków masowych, poziom kosztów energii i paliw trakcyjnych, a także presja kosztowa związana z inflacją. Dodatkowo istotne znaczenie mają uwarunkowania regulacyjne, sytuacja infrastrukturalna sieci kolejowej, konkurencja ze strony transportu drogowego oraz czynniki o charakterze zewnętrznym, w tym sytuacja geopolityczna. W konsekwencji przedstawione prognozy oparte są na aktualnie dostępnych danych i założeniach, które mogą ulegać zmianom wraz z rozwojem sytuacji rynkowej i operacyjnej Jednostki dominującej.

W związku z opisaną powyżej niepewnością dotyczącą realizacji przyszłych przepływów pieniężnych Jednostka dominująca przeprowadziła analizę scenariuszową w odniesieniu do głównych elementów przepływów pieniężnych tj.:

- wpływów operacyjnych w związku z możliwym spadkiem masy towarowej,
- wydatków operacyjnych wynikającym ze spadku kosztów zmiennych powiązanych z niższym poziomem masy towarowej,
- wydatków inwestycyjnych w związku z niższym poziomem realizowanych napraw okresowych będącym konsekwencją mniejszego zapotrzebowania na sprawny tabor kolejowy.

Przeprowadzona analiza scenariuszowa, zakładająca spadek wpływów z działalności operacyjnej, proporcjonalny spadek wydatków operacyjnych w związku z niższym poziomem kosztów zmiennych oraz spadek wydatków inwestycyjnych dostosowany do niższych przewozów, nie wykazała powstania luki płynnościowej w okresie objętym prognozą. Przyjęcie takich założeń jest wykonalne operacyjnie.

Jednocześnie, w przypadku wystąpienia negatywnych odchyień od aktualnych projekcji przepływów pieniężnych Jednostka dominująca wdroży dodatkowe ograniczenie kosztów działalności operacyjnej oraz ograniczy (lub przesunie na późniejsze okresy rozliczeniowe) realizację nakładów inwestycyjnych głównie w zakresie napraw taboru.

Powyższe prognozy przepływów pieniężnych bazują na założeniu, że postępowanie sanacyjne toczące się wobec Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej jest uzasadnione. Jednocześnie, w przypadku prawomocnego zakończenia się postępowania sanacyjnego Jednostka dominująca zakłada, że zakończenie to będzie powiązane z przyjęciem układu z wierzycielami, na warunkach, które odpowiadają aktualnie zakładanym Propozycjom układowym będących elementem Planu Restrukturyzacyjnego.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

W ocenie Jednostki dominującej zagrożeniem dla kontynuacji działalności według przedstawionych powyżej założeń są okoliczności, które uniemożliwią Jednostce dominującej realizację Planu Restrukturyzacyjnego. Kluczowe ryzyka związane z kontynuacją działalności obejmują:

- ryzyko braku zatwierdzenia układu - na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nie zostały złożone do sądu ostateczne propozycje układowe; brak wypracowanego ostatecznego porozumienia z wierzycielami, co do warunków spłaty, może skutkować w przyszłości brakiem akceptacji proponowanych rozwiązań przez wierzycieli i w konsekwencji brakiem zatwierdzenia układu przez sąd; na dzień 31 grudnia 2025 roku Jednostka dominująca ocenia powyższe ryzyko jako niewielkie. Postanowieniem z dnia 18 marca 2026 roku Sędzia-komisarz zatwierdził Plan restrukturyzacyjny złożony przez Zarządcę w dniu 30 czerwca 2025 roku, a zatem ryzyko związane z niezatwierdzeniem Planu się nie zmaterializowało. Jednostka dominująca ma zdolność do bieżącego zaspokajania kosztów postępowania i zobowiązań powstałych po jego otwarciu oraz zobowiązań, które nie mogą zostać objęte układem. Jednostka dominująca reguluje bieżące zobowiązania związane z prowadzoną działalnością operacyjną w toku sanacji, z wyjątkiem części zobowiązań opisanych w **Nocie 1.4** niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Zobowiązania wobec kontrahentów handlowych dostarczających usługi i materiały niezbędne dla funkcjonowania przewozów kolejowych są sukcesywnie opłacane, pracownicy z tytułu bieżących wynagrodzeń, jak również instytucje publicznoprawne, otrzymują należne świadczenia terminowo. W ocenie Jednostki dominującej, bazującej na ocenie aktualnej sytuacji finansowej oraz majątkowej, stopień zaspokojenia wierzycieli w ramach postępowania sanacyjnego na warunkach określonych w Propozycjach układowych powinien być wyższy niż w przypadku zaspokojenia w scenariuszu egzekucyjnym (z uwagi na brak zdolności upadłościowej Jednostki dominującej), w którym zakładać należy formalne rozpoczęcie masowych egzekucji, a zatem powyższe założenie przyjęcia warunków układu odpowiadających aktualnie prognozowanym możliwościom finansowym Jednostki dominującej, jest założeniem racjonalnym;
- ryzyka związane z realizacją inicjatyw restrukturyzacyjnych i rozwojowych, w tym w szczególności:
 - ◆ ograniczenia w zakresie dostępnych zasobów finansowych oraz konieczność ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych;
 - ◆ uzależnienie skuteczności wdrożeń od warunków rynkowych oraz poziomu popytu na usługi transportowe;
 - ◆ ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów operacyjnych i sprzedażowych;
 - ◆ opóźnienia we wdrażaniu kluczowych rozwiązań, w tym systemów IT oraz zmian organizacyjnych;
 - ◆ opór organizacyjny oraz ryzyko braku pełnego zaangażowania jednostek Grupy, a także napięcia ze stroną społeczną;
 - ◆ trudności w koordynacji działań pomiędzy podmiotami Grupy oraz ryzyka związane z procesami integracyjnymi, w tym rozproszenie kompetencji i niedostosowanie systemów;
 - ◆ ryzyko niepełnego wdrożenia działań optymalizacyjnych, w tym w zakresie efektywności operacyjnej, majątku oraz zatrudnienia;
 - ◆ ograniczona dostępność wykwalifikowanych zasobów oraz trudności w pozyskiwaniu rzetelnych danych do monitorowania postępów wdrożeń;
- ryzyka operacyjne związane z prowadzoną działalnością gospodarczą, w tym:
 - ◆ rosnąca konkurencja na rynku kolejowych przewozów towarowych oraz silna presja ze strony transportu drogowego, co może ograniczać możliwość osiągnięcia zakładanej rentowności działalności;
 - ◆ ograniczenia infrastrukturalne, w tym zmniejszona przepustowość linii kolejowych oraz wydłużenie czasu realizacji przewozów, wpływające negatywnie na konkurencyjność i efektywność operacyjną;
 - ◆ wysoka presja kosztowa, obejmująca w szczególności koszty energii, przy jednoczesnej konieczności ponoszenia nakładów inwestycyjnych na modernizację taboru i dostosowanie działalności do wymogów regulacyjnych;
 - ◆ zmiany strukturalne w gospodarce, w tym stopniowe ograniczanie znaczenia sektorów takich jak energetyka oparta na węglu oraz hutnictwo, stanowiących istotną bazę klientów Jednostki dominującej.

Czynniki ryzyka związane z realizacją inicjatyw restrukturyzacyjnych i rozwojowych oraz ryzyka związane z prowadzoną działalnością operacyjną mają charakter zarówno krótkoterminowy, jak i długoterminowy, a ich kumulacja może negatywnie wpływać na poziom przychodów, rentowność oraz płynność finansową Jednostki dominującej.

Jednocześnie Jednostka dominująca prowadzi działania mające na celu ograniczenie wpływu powyższych ryzyk, w tym w szczególności realizuje proces restrukturyzacji.

W ocenie Jednostki dominującej, odroczenie spłaty zobowiązań powstałych przed dniem otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego oraz podejmowane przez Jednostkę dominującą 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.

Ryzyko kontynuacji działalności spółki zależnej PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji

Pogorszenie sytuacji finansowej i płynnościowej Jednostki dominującej wpłynęło w znacznym stopniu na działalność spółki zależnej PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. (zwanej dalej „PKP CARGOTABOR”). Z uwagi na silne powiązania handlowe pomiędzy Jednostką dominującą i PKP CARGOTABOR istotne ograniczenie wydatków inwestycyjnych przez Jednostkę dominującą od II kwartału 2024 roku przekroczyło możliwości PKP CARGOTABOR do dostosowania skali swojej działalności do bieżących potrzeb Jednostki dominującej, w wyniku czego nastąpiło pogorszenie sytuacji płynnościowej PKP CARGOTABOR. Zarząd PKP CARGOTABOR złożył do sądu wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego w dniu 26 lipca 2024 roku oraz wniosek o otwarcie postępowania upadłościowego.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

W piśmie do sądu z dnia 28 sierpnia 2024 roku Zarząd podtrzymał wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego. W dniu 2 września 2024 roku spółka zależna otrzymała od Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie „Obwieszczenie postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego”.

W związku z działaniami restrukturyzacyjnymi, działalność produkcyjna spółki zależnej została zmniejszona z 16 do 12 lokalizacji Sekcji. W wyniku likwidacji oddziałów terenowych do końca roku 2024 zostały przeprowadzone zwolnienia grupowe, a od dnia 1 stycznia 2025 roku nastąpiła zmiana struktury organizacyjnej spółki zależnej.

W dniu 6 grudnia 2024 roku do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy został złożony przez Zarządcę PKP CARGOTABOR spis inwentarza oraz spis wierzytelności. W dniu 14 marca 2025 roku spółka zależna PKP CARGOTABOR złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie Plan Restrukturyzacyjny, który został zatwierdzony przez Sędziego-komisarza w dniu 11 czerwca 2025 roku. Przedmiotowy Plan Restrukturyzacyjny zakłada kompleksowe działania w czterech kluczowych obszarach: zarządczym, kadrowym, operacyjnym oraz finansowym. Ich celem jest uporządkowanie najważniejszych procesów oraz stworzenie solidnych podstaw dalszego rozwoju spółki.

Strategia restrukturyzacyjna spółki ujęta w Planie Restrukturyzacyjnym obejmuje dwa alternatywne scenariusze: (i) zbycie przedsiębiorstwa (w całości lub części) i zaspokojenie wierzycieli z ceny sprzedaży, bądź (ii) kontynuację działalności przy sukcesywnym zaspokajaniu wierzycieli z bieżących i przyszłych przychodów operacyjnych. Wobec braku wiążących ofert nabycia przedsiębiorstwa, PKP CARGOTABOR koncentruje się na realizacji drugiego z powyższych wariantów.

W 2025 roku PKP CARGOTABOR otrzymała środki pieniężne z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w wysokości 10,2 milionów złotych 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. Zgodnie z zatwierdzonym przez Dyrektora Wojewódzkiego Urzędu Pracy w Warszawie harmonogramem, całkowita spłata zobowiązania nastąpi w dziesięciu ratach do dnia 20 sierpnia 2026 roku.

Kolejny etap procesu restrukturyzacyjnego to przedstawienie Propozycji układowych dla wierzycieli, co nastąpiło w dniu 24 marca 2026 roku. W ramach Propozycji układowych określających sposób restrukturyzacji zobowiązań, a obejmujących wszystkich wierzycieli spółki, przewidziano podział na sześć Grup, uwzględniający poszczególne kategorie interesu. Łączna kwota wierzytelności ujętych w spisie wierzytelności PKP CARGOTABOR złożonym do akt postępowania, według stanu na dzień 24 marca 2026 roku, wynosi 243,0 milionów złotych.

Podział na Grupy wraz z planem spłaty kształtować się ma w następujący sposób:

Grupa I - Zakład Ubezpieczeń Społecznych - spłata 100% kwoty wierzytelności głównej wraz z należnymi należnościami ubocznymi, w tym odsetkami, zarówno za okres przed, jak i po otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego, w 40 kwartalnych ratach, liczonych od wysokości wierzytelności przysługującej wierzycielowi w zakresie objętym układem;

Grupa II - wierzyciele, których wierzytelności wynikają z umów leasingu - spłata 100 % kwoty wierzytelności głównej, płatna jednorazowo do ostatniego dnia pierwszego pełnego kwartału kalendarzowego następującego po kwartale kalendarzowym, w którym obwieszono o prawomocności postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu, lecz nie wcześniej niż 31 grudnia 2026 roku; umorzenie wierzytelności ubocznych w całości;

Grupa III - wierzyciele, którzy posiadają wierzytelności, których kwota jest równa lub mniejsza niż 10.000 złotych, niekwalifikujący się do innych grup - spłata 100% kwoty wierzytelności głównej płatna jednorazowo do ostatniego dnia pierwszego pełnego kwartału kalendarzowego następującego po kwartale kalendarzowym, w którym obwieszono o prawomocności postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu, lecz nie wcześniej niż 31 grudnia 2026 roku; umorzenie wierzytelności ubocznych w całości;

Grupa IV - wierzyciele, którzy posiadają wierzytelności, których kwota jest równa lub większa niż 10.000,01 złotych, ale nie większa niż 70.000,00 złotych, niekwalifikujący się do innych grup - spłata 75,8 % kwoty wierzytelności głównej, płatna jednorazowo do ostatniego dnia pierwszego pełnego kwartału kalendarzowego następującego po kwartale kalendarzowym, w którym obwieszono o prawomocności postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu, lecz nie wcześniej niż 31 grudnia 2026 roku; umorzenie pozostałej części wierzytelności głównej i wierzytelności ubocznych w całości;

Grupa V - wierzyciele, którzy posiadają wierzytelności, których kwota jest równa lub większa niż 70.000,01 złotych, niekwalifikujący się do innych grup - spłata 75,8 % kwoty wierzytelności głównej w 40 ratach; umorzenie pozostałej części wierzytelności głównej i wierzytelności ubocznych w całości. Wierzyciele z niniejszej Grupy mogą być objęci dodatkowym zaspokojeniem w ramach mechanizmów cash sweep oraz niezależnym od niego dodatkowym mechanizmem zaspokojenia, polegającym na przeznaczaniu na ich rzecz środków uzyskanych przez spółkę PKP CARGOTABOR w wykonaniu układu zawartego przez PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Uruchomienie mechanizmu cash sweep obejmującego lata obrotowe 2027-2036, uwarunkowane jest wypracowaniem przez PKP CARGOTABOR zysku netto przekraczającego kwotę 12,0 milionów złotych. Na dodatkowe zaspokojenie wierzycieli przeznaczana będzie nadwyżka zysku netto ponad ww. kwotę, z zastrzeżeniem maksymalnej wysokości 4,0 milionów złotych w danym roku obrotowym;

Grupa VI - wierzyciele pozostający ze spółką w stosunkach bliskości, o których mowa w art. 116 Prawa restrukturyzacyjnego - spłata 5% kwoty wierzytelności głównej, płatne jednorazowo do ostatniego dnia czterdziestego pierwszego pełnego kwartału kalendarzowego następującego po kwartale kalendarzowym, w którym obwieszono o prawomocności postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu i zarazem nie wcześniej niż po spłacie wierzycieli z wszystkich pozostałych Grup; umorzenie pozostałej części wierzytelności głównej i wierzytelności ubocznych w całości.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

Łączna kwota pierwszej płatności (raty) dla wierzycieli z Grup I-V wyniesie 30,0 milionów złotych i zostanie rozdysponowana według zasad określonych poniżej:

- wierzycielom z Grupy II, Grupy III oraz Grupy IV przypada część kwoty przeznaczona na spłatę jednorazową,
- pozostała część kwoty przypada wierzycielom z Grupy I oraz Grupy V i jest dzielona proporcjonalnie do wysokości wierzytelności objętych układem, przypadających na poszczególnych wierzycieli z tych grup w stosunku do łącznej sumy wierzytelności tych grup,
- dla Wierzycieli z Grupy I i Grupy V dalsza realizacja świadczeń następuje w równych ratach układowych, począwszy od drugiej raty aż do ostatniej.

Na czas wykonania układu przewidziane zostało ustanowienie nadzorca wykonania układu, którą to funkcję obejmie Zarządca. Złożenie Propozycji układowych stanowi istotny etap postępowania restrukturyzacyjnego PKP CARGOTABOR, ukierunkowany na zawarcie układu z wierzycielami oraz stabilizację jej sytuacji finansowej.

Ryzyko kontynuacji działalności pozostałych spółek zależnych

Otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego Jednostki dominującej oraz przedłużający się okres trwania wojny w Ukrainie wpłynęły również na pogorszenie sytuacji finansowej spółek zależnych PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. oraz Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o., przy czym w ocenie Zarządu Jednostki dominującej sytuacja jednostkowa tych spółek nie ma istotnego znaczenia przy ocenie zdolności Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji do kontynuowania działalności jako całości.

1.4 Sytuacja płynnościowa Grupy i zarządzanie ryzykiem płynności

Sytuacja płynnościowa Grupy

Otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego zabezpieczyło Jednostkę dominującą 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. Jednostka dominująca 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 Jednostkę dominującą, za wyjątkiem części zobowiązań handlowych i leasingowych głównie wobec podmiotów z Grupy PKP, zobowiązań wobec Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych i zobowiązań uznanych przez Jednostkę dominującą za sporne. Dodatkowo część zobowiązań Jednostki dominującej nie podlega spłacie z uwagi na prowadzone z kontrahentami rozmowy w przedmiocie zmiany warunków ich spłaty (w tym także w zakresie środków pieniężnych otrzymanych z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych). W latach 2025 i 2024 część świadczeń pracowniczych, takich jak odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe, nie była wypłacana w terminach ich zapadalności. W dniu 8 października 2025 roku Jednostka dominująca dokonała wypłaty ostatnich zaległych świadczeń pracowniczych na łączną kwotę 57,7 milionów złotych. Powyższe świadczenia wypłacone zostały w kwocie należności głównej, bez odsetek.

Poniżej zaprezentowano wierzytelności Jednostki dominującej oraz PKP CARGOTABOR powstałe przed dniem otwarcia poszczególnych postępowań restrukturyzacyjnych, wynikające ze złożonych do Sądu pierwotnych spisów wierzytelności obu spółek, w tym obejmują również wierzytelności wobec spółek objętych niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym, które podlegają eliminacji w ramach korekt konsolidacyjnych. W toku postępowania sanacyjnego możliwa jest zmiana wysokości wierzytelności ujętych w spisie wierzytelności, w szczególności w wyniku rozpoznania sprzeciwów wierzycieli, wykreślenia wierzytelności w trybie art. 99 ustawy – Prawo restrukturyzacyjne, jak również na skutek ujawnienia się nowych wierzytelności, które podlegają będą ujęciu na uzupełniających spisach wierzytelności, co opisano w **Nocie 1.3** niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Wierzytelności układowe Jednostki dominującej oraz PKP CARGOTABOR na dzień złożenia spisów wierzytelności

2025	Jednostka dominująca	PKP CARGOTABOR	Razem przed korektami konsolidacyjnymi	Korekty konsolidacyjne	Razem po korektach konsolidacyjnych
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 344,7	42,9	1 387,6	-	1 387,6
Zobowiązania handlowe i inwestycyjne	1 142,7	102,3	1 245,0	(197,5)	1 047,5
Pozostałe zobowiązania finansowe	111,0	-	111,0	(96,7)	14,3
Pozostałe zobowiązania	303,1	47,6	350,7	(0,2)	350,5
Gwarancje bankowe i poręczenia	24,6	50,0	74,6	(50,0)	24,6
Razem	2 926,1	242,8	3 168,9	(344,4)	2 824,5

Na dzień 31 grudnia 2025 roku łączna kwota wierzytelności układowych Jednostki dominującej, ujętych w spisie wierzytelności sporządzonym w toku postępowania sanacyjnego oraz uznanych w wyniku rozpoznania sprzeciwów, wynosi 2.963,0 milionów złotych, a w przypadku PKP CARGOTABOR wynosi 243,0 milionów złotych.

Poniżej zaprezentowano terminy wymagalności zobowiązań finansowych Grupy. Przedstawione dane nie uwzględniają zobowiązań powstałych przed dniem otwarcia postępowań restrukturyzacyjnych Jednostki dominującej i PKP CARGOTABOR, 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.

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

Zaprezentowane poniżej zobowiązania finansowe nie uwzględniają również zobowiązań wynikających ze środków pieniężnych otrzymanych przez Jednostkę dominującą z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w kwocie 79,3 milionów złotych, z uwagi na fakt, że Jednostka jest w trakcie ustalania zasad ich zwrotu.

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

31/12/2025	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, w tym:	135,3	208,1	913,9	250,1	1 507,4	1 275,6
<i>Kredyty bankowe i pożyczki</i>	8,2	22,4	42,3	-	72,9	67,3
<i>Leasing</i>	124,3	180,8	871,6	250,1	1 426,8	1 200,6
<i>Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP</i>	2,8	4,9	-	-	7,7	7,7
Zobowiązania handlowe	272,2	2,8	1,4	0,2	276,6	276,6
Zobowiązania inwestycyjne	13,6	1,0	5,5	1,4	21,5	21,5
Razem	421,1	211,9	920,8	251,7	1 805,5	1 573,7

31/12/2024	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, w tym:	99,3	220,6	960,2	465,0	1 745,1	1 426,2
<i>Kredyty bankowe i pożyczki</i>	11,0	25,9	75,2	-	112,1	98,7
<i>Leasing</i>	88,3	194,7	885,0	465,0	1 633,0	1 327,5
Zobowiązania handlowe	261,6	1,3	1,9	0,2	265,0	265,0
Zobowiązania inwestycyjne	16,9	-	-	-	16,9	16,9
Razem	377,8	221,9	962,1	465,2	2 027,0	1 708,1

Poniżej zaprezentowano strukturę wiekową zobowiązań handlowych, inwestycyjnych i leasingowych oraz należności handlowych. Struktura wiekowa zobowiązań nie uwzględnia zobowiązań powstałych przed dniem otwarcia postępowań restrukturyzacyjnych Jednostki dominującej i PKP CARGOTABOR, które nie mogą aktualnie podlegać spłacie.

Struktura wiekowa zobowiązań handlowych, inwestycyjnych i leasingowych

31/12/2025	Zobowiązania			Razem
	handlowe	inwestycyjne	leasingowe	
Zobowiązania nieprzeterminowane	254,5	16,6	1 153,0	1 424,1
Zobowiązania przeterminowane				
do 30 dni	12,4	4,9	8,5	25,8
31 - 90 dni	2,2	-	19,8	22,0
91 - 180 dni	1,6	-	17,4	19,0
181 - 365 dni	3,2	-	1,9	5,1
powyżej 365 dni	2,7	-	-	2,7
Razem	276,6	21,5	1 200,6	1 498,7

31/12/2024	Zobowiązania			Razem
	handlowe	inwestycyjne	leasingowe	
Zobowiązania nieprzeterminowane	250,7	16,8	1 323,4	1 590,9
Zobowiązania przeterminowane				
do 30 dni	6,3	0,1	0,1	6,5
31 - 90 dni	2,8	-	0,9	3,7
91 - 180 dni	2,7	-	2,5	5,2
181 - 365 dni	1,8	-	0,6	2,4
powyżej 365 dni	0,7	-	-	0,7
Razem	265,0	16,9	1 327,5	1 609,4

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

Struktura wiekowa należności handlowych

	31/12/2025			31/12/2024		
	Brutto	Oczekiwane straty kredytowe	Netto	Brutto	Oczekiwane straty kredytowe	Netto
Należności nieprzeterminowane	444,3	-	444,3	492,0	(1,0)	491,0
Należności przeterminowane						
do 30 dni	45,5	(0,7)	44,8	34,5	(1,3)	33,2
31 - 90 dni	12,6	(1,0)	11,6	17,0	(3,4)	13,6
91 - 180 dni	2,9	(1,1)	1,8	13,9	(2,5)	11,4
181 - 365 dni	4,4	(1,9)	2,5	4,8	(2,1)	2,7
powyżej 365 dni	151,0	(135,2)	15,8	137,6	(131,0)	6,6
Razem	660,7	(139,9)	520,8	699,8	(141,3)	558,5

1.5 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

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

Zatwierdzając niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupa 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 MSR 21 „Skutki zmian kursów walutowych”: Brak wymienialności	1 stycznia 2025 roku

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

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

Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej poniżej przedstawione standardy oraz interpretacje nie spowodują istotnych zmian w sprawozdaniu finansowym Grupy w kolejnych okresach sprawozdawczych, z wyjątkiem zmian wynikających z MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupa 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

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 niższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE i nie weszły w życie. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej zatwierdzenie przez UE niższych standardów nie spowoduje istotnych zmian w sprawozdaniu finansowym Grupy w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Standard / Interpretacja	Data wejścia w życie
MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej”: ujawnianie informacji	1 stycznia 2027 roku
Zmiany do MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej”: ujawnianie informacji	1 stycznia 2027 roku
Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów walutowych”: Przeliczenie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji	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

Grupa 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 oczekiwaniami - Grupa będzie uprawniona w zamian za te dobra lub usługi. Przychody z tytułu umów z klientami 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 przyrzczonego 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 Grupę w miarę, jak jest ono przez nią wykonywane. Grupa 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, towarów i wyrobów gotowych 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 ryzyko i korzyści wynikające z ich własności.

Grupa dla większości umów handlowych nie stosuje terminów płatności przekraczających 12 miesięcy. W przypadku nielicznych umów Grupa stosuje terminy dłuższe, przy czym umowy te 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 Grupę przez klienta, w przypadku nie przewiezienia zleconej masy towarowej.

Grupa 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

Grupa ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składnik aktywów z tytułu umowy będący prawem Grupy do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które Grupa 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.



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Istotne szacunki w obrębie przychodów z tytułu 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 Grupy, 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,
- z prac rekultywacyjno-budowlanych, które są w trakcie akceptacji przez klienta bądź zgodnie z umową nie został jeszcze osiągnięty etap prac, który pozwala na zafakturowanie. Grupa wycenia przychody w oparciu o zakres zrealizowanych prac na dzień bilansowy oraz stawek wynikających z umów / zleceń.

Wartość rozpoznanych szacunków przychodów na dzień bilansowy jest zaprezentowana w **Nocie 5.6** niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w tabeli dotyczącej zmiany aktywów z tytułu umów z klientami.

2.1 Przychody z tytułu umów z klientami (cd.)

Struktura przychodów z tytułu umów z klientami

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

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

2025	Podmioty powiązane z Grupy PKP	Podmioty powiązane ze Skarbem Państwa	Pozostali	Razem
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	2,1	861,4	2 096,9	2 960,4
Przychody z pozostałej działalności transportowej	-	-	104,1	104,1
Przychody bocznicowe i trakcyjne	16,6	176,8	161,0	354,4
Przychody przeładunkowe	-	2,5	113,9	116,4
Przychody z tytułu usług rekultywacyjnych	6,4	-	67,6	74,0
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów	-	0,3	26,2	26,5
Pozostałe przychody	14,7	14,4	121,0	150,1
Razem	39,8	1 055,4	2 690,7	3 785,9
Termin ujmowania przychodów				
W określonym momencie	1,7	0,3	27,6	29,6
Przez okres	38,1	1 055,1	2 663,1	3 756,3
Razem	39,8	1 055,4	2 690,7	3 785,9

2024	Podmioty powiązane z Grupy PKP	Podmioty powiązane ze Skarbem Państwa	Pozostali	Razem
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	4,4	1 127,0	2 475,5	3 606,9
Przychody z pozostałej działalności transportowej	-	-	104,6	104,6
Przychody bocznicowe i trakcyjne	13,9	176,5	165,5	355,9
Przychody przeładunkowe	-	7,5	119,4	126,9
Przychody z tytułu usług rekultywacyjnych	4,7	-	46,8	51,5
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów	-	-	57,6	57,6
Pozostałe przychody	20,2	12,7	124,1	157,0
Razem	43,2	1 323,7	3 093,5	4 460,4
Termin ujmowania przychodów				
W określonym momencie	1,5	-	59,4	60,9
Przez okres	41,7	1 323,7	3 034,1	4 399,5
Razem	43,2	1 323,7	3 093,5	4 460,4

Informacje geograficzne

Grupa definiuje obszar geograficzny działalności gospodarczej jako miejsce siedziby odbiorcy usługi, a nie kraj wykonania usługi. Głównym obszarem geograficznym działalności Grupy jest Polska. Poniżej przedstawiono przychody z tytułu umów z klientami Grupy od klientów zewnętrznych w rozbiu na miejsce ich siedziby:

	2025	2024
Polska	2 721,5	3 244,3
Czechy	493,7	464,1
Niemcy	204,7	317,3
Włochy	65,3	69,5
Dania	38,7	42,5
Słowacja	34,6	54,4
Pozostałe kraje	227,4	268,3
Razem	3 785,9	4 460,4

2.1 Przychody z tytułu umów z klientami (cd.)

Aktywa trwałe z wyłączeniem instrumentów finansowych i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w rozbiu na lokalizacje

	2025	2024
Polska	3 779,4	3 704,0
Czechy	444,4	583,5
Pozostałe kraje	9,6	11,2
Razem	4 233,4	4 298,7

Informacje o wiodących klientach

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku przychody od żadnego z klientów Grupy nie przekroczyły 6% sumy przychodów z tytułu umów z klientami.

2.2 Koszty operacyjne

Zużycie energii i paliwa trakcyjnego

	2025	2024
Zużycie paliwa trakcyjnego	(90,5)	(110,1)
Zużycie elektrycznej energii trakcyjnej	(472,0)	(501,8)
Razem	(562,5)	(611,9)

Pozostałe usługi

	2025	2024
Usługi remontowe i utrzymania składników majątku trwałego	(86,5)	(92,2)
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	(70,8)	(85,3)
Usługi telekomunikacyjne	(6,1)	(6,4)
Usługi prawne, doradcze i podobne	(15,8)	(12,6)
Usługi informatyczne	(60,2)	(59,8)
Usługi przeładunkowe	(21,2)	(32,0)
Usługi rekultywacyjne	(46,2)	(28,4)
Usługi manewrowe, trakcyjne i rewidenckie	(44,5)	(44,4)
Pozostałe usługi	(51,8)	(40,8)
Razem	(403,1)	(401,9)

Koszty świadczeń pracowniczych

	2025	2024
Wynagrodzenia	(1 219,6)	(1 452,0)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(256,9)	(307,6)
Koszty odpisów na ZFŚS	(34,9)	(40,3)
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	(34,6)	(82,7)
Świadczenia po okresie zatrudnienia	(6,8)	(7,8)
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	(12,2)	90,8
Razem	(1 565,0)	(1 799,6)

Pozostałe koszty

	2025	2024
Zużycie paliwa nietrakcyjnego	(21,7)	(24,8)
Zużycie energii elektrycznej, gazu i wody	(48,3)	(57,7)
Zużycie materiałów	(78,8)	(82,4)
Podatki i opłaty	(41,7)	(43,2)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(19,5)	(37,6)
Podróże służbowe	(28,3)	(32,2)
Pozostałe	(33,1)	(30,3)
Razem	(271,4)	(308,2)

2.2 Koszty operacyjne (cd.)

Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości

	2025	2024
Amortyzacja taboru kolejowego	(222,5)	(650,9)
Amortyzacja pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(45,9)	(59,9)
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	(128,0)	(137,2)
Amortyzacja aktywów niematerialnych	(7,4)	(8,7)
(Związane) / rozwiązane odpisy z tytułu utraty wartości:		
Tabor kolejowy ¹⁾	177,5	(2 016,7)
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe ¹⁾	(9,0)	(105,8)
Prawa do użytkowania aktywów ¹⁾	(8,4)	(11,1)
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7,7	-
Aktywa niematerialne	(0,4)	(0,8)
Razem	(236,4)	(2 991,1)

¹⁾ Pozycje zostały opisane w **Nocie 5.1** oraz **Nocie 5.2** niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

2.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	2025	2024
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	40,3	7,7
Rozwiązane odpisy aktualizujące należności handlowe	5,7	2,0
Rozwiązane odpisy aktualizujące rozrachunki z tytułu VAT	-	4,1
Kary i odszkodowania	17,3	9,3
Rozwiązane pozostałe rezerwy	6,6	12,4
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	4,5	4,5
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	-	0,6
Dotacje	5,9	6,7
Inne	8,8	11,6
Pozostałe przychody operacyjne razem	89,1	58,9
Ut看zone odpisy aktualizujące należności handlowe	(6,0)	(17,0)
Ut看zone odpisy aktualizujące rozrachunki z tytułu VAT	-	(203,1)
Kary i odszkodowania	(7,1)	(9,4)
Odsetki od zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	(13,5)	(67,3)
Ut看zone rezerwy restrukturyzacyjne	(27,1)	(149,2)
Ut看zone pozostałe rezerwy	(4,7)	(6,7)
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	(2,4)	(4,4)
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	(1,8)	-
Inne	(7,2)	(4,8)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(69,8)	(461,9)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	19,3	(403,0)

2.4 Przychody i (koszty) finansowe

Przychody i (koszty) finansowe

	2025	2024
Przychody odsetkowe	14,2	10,9
Przychody z tytułu dywidend	0,1	0,1
Inne	0,1	0,1
Przychody finansowe razem	14,4	11,1
Koszty odsetkowe	(99,0)	(153,0)
Rozliczenie dyskonta z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	(29,9)	(33,5)
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	(3,6)	(0,5)
Utworzone odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji	(0,1)	-
Inne	(0,6)	(0,9)
Koszty finansowe razem	(133,2)	(187,9)
Przychody i (koszty) finansowe	(118,8)	(176,8)

3. Noty objaśniające 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 ich 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 Grupa 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 kompensacji, jeżeli występuje możliwość 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



Grupa 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 2025 roku Grupa ujęła składnik aktywów od strat podatkowych w wysokości 144,4 milionów złotych dotyczących głównie strat podatkowych osiągniętych przez Jednostkę dominującą w latach 2024-2025. Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2025 roku Jednostka dominująca rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego w odniesieniu do nieodliczonych kosztów finansowania dłużnego podlegających ograniczeniu

w zaliczeniu do kosztów uzyskania przychodów zgodnie z art. 15c ustawy o CIT, w kwocie 23,4 milionów złotych.

Aktualne prognozy finansowe Jednostki dominującej wskazują, że w najbliższych latach osiągnie ona zysk do opodatkowania na poziomie umożliwiającym odliczenie przedmiotowych strat podatkowych oraz pozostałego do rozliczenia limitu kosztów finansowania dłużnego.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa dokonała obniżenia wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych spółek PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. oraz Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o. w łącznej wysokości 3,3 milionów złotych.

3.1 Podatek dochodowy (cd.)

Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	2025	2024
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie podatkowe	(16,5)	(15,5)
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	(0,3)	(0,8)
Odroczony podatek dochodowy		
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	(5,5)	488,2
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	(22,3)	471,9

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 przyszłych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach

	2025	2024
Podatek odroczony od wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,8)	(1,1)
Podatek odroczony od zysków / (strat) aktuarialnych dotyczących świadczeń pracowniczych	9,5	6,0
Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego jednostek zagranicznych ujęte w pozostałych całkowitych dochodach ¹⁾	(2,3)	3,2
Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	6,4	8,1

¹⁾ Pozycja prezentowana w ramach kapitału własnego jako różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych.

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	2025	2024
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	61,7	(2 884,5)
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	(11,7)	548,1
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami według przepisów podatkowych, w tym:		
Rozwiązanie niepodatkowych rezerw i odpisów aktualizujących	2,1	1,2
Wycena MPW	(0,3)	(0,1)
Inne	2,3	1,6
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów według przepisów podatkowych, w tym:		
PFRON	(4,8)	(5,3)
Utworzenie niepodatkowych rezerw i odpisów aktualizujących	(1,1)	(3,1)
Trwałe różnice w kosztach związanych z rzeczowymi aktywami trwałymi	(0,5)	(0,5)
Koszty reprezentacji	(0,5)	(0,3)
Kary i odszkodowania	(0,9)	(1,2)
Podatek VAT i inne zobowiązania publicznoprawne	(2,8)	(39,1)
Pozostałe	(1,2)	(4,6)
Efekt zawiązania / (rozwiązania) odpisu na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych	(3,3)	(26,2)
Efekt zastosowania różnych stawek podatkowych	2,5	2,0
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	(0,6)	(0,6)
Inne	(1,5)	-
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	(22,3)	471,9
Efektywna stawka podatkowa	36,1%	16,4%

Stawki podatku dochodowego od osób prawnych obowiązujące w Grupie Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w latach 2024 - 2025 wynosily: w Polsce 19%, w Czechach 21% oraz na Węgrzech 9%.

3.1 Podatek dochodowy (cd.)

Stan aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego podlegają kompensacie na poziomie sprawozdań finansowych każdej spółki z Grupy i w związku z tym w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym prezentuje się następujące wartości:

	31/12/2025	31/12/2024
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	648,6	676,6
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(53,1)	(82,0)
Razem	595,5	594,6

Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego przed kompensatą

2025	1/01/2025	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego	31/12/2025
Różnice przejściowe dotyczące składników (zobowiązań) / aktywów z tytułu podatku odroczonego:					
Niefinansowe aktywa trwałe	329,2	(61,3)	-	(2,4)	265,5
Prawa do użytkowania aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu	(5,1)	(14,2)	-	-	(19,3)
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	66,7	(9,0)	-	-	57,7
Zapasy	(5,2)	1,5	-	-	(3,7)
Należności leasingowe	(2,3)	-	-	-	(2,3)
Należności handlowe	3,1	(2,2)	-	-	0,9
Rezerwy na świadczenia pracownicze	114,2	(8,3)	9,5	0,1	115,5
Pozostałe	30,2	7,4	(0,8)	-	36,8
Niewykorzystane straty podatkowe	63,8	80,6	-	-	144,4
Razem	594,6	(5,5)	8,7	(2,3)	595,5

2024	1/01/2024	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego	31/12/2024
Różnice przejściowe dotyczące składników (zobowiązań) / aktywów z tytułu podatku odroczonego:					
Niefinansowe aktywa trwałe	(89,7)	415,6	-	3,3	329,2
Prawa do użytkowania aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu	(2,0)	(3,1)	-	-	(5,1)
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	25,0	41,7	-	-	66,7
Zapasy	(7,5)	2,3	-	-	(5,2)
Należności leasingowe	(1,9)	(0,4)	-	-	(2,3)
Należności handlowe	(1,1)	4,2	-	-	3,1
Rezerwy na świadczenia pracownicze	142,6	(34,3)	6,0	(0,1)	114,2
Pozostałe	8,4	22,9	(1,1)	-	30,2
Niewykorzystane straty podatkowe	24,5	39,3	-	-	63,8
Razem	98,3	488,2	4,9	3,2	594,6

Analiza zapadalności aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych i kosztów finansowania dłużnego

Terminy wygaśnięcia strat podatkowych i kosztów finansowania dłużnego, od których ujęto na dzień 31 grudnia 2025 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego

Rok	2027	2028	2029	2030	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	5,7	159,9	372,1	222,2	759,9
Koszty finansowania dłużnego	-	33,8	89,1	-	122,9
Razem	5,7	193,7	461,2	222,2	882,8

Terminy wygaśnięcia strat podatkowych i kosztów finansowania dłużnego, od których ujęto na dzień 31 grudnia 2024 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego

Rok	2027	2028	2029	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	5,7	167,8	162,1	335,6
Koszty finansowania dłużnego	-	33,8	89,1	122,9
Razem	5,7	201,6	251,2	458,5

3.1 Podatek dochodowy (cd.)

Straty podatkowe i koszty finansowania dłużnego nieujęte w kalkulacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Kwota strat podatkowych nieujętych w kalkulacji aktywów z tytułu odroczonego podatku wynika ze strat podatkowych od następujących spółek:

	31/12/2025	31/12/2024
PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji	115,5	115,5
PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o.	26,9	11,3
AWT CFT a.s.	3,7	3,7
PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w likwidacji	3,7	3,6
Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.	1,5	-
PKP CARGO INTERNATIONAL HU Zrt.	0,1	0,1
Razem	151,4	134,2

Terminy wygaśnięcia strat podatkowych i kosztów finansowania dłużnego, od których nie ujęto na dzień 31 grudnia 2025 roku aktywów z tytułu podatku odroczonego

Rok	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	72,7	46,5	1,6	2,6	21,6	6,4	151,4
Koszty finansowania dłużnego	-	10,5	-	-	-	-	10,5
Razem	72,7	57,0	1,6	2,6	21,6	6,4	161,9

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

Rok	2025	2026	2027	2028	2029	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	72,7	46,5	1,6	7,5	5,9	134,2
Koszty finansowania dłużnego	-	10,5	-	-	-	10,5
Razem	72,7	57,0	1,6	7,5	5,9	144,7

4. Noty objaśniające dotyczące zadłużenia i kapitału własnego

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia

Stosowane zasady rachunkowości
<p>Kredyty bankowe i pożyczki ujmuje 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.</p> <p>Zobowiązanie z tytułu leasingu wycenia się w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie, które obejmują:</p> <ul style="list-style-type: none"> stałe opłaty leasingowe, w tym zasadniczo stałe opłaty; zmiennie 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. <p>Bieżąca wartość przyszłych płatności z tytułu leasingu obliczana jest z zastosowaniem stopy procentowej leasingu. W przypadku, gdy stopy procentowej leasingu nie można łatwo ustalić, Grupa stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy dla danej umowy leasingowej.</p> <p>Po początkowym ujęciu Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. <p>Grupa 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:</p> <ul style="list-style-type: none"> leasingów krótkoterminowych tj. leasingów, w przypadku których okres obowiązywania umowy jest nie dłuższy niż 12 miesięcy i nie zawierają opcji kupna; leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość. Grupa uznaje za składniki o niskiej wartości te aktywa, które nowe nie przekraczają kwoty 25 tysięcy złotych. <p>W przypadku zastosowania zwolnień, o których mowa powyżej, Grupa rozpoznaje płatności leasingowe jako koszt zgodnie z metodą liniową przez okres leasingu lub według innej metody, jeżeli lepiej odzwierciedla ona korzyści uzyskiwane przez Grupę.</p>

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia (cd.)



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

a) stopy dyskonta

Grupa dyskontuje opłaty leasingowe z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić, w przeciwnym razie stosuje krańcową stopę procentową. Krańcowa 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 oraz sytuacji finansowej poszczególnych spółek, w których zostały zidentyfikowane umowy leasingowe.

b) okresu leasingu

W przypadku okresu leasingu, w tym w szczególności dla umów zawartych na czas nieokreślony, Grupa uwzględni 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 Grupy 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 Grupa ustala okres leasingu jako okres wynikający z umowy.

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

Zobowiązania z tytułu zadłużenia posiadane przez Grupę składają się z dwóch głównych kategorii: kredytów bankowych i pożyczek oraz leasingu. Umowy kredytów zawarte były głównie w PLN oraz EUR z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, finansowanie i refinansowanie planu inwestycyjnego oraz akwizycji.

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

W ramach pozycji zobowiązań z tytułu zadłużenia Grupa prezentuje również otrzymane środki z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych przeznaczone na wypłatę odpraw i innych świadczeń dla pracowników objętych zwolnieniami grupowymi.

Jednostka dominująca posiada zastaw rejestrowy na wagonach stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytu bankowego, którego wartość zobowiązań pozostała do spłaty na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 59,9 milionów złotych. Zobowiązania wynikające z przedmiotowego kredytu podlegają regularnej spłacie. Zobowiązania wynikające z pozostałych kredytów bankowych zawartych przez Jednostkę dominującą oraz PKP CARGOTABOR nie są zabezpieczone na majątku i nie mogą być aktualnie regulowane, z uwagi na objęcie układem. Zobowiązania wynikające z kredytów bankowych zawartych przez pozostałe spółki z Grupy podlegają regularnej spłacie. Łączna wartość bilansowa zobowiązań Grupy z tytułu kredytów bankowych podlegających spłacie wynosi na dzień 31 grudnia 2025 roku 67,3 milionów złotych.

Poza zobowiązaniami powstałymi przed dniem otwarcia postępowań restrukturyzacyjnych, które z uwagi na ich objęcie układem nie mogą podlegać spłacie, zgodnie z art. 252 Prawa restrukturyzacyjnego, Grupa nie posiada innych istotnych zobowiązań z tytułu kredytów, w przypadku których nie wywiązała się z płatności na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku.

Pozycje w walutach

31/12/2025	W walucie funkcjonalnej		W walucie obcej		Razem
	PLN	EUR	CZK	HUF	
Kredyty bankowe i pożyczki	923,6	439,5	-	-	1 363,1
Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	87,0	-	-	-	87,0
Leasing	1 227,6	16,7	16,7	0,2	1 261,2
Razem	2 238,2	456,2	16,7	0,2	2 711,3

31/12/2024	W walucie funkcjonalnej		W walucie obcej		Razem
	PLN	EUR	CZK	HUF	
Kredyty bankowe i pożyczki	934,6	446,0	-	-	1 380,6
Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	71,8	-	-	-	71,8
Leasing	1 319,2	38,2	22,5	0,3	1 380,2
Razem	2 325,6	484,2	22,5	0,3	2 832,6

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia (cd.)

Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia

2025	Kredyty bankowe i pożyczki	Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	Leasing	Razem
1/01/2025	1 380,6	71,8	1 380,2	2 832,6
Zaciągnięcie nowych zobowiązań	-	10,2	15,7	25,9
Modyfikacje istniejących umów	-	-	44,8	44,8
Naliczenie odsetek	23,8	8,8	66,2	98,8
Płatności z tytułu zadłużenia, w tym:				
Spłaty kapitału	(30,8)	(3,5)	(168,5)	(202,8)
Zapłacone odsetki	(5,7)	(0,3)	(59,1)	(65,1)
Kompensata	-	-	(2,0)	(2,0)
Pozostałe	(0,1)	-	(17,9)	(18,0)
Różnice kursowe ujęte w wyniku i pozostałych całkowitych dochodach	(4,6)	-	0,4	(4,2)
Różnice kursowe z przeliczenia	(0,1)	-	1,4	1,3
31/12/2025	1 363,1	87,0	1 261,2	2 711,3
Długoterminowe	410,5	-	946,1	1 356,6
Krótkoterminowe	952,6	87,0	315,1	1 354,7
Razem	1 363,1	87,0	1 261,2	2 711,3

2024	Kredyty bankowe i pożyczki	Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	Leasing	Razem
1/01/2024	1 480,3	-	1 413,5	2 893,8
Zaciągnięcie nowych zobowiązań	84,0	71,6	87,5	243,1
Modyfikacje istniejących umów	-	-	66,7	66,7
Leasing zwrotny	-	-	6,2	6,2
Koszty transakcyjne	0,5	-	-	0,5
Naliczenie odsetek	71,0	0,2	81,3	152,5
Płatności z tytułu zadłużenia, w tym:				
Spłaty kapitału	(201,0)	-	(161,1)	(362,1)
Zapłacone odsetki	(46,6)	-	(65,8)	(112,4)
Koszty transakcyjne	(0,5)	-	-	(0,5)
Pozostałe	1,0	-	(46,5)	(45,5)
Różnice kursowe ujęte w wyniku i pozostałych całkowitych dochodach	(7,8)	-	0,3	(7,5)
Różnice kursowe z przeliczenia	(0,3)	-	(1,9)	(2,2)
31/12/2024	1 380,6	71,8	1 380,2	2 832,6
Długoterminowe	678,7	-	1 112,8	1 791,5
Krótkoterminowe	701,9	71,8	267,4	1 041,1
Razem	1 380,6	71,8	1 380,2	2 832,6

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

Prezentacja w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów		2025	2024
Przychody z tytułu umów leasingu operacyjnego	Przychody z tytułu umów z klientami	45,0	57,1
Koszty z tytułu leasingu krótkoterminowego	Pozostałe usługi	(53,6)	(39,2)

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia (cd.)

Warunki umów kredytowych

Podpisane z bankami umowy nakładają na Grupę zobowiązania natury prawno-finansowej stosowane standardowo w tego rodzaju transakcjach. Kluczowymi wskaźnikami wykonania ww. zobowiązań określonych w umowach kredytowych zawartych przez Grupę 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 i Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL.

Zgodnie z postanowieniami umów zawartych przez Grupę weryfikacja spełnienia 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 2,25-4,5. 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 2025 roku warunki określone w umowach kredytowych zawartych przez Jednostkę dominującą oraz PKP CARGOTABOR nie zostały spełnione. Z uwagi na otwarcie postępowań sanacyjnych Jednostki dominującej oraz PKP CARGOTABOR 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	31/12/2025	31/12/2024
Kredyt w rachunku bieżącym	ING Bank N.V.	22/11/2028	EUR	12,7	12,8
Razem				12,7	12,8

4.2 Kapitał własny i zarządzanie kapitałem własnym

Stosowane zasady rachunkowości
Kapitał zakładowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w Statucie Jednostki dominującej.
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 Grupę rachunkowości zabezpieczeń.
Zyski zatrzymane/ (Niepokryte straty) obejmują wynik finansowy roku bieżącego, niepodzielone zyski oraz niepokryte straty z lat ubiegłych, różnice z przejścia na MSSF UE.
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych powstają w wyniku przeliczenia danych finansowych tych jednostek na walutę polską według następujących zasad:
a) pozycje aktywów i zobowiązań według kursu wymiany na koniec okresu sprawozdawczego,
b) pozycje sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych według średniego kursu wymiany w danym okresie sprawozdawczym, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Kapitał zakładowy

	31/12/2025	31/12/2024
Kapitał zakładowy składa się z:		
Akcje zwykłe - w pełni opłacone i zarejestrowane	44,8	2 239,3

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

Dodatkowo w przypadku, w którym udział PKP S.A. w kapitale zakładowym Spółki wynosi 50% lub mniej, PKP S.A. przysługuje uprawnienie osobiste do wyłącznego wskazania kandydatów na Prezesa Zarządu Jednostki dominującej. Uprawnienia osobiste PKP S.A. przysługują zawsze wtedy, gdy PKP S.A. posiada co najmniej 25% kapitału zakładowego Jednostki dominującej.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda, a na dzień 31 grudnia 2024 roku składał się z akcji zwykłych o wartości nominalnej 50 złotych każda. W pełni pokryte akcje zwykłe są równoważne pojedynczemu głosowi na walnym zgromadzeniu i posiadają prawo do dywidendy.

4.2 Kapitał własny i zarządzanie kapitałem własnym (cd.)

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z dnia 29 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy Jednostki dominującej uległ obniżeniu o kwotę 2.194,5 milionów złotych do kwoty 44,8 milionów złotych. Obniżenie kapitału zakładowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji zostało dokonane poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji Jednostki dominującej o kwotę 49 złotych przy zachowaniu niezmienionej liczby wszystkich akcji każdej serii. Kwotę uzyskaną z obniżenia kapitału zakładowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji przeznaczono na pokrycie straty z 2024 roku.

Zmiany w kapitale zapasowym i zyskach zatrzymanych

W wyniku obniżenia kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej strata wykazana w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok 2024 uległa obniżeniu do kwoty 218,2 milionów złotych. W dniu 29 grudnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto poniesionej w 2024 roku z kapitału zapasowego w kwocie 218,2 milionów złotych.

W 2025 roku zmiany w kapitale zapasowym Grupy wynikały także z uchwały z dnia 30 czerwca 2025 roku Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. w sprawie częściowego przeznaczenia na kapitał zapasowy zysku netto za rok 2024 rok oraz uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o. z dnia 30 czerwca 2025 roku, uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników CARGOTOR sp. z o.o. z dnia 30 lipca 2025 roku i uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PKP CARGO CONNECT sp. z o.o. z dnia 30 lipca 2025 roku w sprawie częściowego lub pełnego pokrycia straty poniesionej w 2024 roku z kapitału zapasowego.

Zarząd Jednostki dominującej rekomenduje przeznaczyć zysk netto za 2025 rok wykazany w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym w całości na zasilenie kapitału zapasowego.

Zarządzanie kapitałem własnym

Głównym celem zarządzania kapitałem własnym w Jednostce dominującej 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 w kasie, na rachunkach bankowych, 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

	31/12/2025	31/12/2024
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	147,6	151,9
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	282,5	433,7
Inne środki pieniężne	-	3,5
Razem	430,1	589,1
<i>w tym: Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>30,3</i>	<i>29,4</i>

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

4.4 Dodatkowe wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zmiany w kapitale obrotowym

2025	Zmiana stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	Pozostałe	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (zmiana stanu kapitału obrotowego)
Zapasy	13,3	(4,0)	-	9,3
Należności handlowe	37,7	(3,4)	(0,6)	33,7
Należności leasingowe	2,1	(1,9)	-	0,2
Pozostałe aktywa	(2,0)	(3,1)	-	(5,1)
Rezerwy	(9,6)	2,0	-	(7,6)
Zobowiązania handlowe	(3,9)	19,4	-	15,5
Zobowiązania inwestycyjne	3,2	4,3	-	7,5
Pozostałe zobowiązania	(57,2)	-	0,1	(57,1)
Kapitał obrotowy razem	(16,4)	13,3	(0,5)	(3,6)

4.4 Dodatkowe wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych (cd.)

2024	Zmiana stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	Pozostałe	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (zmiana stanu kapitału obrotowego)
Zapasy	42,5	(0,4)	-	42,1
Należności handlowe	111,0	(0,7)	0,2	110,5
Należności leasingowe	(2,5)	2,7	-	0,2
Pozostałe aktywa	25,4	(18,5)	-	6,9
Rezerwy	(112,6)	-	-	(112,6)
Zobowiązania handlowe	374,2	-	-	374,2
Zobowiązania inwestycyjne	(11,2)	17,7	-	6,5
Pozostałe zobowiązania	397,6	0,7	11,2	409,5
Kapitał obrotowy razem	824,4	1,5	11,4	837,3

Pozostałe korekty

	2025	2024
Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	(50,2)	(31,7)
Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	9,9	-
Utworzone / (rozwiązane) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości inwestycji w jednostkach wycenianych MPW	(6,1)	15,4
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	2,8	(1,7)
Pozostałe	(0,1)	(3,6)
Pozostałe korekty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(43,7)	(21,6)

Transakcje niepieniężne

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku główne transakcje niepieniężne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych przedstawiały się następująco:

- Kompensata wzajemnych rozrachunków

W 2025 roku Grupa dokonała kompensaty należności handlowych z zobowiązaniami z tytułu leasingu w kwocie 2,0 milionów złotych oraz należności handlowych z zobowiązaniami z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 1,4 milionów złotych, natomiast łączna wartość kompensat w 2024 roku wynosiła 0,7 miliona złotych.

- Zmiana przeznaczenia składników taboru kolejowego

W momencie podjęcia decyzji o likwidacji księgowej składnika taboru kolejowego jego wartość rezydualna ujmowana jest w pozycji zapasów. W 2025 roku Grupa dokonała zmiany przeznaczenia składników taboru o łącznej wartości 5,2 milionów złotych, natomiast w roku 2024 wartość rezydualna taboru kolejowego ujęta w pozycji zapasów wynosiła 0,4 miliona złotych.

- Modyfikacja umów leasingu i zaciągnięcie nowych zobowiązań

Informacja o zmianach w zakresie umów leasingowych w okresie 2025 i 2024 roku wynikających z zaciągnięcia nowych lub modyfikacji istniejących zobowiązań leasingowych zostały zaprezentowane w [Nocie 4.1](#) oraz [5.2](#) niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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 pomniejszona 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. Zgodnie z zawartymi umowami o dofinansowanie Grupa zobowiązana jest do zachowania trwałości projektu w rozumieniu art. 71 ust.1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1303/2013 z dnia 17 grudnia 2013 roku przez określony czas (głównie 5 lat od daty otrzymania płatności końcowej dofinansowania). W okresie trwałości projektu niedopuszczalne jest wprowadzanie istotnych modyfikacji, które mogłyby doprowadzić do zmiany pierwotnego charakteru lub warunków wdrażania operacji, skutkowałyby uzyskaniem niezależnych korzyści lub wynikałyby z zaprzestania działalności lub zbycia elementów infrastruktury. Naruszenie powyższych zasad mogłoby skutkować obowiązkiem zwrotu całości lub części otrzymanego dofinansowania. Przeprowadzone w Grupie dotychczasowe kontrole podmiotów zewnętrznych nie wykazały nieprawidłowości, które wymagały zwrotu otrzymanych do projektów dofinansowań i Grupa nie identyfikuje takich okoliczności.

W ramach rzeczowych aktywów trwałych Grupa 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. Wyjątek stanowią składniki taboru kolejowego, w przypadku których, w momencie podjęcia decyzji o ich likwidacji, wartość rezydualna ujmowana jest w pozycji zapasów.

W ramach składników taboru kolejowego Grupa 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 handlowych Grupa 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. Grupa dokonuje zmiany wartości rezydualnej w przypadku, gdy zmiana ta w istotny sposób wpływa na sprawozdanie finansowe Grupy.

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 4 i 5 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. Grupa uznaje naprawy i przeglądy okresowe na poziomach 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.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych

Grupa 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 zwolnione z opłat nie podlegają amortyzacji.

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

Stosowane zasady rachunkowości	
Szacowane okresy użytkowania, wartości rezydualne oraz metody amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego (z perspektywnym zastosowaniem wszelkich zmian w szacunkach).	
Na potrzeby kalkulacji amortyzacji Grupa stosuje następujące okresy ekonomicznego użytkowania dla poszczególnych grup aktywów trwałych:	
Nieruchomości, w tym:	
Grunty i prawa 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 Grupa 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

Grupa 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 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku weryfikacja okresów ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych nie wykazała konieczności istotnych zmian dotychczas stosowanych stawek amortyzacyjnych.

Wartość rezydualna taboru

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Jednostka dominująca przeprowadziła weryfikację wartości rezydualnej taboru kolejowego. W związku z odnotowanymi zmianami cen złomu osiąganymi przez Jednostkę dominującą w stosunku do cen obowiązujących w roku poprzednim, Jednostka dominująca zdecydowała o podwyższeniu na dzień 31 grudnia 2025 roku wartości rezydualnej taboru kolejowego.

Utrata wartości aktywów trwałych

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów trwałych, w związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa przeprowadziła testy na trwałą utratę wartości w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne zdefiniowanych na poziomie aktywów Jednostki dominującej, PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji, PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. oraz Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL, PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o., PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. oraz Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o. Wartość odzyskiwalna poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne została ustalona na podstawie wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

Głównymi przesłankami wskazującymi na konieczność przeprowadzenia testów na trwałą utratę wartości aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku były:

- trwające postępowania sanacyjne Jednostki dominującej oraz PKP CARGOTABOR, a także brak zatwierdzenia przez wierzycieli oraz sąd złożonych propozycji układowych,
- aktualizacja długoterminowych prognoz finansowych testowanych spółek,
- aktualizacja średnioważonego kosztu kapitału (WACC), uwzględniająca zmiany zarówno czynników wewnętrznych, jak i zewnętrznych,
- niższe od oczekiwanych wyniki finansowe osiągnięte w II półroczu 2025 roku wybranych spółek.

Dodatkowo, istotną przesłanką w przypadku PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. oraz Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o. było pogorszenie sytuacji finansowej tych spółek, w tym występowanie strat operacyjnych.

W dniu 9 grudnia 2025 roku został przyjęty przez Zarząd Jednostki dominującej dokument pn. „Strategia restrukturyzacyjna Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. na lata 2025-2031” („Strategia Restrukturyzacyjna”). Dokument został opracowany przez zewnętrznego Doradcę finansowego i bazuje na Planie Restrukturyzacyjnym PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

Testy zostały sporządzone przez niezależnego Doradcę finansowego oraz przygotowane z uwzględnieniem założeń przedstawionych w Strategii Restrukturyzacyjnej i Propozycjach układowych Jednostki dominującej dla wierzycieli, złożonych do Sądu w dniu 30 czerwca 2025 roku, a także na podstawie Planów Działalności Gospodarczej („PDG”) spółek zależnych, przygotowanych w oparciu o prognozy finansowe zawarte w Strategii Restrukturyzacyjnej.

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 uwzględni bieżące parametry i charakterystykę rynku (m.in. z podwyższonym poziomem rynkowych stóp procentowych), bazującą na pełnym cyklu koniunkturalnym i fundamentalnych relacjach gospodarczych.

Przy oszacowaniu wartości użytkowej zidentyfikowane zostały kluczowe czynniki ryzyka (m.in. ryzyko związane z: restrukturyzacją i procesem sanacyjnym; osiągnięciem założonych prognoz finansowych; sytuacją makroekonomiczną, ryzyka rynkowe), które zostały uwzględnione w szacunkach wartości użytkowych, 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 13,6% w ujęciu nominalnym.

Dla PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji przyjęto stopę dyskonta WACC w ujęciu nominalnym na poziomie 14,0%, która uwzględni podwyższone ryzyko specyficzne związane z trwającym postępowaniem restrukturyzacyjnym. Dla spółek niebędących w restrukturyzacji przyjęto stopę dyskonta WACC w ujęciu nominalnym na poziomie 12,9% dla PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o., 12,8% dla PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o., 10,4% dla PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. oraz 9,5% dla Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL oraz 21,9% dla Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.

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 Grupa, 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.

PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji

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

- a) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 stycznia 2026 roku do 31 grudnia 2031 roku; plan zawiera prognozy finansowe do 2031 roku, które odzwierciedlają efekt planowanych działań restrukturyzacyjnych. W teście na utratę wartości przyjęto horyzont szczegółowej prognozy zgodny z Planem Restrukturyzacyjnym;
- b) uwzględniono stopę WACC z wyższym ryzykiem specyficznym w porównaniu do poprzedniego okresu, odzwierciedlającym historyczne odchylenia w realizacji prognoz finansowych;
- c) w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2026-2031 średnioroczny wzrost przychodów z działalności operacyjnej (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 7,2% w ujęciu nominalnym;
- d) wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 19,2% rocznych przychodów z działalności operacyjnej w ujęciu nominalnym;
- e) po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w wyniku przeprowadzonego testu Grupa rozwiązała odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do Jednostki dominującej w wysokości 131,8 milionów złotych, tym samym zwiększając łączną wartość rozwiązanych w trakcie 2025 roku odpisów aktualizujących wynikających z przeprowadzonych testów do poziomu 272,3 milionów złotych.

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

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis z tytułu utraty wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Parametr	Wpływ na odpis z tyt. utraty wartości (mln zł)	
	-0,3 p.p.	+0,3 p.p.
Zmiana WACC	(117,3)	110,8
Zmiana ceny jednostkowej ¹⁾	83,4	(83,4)

¹⁾ W niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym na potrzeby analizy wrażliwości zaprezentowanej w **Nocie 5.1** przez pojęcie ceny jednostkowej należy rozumieć parametr analityczny, odzwierciedlający średni poziom cen realizowanych w danym okresie sprawozdawczym, wyrażony w przeliczeniu na jednostkę masy lub jednostkę świadczoną usługi. Parametr ten odnosi się do zagregowanych przychodów ze sprzedaży, bez rozróżnienia na poszczególne produkty lub usługi.

Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2025 roku Jednostka dominująca rozwiązała odpis z tytułu trwałej utraty wartości niewykorzystywanych w ramach działalności operacyjnej składników taboru kolejowego w wysokości 27,7 milionów złotych w związku ze wzrostem wartości rezydualnej.

Pozostałe zmiany w zakresie wysokości odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do Jednostki dominującej zaprezentowane w zestawieniu zmian stanu rzeczowych aktywów trwałych wynikają ze zmian ujętych na dzień 30 czerwca 2025 roku i obejmują:

- utworzenie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości niewykorzystywanych w ramach działalności operacyjnej składników taboru kolejowego w wysokości 19,5 milionów złotych,
- rozwiązanie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości w wysokości 16,1 milionów złotych dla wagonów w związku z zawartą umową sprzedaży wagonów, w przypadku których cena sprzedaży przewyższała ich wartość księgową.

PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji

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

- a) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowych projekcji finansowych na okres od 1 stycznia 2026 roku do 31 grudnia 2030 roku;
- b) w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2026-2030 średnioroczny wzrost przychodów z działalności operacyjnej (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 10,2% w ujęciu nominalnym;
- c) wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 4,0% rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym;
- d) 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 testowanych aktywów należących do PKP CARGOTABOR Sp. z o.o., wobec czego Grupa na dzień 31 grudnia 2025 roku dokonała rozwiązania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji w wysokości 3,0 milionów złotych (z czego kwota 1,9 milionów złotych dotyczy pozycji Praw do użytkowania aktywów).

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis z tytułu utraty wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Parametr	Wpływ na odpis z tyt. utraty wartości (mln zł)	
	-0,3 p.p.	+0,3 p.p.
Zmiana WACC	(2,1)	2,0
Zmiana ceny jednostkowej	4,0	(4,0)

GRUPA PKP CARGO INTERNATIONAL

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

- a) 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;
- b) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 stycznia 2026 roku do 31 grudnia 2035 roku; zdaniem Zarządu spółki zależnej przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięć lat jest zasadne ze względu na fakt, iż rzeczowe aktywa trwałe wykorzystywane przez PKP CARGO INTERNATIONAL a.s. mają istotnie dłuższy okres ekonomicznej użyteczności;
- c) w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2026-2035 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 4,9% w ujęciu nominalnym;
- d) wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 5,8% rocznych przychodów z działalności operacyjnej w ujęciu nominalnym;
- e) po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,0% w ujęciu nominalnym.

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

W wyniku przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku testu ustalona wartość odzyskiwalna była niższa od wartości bilansowej testowanych aktywów należących do Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL, wobec czego Grupa na dzień 31 grudnia 2025 roku rozpoznała odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL w wysokości 61,9 milionów złotych.

Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa utworzyła odpis z tytułu trwałej utraty wartości niewykorzystywanych w ramach działalności operacyjnej wagonów należących do Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL w wysokości 59,9 milionów złotych.

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis z tytułu utraty wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Parametr	Wpływ na odpis z tyt. utraty wartości (mln zł)	
	-0,3 p.p.	+0,3 p.p.
Zmiana WACC	(20,5)	19,0
Zmiana ceny jednostkowej	27,7	(28,0)

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 2026 roku do 31 grudnia 2030 roku;
- w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2026-2030 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 6,2% w ujęciu nominalnym;
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 3,3% rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym;
- po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w wyniku przeprowadzonego testu Grupa rozwiązała odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów rzeczowych należących do PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. (utworzony na dzień 30 czerwca 2025 roku) w wysokości 31,5 milionów złotych (z czego kwota 3,5 milionów złotych dotyczy pozycji Praw do użytkowania aktywów).

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis z tytułu utraty wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Parametr	Wpływ na odpis z tyt. utraty wartości (mln zł)	
	-0,3 p.p.	+0,3 p.p.
Zmiana WACC	Brak odpisu	4,0
Zmiana ceny jednostkowej	14,0	Brak odpisu

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 2026 roku do 31 grudnia 2030 roku;
- w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2026-2030 średnioroczny spadek przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie (0,8)% w ujęciu nominalnym; głównymi czynnikami wpływającymi na pogłębienie dynamiki spadkowej przychodów w 2026 jest stopniowe ograniczanie pracy na bocznicach kolejowych kopalń węgla kamiennego oraz przewidywany spadek transportów węgla pomiędzy kopalniami a elektrowniami/elektrociepłowniami oraz ograniczenie kontraktów;
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 8,7% rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym;
- po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 1,8% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową testowanych aktywów należących do PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o., wobec czego Grupa na dzień 31 grudnia 2025 roku nie rozpoznała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do 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 aktywów należących do PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.

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

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 2026 roku do 31 grudnia 2035 roku, 10-letni horyzont prognoz został przyjęty ze względu na długoterminowy charakter inwestycji zrealizowanej przez PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. oraz związaną z nią konieczność uwzględnienia procesu osiągnięcia przez terminal docelowej skali operacyjnej;
- w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2026-2035 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 9,9% w ujęciu nominalnym;
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 9,4% 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 na dzień 31 grudnia 2025 roku testu ustalona wartość odzyskiwalna była niższa od wartości bilansowej testowanych aktywów należących do PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o., wobec czego Grupa na dzień 31 grudnia 2025 roku rozpoznała odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. w wysokości 13,8 milionów złotych (z czego kwota 9,9 milionów złotych została ujęta w pozycji Praw do użytkowania aktywów).

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis z tytułu utraty wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Parametr	Wpływ na odpis z tyt. utraty wartości (mln zł)	
	-0,3 p.p.	+0,3 p.p.
Zmiana WACC	(3,8)	3,6
Zmiana ceny jednostkowej	2,2	(2,2)

Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.

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

- zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane w oparciu o szczegółowe projekcje finansowe na okres od 1 stycznia 2026 do 31 grudnia 2030 roku;
- w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2026-2030 średnioroczny wzrost przychodów z działalności operacyjnej (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 14,7% w ujęciu nominalnym;
- z uwagi na problemy z płynnością, spółka nie zakłada ponoszenia nakładów inwestycyjnych w okresie prognozy, poza 2026 i 2027 rokiem;
- po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku testu ustalona wartość odzyskiwalna była niższa od wartości bilansowej testowanych aktywów należących do Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o., wobec czego Grupa na dzień 31 grudnia 2025 roku rozpoznała odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o. w wysokości 5,8 milionów złotych (z czego kwota 0,5 miliona złotych została ujęta w pozycji Praw do użytkowania aktywów).

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 zmniejszenia lub zwiększenia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.



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

Zmiana stanu taboru kolejowego i pozostałych rzeczowych aktywów trwałych

2025	Tabor kolejowy	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe					Razem
		Nieruchomości	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	
Wartość brutto							
1/01/2025	7 929,0	1 044,1	499,3	122,4	47,1	92,0	1 804,9
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Naprawy okresowe taboru	-	-	-	-	-	286,4	286,4
Pozostałe nabycie	-	-	-	-	-	70,1	70,1
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	2,2	-	-	-	2,2
Rozliczenie środków trwałych w budowie	333,8	14,2	5,9	3,7	1,0	(358,6)	(333,8)
Dotacja do aktywów trwałych	-	-	-	-	-	(26,4)	(26,4)
Sprzedaż (w tym leasing zwrotny)	(3,0)	(0,1)	(2,4)	(3,2)	-	-	(5,7)
Likwidacja	(196,4)	(1,8)	(9,3)	-	(0,4)	(0,2)	(11,7)
Przeklasyfikowanie do APS	(458,9)	(90,2)	-	-	-	-	(90,2)
Różnice kursowe z przeliczenia	22,4	4,3	1,4	1,3	-	0,7	7,7
Pozostałe	-	-	-	-	-	(1,9)	(1,9)
31/12/2025	7 626,9	970,5	497,1	124,2	47,7	62,1	1 701,6
Skumulowane umorzenie							
1/01/2025	(3 608,1)	(412,5)	(407,3)	(100,1)	(41,8)	-	(961,7)
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Koszty amortyzacji	(222,5)	(26,8)	(13,5)	(5,1)	(0,5)	-	(45,9)
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	(1,5)	-	-	-	(1,5)
Sprzedaż (w tym leasing zwrotny)	2,3	-	2,4	3,2	-	-	5,6
Likwidacja	189,2	1,3	9,2	-	0,4	-	10,9
Przeklasyfikowanie do APS	327,3	20,9	-	-	-	-	20,9
Różnice kursowe z przeliczenia	(11,1)	(1,5)	(1,0)	(1,0)	-	-	(3,5)
Pozostałe	-	(0,5)	(0,8)	(0,2)	(0,2)	-	(1,7)
31/12/2025	(3 322,9)	(419,1)	(412,5)	(103,2)	(42,1)	-	(976,9)
Skumulowana utrata wartości							
1/01/2025	(2 182,1)	(58,5)	(41,6)	(3,7)	(3,6)	(2,3)	(109,7)
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Ujęcie odpisu	(168,5)	(8,1)	(1,7)	(0,4)	-	-	(10,2)
Rozwiązanie odpisu	346,0	(1,6)	0,8	-	-	2,0	1,2
Likwidacja	5,1	0,3	-	-	-	-	0,3
Przeklasyfikowanie do APS	9,2	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	(0,5)	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	6,7	0,2	(0,1)	-	(2,0)	4,8
31/12/2025	(1 990,8)	(61,2)	(42,3)	(4,2)	(3,6)	(2,3)	(113,6)
Wartość netto							
1/01/2025	2 138,8	573,1	50,4	18,6	1,7	89,7	733,5
31/12/2025	2 313,2	490,2	42,3	16,8	2,0	59,8	611,1

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

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	7 777,0	1 056,8	504,4	105,8	49,0	66,1	1 782,1
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Naprawy okresowe taboru	-	-	-	-	-	396,3	396,3
Pozostałe nabycie	-	-	-	-	-	36,2	36,2
Wykup przedmiotu leasingu	50,2	-	2,9	10,6	-	-	13,5
Rozliczenie środków trwałych w budowie	374,5	6,5	16,3	9,6	1,1	(408,0)	(374,5)
Dotacja do aktywów trwałych	(18,7)	-	-	-	-	(8,1)	(8,1)
Sprzedaż (w tym leasing zwrotny)	(15,0)	(0,1)	(12,1)	(1,7)	(0,2)	-	(14,1)
Likwidacja	(196,8)	(1,0)	(10,4)	(0,3)	(2,8)	(0,1)	(14,6)
Przeklasyfikowanie do APS	(21,7)	(0,4)	-	-	-	-	(0,4)
Różnice kursowe z przeliczenia	(28,4)	(6,2)	(1,8)	(1,6)	-	(0,4)	(10,0)
Pozostałe	7,9	(11,5)	-	-	-	10,0	(1,5)
31/12/2024	7 929,0	1 044,1	499,3	122,4	47,1	92,0	1 804,9
Skumulowane umorzenie							
1/01/2024	(3 169,6)	(390,0)	(399,3)	(88,3)	(42,7)	-	(920,3)
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Koszty amortyzacji	(650,9)	(32,1)	(21,4)	(4,7)	(1,7)	-	(59,9)
Wykup przedmiotu leasingu	(19,8)	-	(1,9)	(10,0)	-	-	(11,9)
Sprzedaż (w tym leasing zwrotny)	12,1	0,1	4,8	1,7	0,1	-	6,7
Likwidacja	191,7	0,8	10,3	0,3	2,8	-	14,2
Przeklasyfikowanie do APS	18,8	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	11,7	2,1	1,2	1,2	0,1	-	4,6
Pozostałe	(2,1)	6,6	(1,0)	(0,3)	(0,4)	-	4,9
31/12/2024	(3 608,1)	(412,5)	(407,3)	(100,1)	(41,8)	-	(961,7)
Skumulowana utrata wartości							
1/01/2024	(167,1)	(0,8)	(1,7)	-	-	(1,6)	(4,1)
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Ujęcie odpisu	(2 016,7)	(57,7)	(40,2)	(3,7)	(3,6)	(0,8)	(106,0)
Rozwiązanie odpisu	-	-	0,2	-	-	-	0,2
Wykorzystanie odpisu	-	-	0,1	-	-	-	0,1
Likwidacja	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Różnice kursowe z przeliczenia	2,2	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	(0,5)	-	-	-	-	-	-
31/12/2024	(2 182,1)	(58,5)	(41,6)	(3,7)	(3,6)	(2,3)	(109,7)
Wartość netto							
1/01/2024	4 440,3	666,0	103,4	17,5	6,3	64,5	857,7
31/12/2024	2 138,8	573,1	50,4	18,6	1,7	89,7	733,5

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

Po początkowym ujęciu Grupa 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 Grupa 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

Grupa stosuje liniową metodę amortyzacji. Wartość składników prawa do użytkowania aktywów rozkłada się w sposób systematyczny na przestrzeni okresu użytkowania. Okresy ekonomicznej użyteczności praw do użytkowania aktywów 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 Grupa określa, jako okres pozostały do dnia, na który prawa te 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

Grupa 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 Grupy prawo własności do bazowego składnika aktywów lub Grupa spodziewa się skorzystać z przysługującej jej opcji kupna, Grupa dokonuje amortyzacji prawa do użytkowania składnika aktywów, poczynwszy od daty rozpoczęcia aż do końca okresu ekonomicznej użyteczności tego składnika. W przeciwnym razie Grupa 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 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku weryfikacja okresów ekonomicznej użyteczności składników prawa do użytkowania aktywów nie wykazała konieczności istotnych zmian dotychczas stosowanych stawek amortyzacyjnych.

Utrata wartości aktywów trwałych

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa w wyniku przeprowadzonych testów rozpoznała odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. oraz Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o., a także rozwiązała odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. oraz PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji, co szczegółowo opisano w **Nocie 5.1** niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

5.2 Prawa do użytkowania aktywów (cd.)

Zmiana stanu praw do użytkowania aktywów

2025	Tabor kolejowy	Nieruchomości	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
1/01/2025	814,3	909,3	67,9	24,1	2,3	1 817,9
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>						
Nowe umowy leasingu	-	12,7	2,4	0,6	-	15,7
Modyfikacje umów	-	43,8	0,3	0,1	0,6	44,8
Naprawy okresowe taboru	4,4	-	-	-	-	4,4
Zwrot przedmiotu leasingu	-	(52,2)	(0,1)	(0,5)	(1,0)	(53,8)
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	(2,2)	-	-	(2,2)
Likwidacja	(0,4)	-	-	-	-	(0,4)
Przeklasyfikowanie do APS	-	(5,8)	-	-	-	(5,8)
Pozostałe	-	0,4	0,7	(0,7)	-	0,4
Różnice kursowe z przeliczenia	0,6	0,9	0,4	0,2	-	2,1
31/12/2025	818,9	909,1	69,4	23,8	1,9	1 823,1
Skumulowane umorzenie						
1/01/2025	(84,5)	(319,5)	(20,1)	(9,5)	(1,9)	(435,5)
<i>(Zwiększenia) / zmniejszenia:</i>						
Koszty amortyzacji	(44,6)	(70,5)	(9,2)	(3,3)	(0,4)	(128,0)
Zwrot przedmiotu leasingu	-	23,0	-	0,2	1,0	24,2
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	1,5	-	-	1,5
Likwidacja	0,4	-	-	-	-	0,4
Przeklasyfikowanie do APS	-	0,5	-	-	-	0,5
Pozostałe	-	(3,2)	(0,2)	0,2	-	(3,2)
Różnice kursowe z przeliczenia	(0,2)	(0,5)	(0,1)	(0,1)	-	(0,9)
31/12/2025	(128,9)	(370,2)	(28,1)	(12,5)	(1,3)	(541,0)
Skumulowana utrata wartości						
1/01/2025	-	(11,1)	-	-	-	(11,1)
<i>(Zwiększenia) / zmniejszenia:</i>						
Ujęcie odpisu	-	(4,3)	(9,5)	-	-	(13,8)
Rozwiązanie odpisu	-	1,9	3,5	-	-	5,4
Pozostałe	-	(4,6)	(0,1)	-	-	(4,7)
31/12/2025	-	(18,1)	(6,1)	-	-	(24,2)
Wartość netto						
1/01/2025	729,8	578,7	47,8	14,6	0,4	1 371,3
31/12/2025	690,0	520,8	35,2	11,3	0,6	1 257,9



5.2 Prawa do użytkowania aktywów (cd.)

2024	Tabor kolejowy	Nieruchomości	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
1/01/2024	847,0	926,4	72,2	31,3	2,0	1 878,9
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>						
Nowe umowy leasingu	71,3	5,8	1,8	8,6	-	87,5
Modyfikacje umów	0,1	64,7	1,1	0,4	0,4	66,7
Leasing zwrotny	-	-	6,2	-	-	6,2
Naprawy okresowe taboru	0,6	-	-	-	-	0,6
Zwrot przedmiotu leasingu	(9,1)	(68,4)	-	(2,4)	(0,1)	(80,0)
Wykup przedmiotu leasingu	(50,2)	-	(2,9)	(10,6)	-	(63,7)
Pozostałe	0,2	(0,5)	-	(0,2)	-	(0,5)
Różnice kursowe z przeliczenia	(45,6)	(18,7)	(10,5)	(3,0)	-	(77,8)
31/12/2024	814,3	909,3	67,9	24,1	2,3	1 817,9
Skumulowane umorzenie						
1/01/2024	(112,9)	(284,8)	(22,6)	(20,9)	(1,6)	(442,8)
<i>(Zwiększenia) / zmniejszenia:</i>						
Koszty amortyzacji	(44,7)	(79,1)	(9,5)	(3,5)	(0,4)	(137,2)
Zwrot przedmiotu leasingu	9,1	26,5	-	2,4	0,1	38,1
Wykup przedmiotu leasingu	19,8	-	1,9	10,0	-	31,7
Pozostałe	0,1	(0,1)	-	(0,2)	-	(0,2)
Różnice kursowe z przeliczenia	44,1	18,0	10,1	2,7	-	74,9
31/12/2024	(84,5)	(319,5)	(20,1)	(9,5)	(1,9)	(435,5)
Skumulowana utrata wartości						
1/01/2024	-	-	-	-	-	-
<i>(Zwiększenia) / zmniejszenia:</i>						
Ujęcie odpisu	-	(11,1)	-	-	-	(11,1)
31/12/2024	-	(11,1)	-	-	-	(11,1)
Wartość netto						
1/01/2024	734,1	641,6	49,6	10,4	0,4	1 436,1
31/12/2024	729,8	578,7	47,8	14,6	0,4	1 371,3

5.3 Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Stosowane zasady rachunkowości	
Grupa klasyfikuje składnik aktywów trwałych (lub grupę do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, gdy jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w jego bieżącym stanie, z uwzględnieniem jedynie normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków dla sprzedaży tego typu aktywów oraz jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna. Sprzedaż jest wysoce prawdopodobna, gdy przedstawiciele odpowiedniego poziomu kierownictwa spółki z Grupy są zdecydowani do wypełnienia planu sprzedaży składnika aktywów oraz aktywny program znalezienia nabywcy i zakończenia planu został rozpoczęty.	
Grupa wycenia składnik aktywów trwałych zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Ewentualną różnicę pomiędzy wartością bilansową, a niższą od niej wartością godziwą, Grupa odnosi w koszty, jako odpisy aktualizujące.	

Zmiana stanu aktywów trwałych klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

2025	Tabor kolejowy	Nieruchomości	Razem
Wartość brutto			
1/01/2025	-	0,3	0,3
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>			
Przeklasyfikowanie aktywów trwałych do grupy przeznaczonych do sprzedaży	122,4	74,6	197,0
Sprzedaż	(93,1)	(0,3)	(93,4)
Rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości	7,7	-	7,7
Pozostałe	2,3	-	2,3
31/12/2025	39,3	74,6	113,9

5.3 Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży (cd.)

2024	Tabor kolejowy	Nieruchomości	Razem
Wartość brutto			
1/01/2024	-	-	-
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>			
Przeklasyfikowanie aktywów trwałych do grupy przeznaczonych do sprzedaży	2,9	0,3	3,2
Sprzedaż	(2,9)	-	(2,9)
31/12/2024	-	0,3	0,3

W 2025 roku zmiany w pozycji Aktywów trwałych klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży dotyczyły zdarzeń ujawnionych w **Nocie 1.3** niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Jednostka dominująca dokonała sprzedaży wszystkich 2.829 sztuk wagonów klasyfikowanych na dzień 31 grudnia 2025 roku jako przeznaczone do sprzedaży za łączną cenę 49,5 milionów złotych netto.

W dniu 31 grudnia 2025 roku została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy Jednostką dominującą, a PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., przy udziale CARGOTOR Sp. z o.o., której przedmiotem było określenie warunków sprzedaży wszystkich należących do Jednostki dominującej udziałów (100%) w spółce CARGOTOR Sp. z o.o. Zgodnie z Umową Inwestycyjną zawarcie Umowy Sprzedaży miało nastąpić w przypadku, jeżeli ziszczą się wszystkie określone w niej warunki, tzw. warunki zamknięcia. Umowa nie stanowiła umowy przedwstępnej sprzedaży udziałów, w rozumieniu przepisu art. 389 KC i została zawarta przez strony wyłącznie w celu określenia istotnych postanowień umowy sprzedaży oraz warunków realizacji transakcji w przypadku ziszczenia się warunków zamknięcia. Przedmiotowe warunki zamknięcia miały charakter istotny, a ich spełnienie pozostawało w części poza kontrolą samej Jednostki dominującej. Do momentu spełnienia warunków zawieszających nie było możliwe zawarcie jakiegokolwiek umowy sprzedaży, a tym samym na dzień 31 grudnia 2025 roku aktywa spółki CARGOTOR Sp. z o.o. nie były dostępne do natychmiastowej sprzedaży w rozumieniu MSSF 5.

Spełnienie warunków określonych w MSSF 5 wymagających przeklasyfikowania składnika aktywów do pozycji Aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży nastąpiło w styczniu 2026 roku. W następstwie spełnienia warunków zawieszających, w dniu 16 stycznia 2026 roku Jednostka dominująca zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce CARGOTOR Sp. z o.o. za cenę 28,8 milionów złotych.

5.4 Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (MPW)

Szczegółowe informacje o jednostkach wycenianych MPW

	Wartość bilansowa	
	31/12/2025	31/12/2024
COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	1,4	0,5
Terminale Przeładunkowe Sławków - Medyka Sp. z o.o.	9,2	-
Transgaz S.A.	2,1	7,4
PKP CARGO CONNECT GmbH	2,5	3,0
PKP CARGO INTERNATIONAL SK s.r.o.	2,2	2,3
PKP CARGO INTERNATIONAL SI d.o.o.	4,2	4,8
Centralny Terminal Multimodalny Sp. z o.o.	-	0,5
Razem	21,6	18,5

Zestawienie zmian inwestycji w jednostkach wycenianych MPW

	2025	2024
Stan na początek okresu sprawozdawczego	18,5	42,7
Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych MPW	1,1	(0,9)
Zmiany kapitału własnego z tytułu dywidend	(3,8)	(8,1)
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość inwestycji w jednostkach wycenianych MPW ¹⁾	(3,1)	(15,4)
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość inwestycji w jednostkach wycenianych MPW ²⁾	9,2	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	(0,3)	0,2
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	21,6	18,5

¹⁾ Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa utworzyła odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w spółce Transgaz S.A. w wysokości 3,1 milionów złotych, a na dzień 31 grudnia 2024 roku w spółce Terminale Przeładunkowe Sławków - Medyka Sp. z o.o. w wysokości 15,4 milionów złotych.

²⁾ Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa rozwiązała odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w spółce Terminale Przeładunkowe Sławków - Medyka Sp. z o.o. w wysokości 9,2 milionów złotych.

5.4 Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (MPW) (cd.)

Podsumowanie danych finansowych dotyczących jednostek wycenianych MPW

	31/12/2025	31/12/2024
Aktywa trwałe	26,3	28,2
Aktywa obrotowe	56,7	47,5
Aktywa razem	83,0	75,7
Zobowiązania długoterminowe	0,7	0,9
Zobowiązania krótkoterminowe	27,8	19,3
Zobowiązania razem	28,5	20,2
Aktywa netto	54,5	55,5
Udziały Grupy w aktywach netto jednostek wycenianych MPW	29,7	32,9
Przychody ogółem	117,1	95,8
Wynik netto za rok obrotowy	5,3	(3,6)
Udziały Grupy w wyniku jednostek wycenianych MPW	1,1	(0,8)
Udziały Grupy w całkowitych dochodach jednostek wycenianych MPW	0,8	(0,6)

Aktywa netto wyliczone są jako suma poszczególnych aktywów netto wszystkich jednostek wycenianych metodą praw własności.

5.5 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. Grupa 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 Grupy.

Struktura zapasów

	31/12/2025	31/12/2024
Zapasy strategiczne	36,4	34,6
Tabor przeznaczony na części zamienne	2,2	8,0
Pozostałe zapasy	112,3	119,0
Odpisy aktualizujące	(6,5)	(3,9)
Zapasy netto	144,4	157,7

Zestawienie zmian odpisu aktualizującego wartość zapasów

	2025	2024
Stan na początek okresu sprawozdawczego	(3,9)	(3,3)
Zawiązanie	(5,6)	(4,4)
Rozwiązanie	0,7	0,1
Wykorzystanie	2,3	3,7
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	(6,5)	(3,9)

5.6 Należności handlowe

Stosowane zasady rachunkowości

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

Grupa stosuje uproszczone podejście dopuszczalne 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 Grupa dokonuje indywidualnych odpisów aktualizujących, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa 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 Grupę 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 istniejące w spółkach Grupy komórki windykacyjne. Stosowany przez Grupę 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 2022 - 2025 pochodzących z systemów finansowo-księgowych. Uzgodnienie odpisów aktualizujących należności zaprezentowano w poniższych tabelach.

Struktura należności handlowych

	31/12/2025	31/12/2024
Należności handlowe ¹⁾	660,7	699,8
Odpis aktualizujący należności	(139,9)	(141,3)
Razem	520,8	558,5
Aktywa długoterminowe	1,9	0,2
Aktywa krótkoterminowe	518,9	558,3
Razem	520,8	558,5

¹⁾ Pozycja obejmuje aktywa z tytułu umów z klientami w wysokości 24,0 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 19,2 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Uzgodnienie odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

	Oczekiwane straty kredytowe					
	2025			2024		
	bez utraty wartości	z utratą wartości	Razem	bez utraty wartości	z utratą wartości	Razem
Stan na początek okresu sprawozdawczego	(4,8)	(136,5)	(141,3)	(1,4)	(129,3)	(130,7)
Zawiązanie	-	(6,0)	(6,0)	(3,4)	(13,6)	(17,0)
Rozwiązanie	2,6	3,1	5,7	-	2,0	2,0
Wykorzystanie	-	3,0	3,0	-	1,8	1,8
Wycena bilansowa	-	0,9	0,9	-	(0,2)	(0,2)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	-	(2,2)	(2,2)	-	2,8	2,8
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	(2,2)	(137,7)	(139,9)	(4,8)	(136,5)	(141,3)

5.6 Należności handlowe (cd.)

Zmiany wartości bilansowej brutto należności handlowych

	2025			2024		
	bez utraty wartości	z utratą wartości	Razem	bez utraty wartości	z utratą wartości	Razem
Stan na początek okresu sprawozdawczego	554,9	144,9	699,8	669,1	131,1	800,2
Powstałe	4 494,5	-	4 494,5	4 811,0	0,1	4 811,1
Odsetki naliczone	3,7	0,5	4,2	4,1	0,2	4,3
Spisane	(0,1)	(3,0)	(3,1)	-	(1,9)	(1,9)
Spłacone	(4 536,1)	(3,3)	(4 539,4)	(4 904,5)	(2,1)	(4 906,6)
Przeniesione	(5,5)	5,5	-	(20,1)	20,1	-
Wycena bilansowa	(0,1)	(0,9)	(1,0)	(0,6)	0,2	(0,4)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	3,5	2,2	5,7	(4,1)	(2,8)	(6,9)
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	514,8	145,9	660,7	554,9	144,9	699,8

Aktywa z tytułu umów z klientami

	2025	2024
Stan na początek okresu sprawozdawczego	19,2	35,7
Ujęcie przychodu przed wystawieniem dokumentu sprzedaży	23,9	19,3
Reklasyfikacja do należności	(19,4)	(34,8)
Różnice kursowe z przeliczenia	0,3	(1,0)
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	24,0	19,2

5.7 Pozostałe aktywa

Stosowane zasady rachunkowości	
Polityka rachunkowości w zakresie instrumentów finansowych została opisana w Nocie 6 niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.	
Jako pozostałe aktywa Grupa prezentuje głównie czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, które ustalone są w wysokości poniesionych wydatków, jakie dotyczą przyszłych okresów i spowodują w przyszłości wpływ do Grupy korzyści ekonomicznych. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu.	
Pozostałe należności obejmują głównie należności publicznoprawne, które 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 składników aktywów niematerialnych. Grupa stosuje liniową metodę amortyzacji. Dla składników aktywów niematerialnych stosuje okresy ekonomicznej użyteczności w przedziale od 2 lat do 10 lat. 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 Jednostka dominująca posiadała niuregulowane 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 znajduje przepisy ustawy o VAT, zgodnie z którymi, w przypadku niuregulowania 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 dni od dnia upływu terminu płatności. Ze względu na powyższe zapisy Jednostka dominująca w 2024 roku dokonała korekty odliczonej kwoty podatku VAT naliczonego z faktur niuregulowanych na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania sanacyjnego. Z uwagi na wysokie prawdopodobieństwo braku możliwości ponownego odliczenia VAT naliczonego (ze względu na trwające postępowanie sanacyjne) na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku został rozpoznany odpis aktualizujący wartość należności z tytułu VAT naliczonego od faktur niuregulowanych na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania sanacyjnego.

5.7 Pozostałe aktywa (cd.)

Struktura pozostałych aktywów

	31/12/2025	31/12/2024
Aktywa finansowe		
Udziały w jednostkach nienotowanych	19,4	9,5
Aktywa niefinansowe		
Koszty rozliczane w czasie		
Przedpłaty na zakup energii elektrycznej	23,1	23,0
Ubezpieczenia	8,9	8,8
Usługi informatyczne	5,4	7,7
Wykup świadczeń przejazdowych	7,7	5,4
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	3,1	2,5
Nieruchomości inwestycyjne	4,7	5,0
Zaliczki na zakup niefinansowych aktywów trwałych	3,7	0,6
Inne	4,3	4,8
Pozostałe należności		
Rozrachunki z tytułu podatku VAT ¹⁾	51,1	59,2
Rozrachunki z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia, gwarancje)	20,3	19,8
Należności z tytułu podatku dochodowego	1,1	5,7
Inne	5,3	3,8
Aktywa niematerialne		
Licencje	14,4	17,4
Inne aktywa niematerialne	0,7	0,7
Aktywa niematerialne w trakcie dostosowywania	7,2	9,1
Razem	180,4	183,0
Aktywa długoterminowe	49,0	46,1
Aktywa krótkoterminowe	131,4	136,9
Razem	180,4	183,0

¹⁾ Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku pozycja obejmuje odpis aktualizujący należności z tytułu VAT w kwocie 199,0 milionów złotych dotyczący VAT naliczonego od faktur nieuregulowanych na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania sanacyjnego Jednostki dominującej, w związku z zastosowaniem regulacji tzw. ulgi na złe długi w VAT.

5.8 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 Grupa dokonuje wyceny odsetek należnych kontrahentowi w związku z opóźnieniami w realizacji płatności swoich zobowiązań. Na tym etapie weryfikacji podlegają również przypadki, w których kontrahent ma prawo do obciążenia Grupy odsetkami, jednak dotychczas z tego prawa nie korzystał. W takich przypadkach Grupa dokonuje oceny prawdopodobieństwa wypływu środków pieniężnych i na tej podstawie decyduje o ujęciu przedmiotowych zobowiązań.

Struktura zobowiązań handlowych

	31/12/2025	31/12/2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 086,9	1 099,5
Zobowiązania z tytułu odsetek	86,9	91,0
Rozliczenia międzyokresowe bierne	44,4	31,6
Razem	1 218,2	1 222,1
Zobowiązania długoterminowe	1,6	2,1
Zobowiązania krótkoterminowe	1 216,6	1 220,0
Razem	1 218,2	1 222,1

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

Struktura zobowiązań inwestycyjnych

	31/12/2025	31/12/2024
Zobowiązania inwestycyjne dotyczące taboru kolejowego	126,1	132,7
Zobowiązania inwestycyjne dotyczące nieruchomości	12,2	1,4
Pozostałe	10,6	11,6
Razem	148,9	145,7
Zobowiązania długoterminowe	6,9	2,8
Zobowiązania krótkoterminowe	142,0	142,9
Razem	148,9	145,7

5.10 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Stosowane zasady rachunkowości

Grupa zapewnia zatrudnionym pracownikom długoterminowe świadczenia w okresie zatrudnienia (nagrody jubileuszowe) oraz świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy emerytalne i rentowe, świadczenia przejazdowe i świadczenia z ZFŚS 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. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z powyższych tytułów w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Pracownikom przysługują również świadczenia po okresie zatrudnienia w postaci świadczeń socjalnych z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych oraz kolejowych ulg przejazdowych. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupa 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.

5.10 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (cd.)

ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wycenę aktuarialną rezerw na świadczenia pracownicze dla Jednostki dominującej oparto o następujące podstawowe założenia:

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

Udział Jednostki dominującej w wartości rezerw Grupy na świadczenia pracownicze, wycenianych metodami aktuarialnymi, wynosił około 84%.

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 tę przeprowadzono zmieniając jedynie wartość jednej zmiennej, przy jednoczesnym braku zmian pozostałych założeń.

Analiza wrażliwości wartości rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

	31/12/2025	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	179,4	(2,6)	2,6	2,1	(2,1)	(2,0)	2,1
Odprawy emerytalne i rentowe	149,5	(2,0)	2,1	1,7	(1,7)	(1,2)	1,2
Odprawy pośmiertne	4,3	(0,1)	0,1	0,1	(0,1)	(0,1)	0,1
ZFŚS	203,8	(8,0)	8,6	7,1	(6,7)	(0,7)	0,7
Świadczenia przejazdowe	22,9	(0,7)	0,8	0,6	(0,6)	(0,1)	0,1
Razem	559,9	(13,4)	14,2	11,6	(11,2)	(4,1)	4,2

	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	193,2	(2,7)	2,8	2,4	(2,3)	(2,2)	2,2
Odprawy emerytalne i rentowe	158,5	(2,1)	2,2	1,8	(1,8)	(1,3)	1,3
Odprawy pośmiertne	4,5	(0,1)	0,1	0,1	(0,1)	(0,1)	0,1
ZFŚS	178,7	(6,6)	7,0	5,7	(5,4)	(0,5)	0,6
Świadczenia przejazdowe	23,2	(0,7)	0,7	0,6	(0,6)	(0,1)	0,1
Razem	558,1	(12,2)	12,8	10,6	(10,2)	(4,2)	4,3

5.10 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (cd.)

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze

	Odprawy emerytalne i rentowe	Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	Świadczenia przejazdowe	Odprawy pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Pozostałe świadczenia pracownicze	Całkowita kwota rezerw
1/01/2025	158,5	178,7	23,2	4,5	193,2	42,0	600,1
Koszt bieżącego zatrudnienia	5,7	2,9	0,3	0,3	9,4	-	18,6
Koszt odsetkowy	7,8	10,4	1,3	0,3	10,1	-	29,9
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	18,1	32,0	(0,1)	0,2	-	-	50,2
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w rachunku wyników	-	-	-	-	11,1	-	11,1
Koszty przeszłego zatrudnienia	(7,0)	(11,3)	(0,4)	(0,1)	(5,1)	-	(23,9)
Utworzenie rezerwy	-	-	-	-	-	20,2	20,2
Rozwiązanie rezerwy	-	-	-	-	-	(13,8)	(13,8)
Świadczenia wypłacone lub należne	(33,6)	(8,9)	(1,4)	(0,9)	(39,4)	(1,6)	(85,8)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	0,1	0,2	0,3
31/12/2025	149,5	203,8	22,9	4,3	179,4	47,0	606,9
Rezerwy długoterminowe	119,3	195,0	21,6	3,6	144,7	-	484,2
Rezerwy krótkoterminowe	30,2	8,8	1,3	0,7	34,7	47,0	122,7
Razem	149,5	203,8	22,9	4,3	179,4	47,0	606,9

	Odprawy emerytalne i rentowe	Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	Świadczenia przejazdowe	Odprawy pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Pozostałe świadczenia pracownicze	Całkowita kwota rezerw
1/01/2024	245,3	150,6	26,6	6,8	271,3	48,5	749,1
Koszt bieżącego zatrudnienia	7,5	3,2	0,4	0,4	12,3	-	23,8
Koszt odsetkowy	10,2	8,8	1,3	0,3	12,9	-	33,5
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	(3,8)	38,4	(1,5)	(1,4)	-	-	31,7
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w rachunku wyników	-	-	-	-	(5,6)	-	(5,6)
Koszty przeszłego zatrudnienia	(46,3)	(14,1)	(2,3)	(0,8)	(40,5)	-	(104,0)
Utworzenie rezerwy	-	-	-	-	-	10,9	10,9
Rozwiązanie rezerwy	-	-	-	-	-	(15,9)	(15,9)
Świadczenia wypłacone lub należne	(54,4)	(8,2)	(1,3)	(0,8)	(57,1)	(1,3)	(123,1)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	(0,1)	(0,2)	(0,3)
31/12/2024	158,5	178,7	23,2	4,5	193,2	42,0	600,1
Rezerwy długoterminowe	129,0	170,2	21,8	3,8	160,3	-	485,1
Rezerwy krótkoterminowe	29,5	8,5	1,4	0,7	32,9	42,0	115,0
Razem	158,5	178,7	23,2	4,5	193,2	42,0	600,1

Pozycje ujęte w wyniku w odniesieniu do programów świadczeń pracowniczych

	31/12/2025	31/12/2024
Koszty świadczeń pracowniczych	(12,2)	90,8
Koszty finansowe	(29,9)	(33,5)
Ogółem ujęte w wyniku przed opodatkowaniem	(42,1)	57,3

5.10 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (cd.)

(Zyski) / straty aktuarialne

2025	Zmiana założeń demograficznych	Zmiana założeń finansowych	Pozostałe zmiany	Razem
Straty / (zyski) aktuarialne - świadczenia po okresie zatrudnienia				
Odprawy emerytalne i rentowe	(1,7)	6,3	13,5	18,1
Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	1,1	21,5	9,4	32,0
Świadczenia przejazdowe	0,1	1,4	(1,6)	(0,1)
Odprawy pośmiertne	(0,2)	0,2	0,2	0,2
Straty / (zyski) aktuarialne - pozostałe świadczenia długoterminowe				
Nagrody jubileuszowe	(2,8)	7,9	6,0	11,1
Razem	(3,5)	37,3	27,5	61,3

2024	Zmiana założeń demograficznych	Zmiana założeń finansowych	Pozostałe zmiany	Razem
Straty / (zyski) aktuarialne - świadczenia po okresie zatrudnienia				
Odprawy emerytalne i rentowe	(5,6)	(11,7)	13,5	(3,8)
Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	7,5	(1,5)	32,4	38,4
Świadczenia przejazdowe	0,7	(1,9)	(0,3)	(1,5)
Odprawy pośmiertne	(0,8)	(0,5)	(0,1)	(1,4)
Straty / (zyski) aktuarialne - pozostałe świadczenia długoterminowe				
Nagrody jubileuszowe	(10,0)	(13,5)	17,9	(5,6)
Razem	(8,2)	(29,1)	63,4	26,1

Analiza terminów zapadalności wypłaconych świadczeń pracowniczych

31/12/2025	Odprawy emerytalne i rentowe	Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	Świadczenia przejazdowe	Odprawy pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Pozostałe świadczenia pracownicze	Razem
do 1 roku	30,2	8,8	1,3	0,7	34,7	47,0	122,7
od 1 do 5 lat	66,0	35,9	5,2	1,8	81,6	-	190,5
powyżej 5 lat	53,3	159,1	16,4	1,8	63,1	-	293,7
Razem	149,5	203,8	22,9	4,3	179,4	47,0	606,9

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	29,5	8,5	1,4	0,7	32,9	42,0	115,0
od 1 do 5 lat	72,1	33,8	5,5	1,9	93,1	-	206,4
powyżej 5 lat	56,9	136,4	16,3	1,9	67,2	-	278,7
Razem	158,5	178,7	23,2	4,5	193,2	42,0	600,1

5.11 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, Grupa 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, Grupa ujawnia informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba że możliwość zaistnienia wpływu 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.

5.11 Pozostałe rezerwy (cd.)

Struktura pozostałych rezerw

2025	Rezerwa na rekultywację	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Razem
1/01/2025	3,3	23,5	30,9	57,7
Zawiązanie	-	27,1	5,3	32,4
Rozwiązanie	-	(1,1)	(7,8)	(8,9)
Wykorzystanie	-	(29,0)	(11,0)	(40,0)
Różnice kursowe z przeliczenia	0,1	-	-	0,1
31/12/2025	3,4	20,5	17,4	41,3
Rezerwy długoterminowe	3,2	9,5	0,2	12,9
Rezerwy krótkoterminowe	0,2	11,0	17,2	28,4
Razem	3,4	20,5	17,4	41,3

2024	Rezerwa na rekultywację	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Razem
1/01/2024	3,5	-	17,8	21,3
Zawiązanie	-	149,2	19,1	168,3
Rozwiązanie	(0,1)	(10,3)	(2,1)	(12,5)
Wykorzystanie	-	(115,4)	(3,8)	(119,2)
Różnice kursowe z przeliczenia	(0,1)	-	(0,1)	(0,2)
31/12/2024	3,3	23,5	30,9	57,7
Rezerwy długoterminowe	3,1	11,6	0,3	15,0
Rezerwy krótkoterminowe	0,2	11,9	30,6	42,7
Razem	3,3	23,5	30,9	57,7

Rezerwa na rekultywację

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

Rezerwa restrukturyzacyjna

W dniu 6 czerwca 2025 roku Zarząd Jednostki dominującej podjął Uchwałę o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych i wystąpił z wnioskiem o dokonanie czynności przekraczającej zakres zwykłego zarządu, polegającej na rozpoczęciu konsultacji z organizacjami związkowymi zamiaru przeprowadzenia w Zakładach i Centrali PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji zwolnień grupowych na podstawie ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników w związku z art. 300 Ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne. W tym samym dniu, Zarządca Jednostki dominującej wyraził zgodę na rozpoczęcie konsultacji z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi w zakresie zamiaru przeprowadzenia zwolnień grupowych w Jednostce dominującej. Założono, że zwolnienia obejmą maksymalnie 2429 pracowników w różnych grupach zawodowych i nastąpią do 30 września 2026 roku, z tym że zwolnienia grupowe w 2025 roku dotyczyłyby maksymalnie 1041 pracowników i zostałyby przeprowadzone najpóźniej do 31 lipca 2025 roku.

Podjęta uchwała wskazywała jedynie na zamiar przeprowadzenia zwolnień grupowych i rozpoczęcia procesu konsultacji ze związkami zawodowymi i nie przesądzała o ich przeprowadzeniu. W następstwie powyższych decyzji rozpoczęto konsultacje z zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w Zakładach i Centrali Jednostki dominującej, których termin zakończenia został wyznaczony na 26 czerwca 2025 roku.

Zarząd Jednostki dominującej w komunikacji prowadzonej ze stroną społeczną zaznaczał, że decyzje, co do zakresu i ostatecznej formy przeprowadzenia zwolnień grupowych, nie zostały jeszcze podjęte, a propozycje dotyczące zwolnień grupowych są prawnie wymaganym etapem opracowania planu restrukturyzacji, ale nie są ostateczne. Jednostka dominująca rozważała alternatywne scenariusze w zakresie możliwości redukcji kosztów, inne niż zwolnienia grupowe. W trakcie prowadzonych rozmów Zarząd Jednostki dominującej zaproponował Stronie Społecznej zawarcie do końca lipca 2025 – porozumienia, które skutkowałoby skróceniem obowiązywania Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Zatrudnionych przez Zakłady PKP CARGO S.A. (dalej „ZUZP”) do 31 października 2025 roku. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej odstępienie od ZUZP umożliwiłoby osiągnięcie porównywalnych efektów oszczędnościowych, jakie były zakładane przy zwolnieniach grupowych zaplanowanych na 2025 rok.

W dniu 31 lipca 2025 roku upłynął termin uzgodnienia ze związkami zawodowymi terminu skrócenia obowiązywania wypowiedzianego ZUZP. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej brak odpowiedzi od strony społecznej oznaczał brak akceptacji dla ww. propozycji, w związku z powyższym w dniu 11 sierpnia 2025 roku Zarząd Jednostki dominującej zdecydował o rozpoczęciu zapowiadanej restrukturyzacji w obszarze zatrudnienia.

W dniu 18 września 2025 roku Zarządca Jednostki dominującej podjął decyzję, poprzedzoną wcześniejszymi zgodami Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej, oraz poinformował Sędziego-komisarza, o zamiarze podjęcia doraźnych działań sanacyjnych – przeprowadzeniu zwolnień grupowych w PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji na podstawie ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników.

5.11 Pozostałe rezerwy (cd.)

W dniu 19 września 2025 roku Sędzia-komisarz wydał zarządzenie o braku sprzeciwu dla czynności związanych ze zwolnieniami grupowymi, ze wskazaniem, że Zarządca PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji może przejść do ich wykonywania. Zwolnieniami grupowymi objętych zostało 450 pracowników, a świadczenia zostały wypłacone w październiku i listopadzie 2025 roku. Pozostała na dzień 31 grudnia 2025 roku kwota rezerwy obejmuje koszty związane z obsługą i organizacją całego procesu restrukturyzacji Jednostki dominującej oraz PKP CARGOTABOR.

Inne rezerwy

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

Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej kwota pozostałych rezerw na dzień 31 grudnia 2025 roku, jak i na dzień 31 grudnia 2024 roku stanowi najlepszy szacunek kwoty, której zapłata jest prawdopodobna. Szacunek ten opiera się na najlepszej wiedzy kierownictwa, dotychczasowym doświadczeniu oraz innych czynnikach, które w danej sytuacji uznawane są za najbardziej racjonalne. W wyniku zaistnienia przyszłych zdarzeń szacunki Grupy mogą ulec zmianie w kolejnych okresach sprawozdawczych.

5.12 Pozostałe zobowiązania

Stosowane zasady rachunkowości	
Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Grupy, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wpływ 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

	31/12/2025	31/12/2024
Zobowiązania finansowe		
Cash pool	14,3	14,3
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia, gwarancje)	41,5	38,3
Zobowiązania publicznoprawne	203,1	224,8
Rozrachunki z pracownikami	96,8	167,1
Rozliczenia z tytułu VAT	230,8	236,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6,3	6,4
Pozostałe rozrachunki ¹⁾	103,2	66,1
Razem	696,0	753,2
Zobowiązania długoterminowe	0,8	0,2
Zobowiązania krótkoterminowe	695,2	753,0
Razem	696,0	753,2

¹⁾ Pozycja pozostałych rozrachunków obejmuje rozrachunki z tytułu odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w wysokości 87,9 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 49,7 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2024 roku.

6. Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Stosowane zasady rachunkowości
Grupa ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy staje się związana postanowieniami umowy instrumentu.
W momencie początkowego ujęcia Grupa 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:
a) w zamortyzowanym koszcie,
b) wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
c) wartości godziwej przez wynik finansowy.
Klasyfikacja odbywa się na podstawie:
a) modelu biznesowego Grupy w zakresie zarządzania aktywami finansowymi,
b) 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.

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

Stosowane zasady rachunkowości
<p>Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</p> <p>Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy; b) 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. <p>Do tej kategorii Grupa klasyfikuje głównie:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) należności handlowe, b) środki pieniężne i ich ekwiwalenty. <p>Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa nie posiadała aktywów finansowych o charakterze dłużnym wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody oraz wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.</p> <p>Inwestycje w instrumenty kapitałowe</p> <p>Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane są w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.</p> <p>Zobowiązania finansowe</p> <p>Grupa klasyfikuje wszystkie zobowiązania finansowe jako wyceniane w późniejszych okresach w zamortyzowanym koszcie, z wyjątkiem:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 Grupę przejmującą w ramach połączenia przedsięwzięć, do której ma zastosowanie MSSF 3. <p>Wszystkie zobowiązania finansowe posiadane przez Grupę klasyfikowane są jako wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Grupa 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.</p>

6.1 Instrumenty finansowe

Kategorie i klasy instrumentów finansowych

Aktywa finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody			
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	Nota 5.7	19,4	9,5
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Należności handlowe	Nota 5.6	520,8	558,5
Należności z tytułu sprzedaży udziałów		0,1	1,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Nota 4.3	430,1	589,1
Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9		10,2	12,3
Razem		980,6	1 170,8

Zobowiązania finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Instrumenty finansowe zabezpieczające			
Kredyty bankowe i pożyczki	Nota 4.1	422,7	434,6
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Kredyty bankowe i pożyczki	Nota 4.1	940,4	946,0
Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	Nota 4.1	87,0	71,8
Zobowiązania handlowe	Nota 5.8	1 218,2	1 222,1
Zobowiązania inwestycyjne	Nota 5.9	148,9	145,7
Cash pool	Nota 5.12	14,3	14,3
Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Nota 4.1	1 261,2	1 380,2
Razem		4 092,7	4 214,7

Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych zostały opisane w **Nocie 1.4** oraz w **Nocie 5.6** niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

6.1 Instrumenty finansowe (cd.)

Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku Grupa 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 2025 roku Grupa ustanowiła następujące instrumenty zabezpieczające:

- kredyty inwestycyjne denominowane w EUR. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane będą do stycznia 2035 roku. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego wynosiła 100,0 milionów EUR stanowiąca równowartość 422,7 milionów złotych.

Hierarchia wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej inwestycje w instrumenty kapitałowe.

	31/12/2025		31/12/2024	
	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa				
Inwestycje w instrumenty kapitałowe - udziały w spółkach nienotowanych	-	19,4	-	9,5

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 18,6 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 wyznaczonych metodą majątkową i dochodową. W metodzie tej większą wagę przyznaje się wartości wyznaczonej metodą dochodową (według niezależnego doradcy 1,5 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, Grupa nie ujawnia ich wartości godziwej. W ocenie Grupy, w przypadku aktywów finansowych oraz części zobowiązań finansowych, które nie są objęte postępowaniem restrukturyzacyjnym Jednostki dominującej i spółki PKP CARGOTABOR, ich wartość godziwa nie odbiegała istotnie od ich wartości prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W odniesieniu do zobowiązań objętych postępowaniem restrukturyzacyjnym Grupa odstąpiła od ujawnienia ich wartości godziwej z uwagi na fakt, że nie jest w stanie wiarygodnie jej ustalić. Brak możliwości wiarygodnego oszacowania wartości godziwej wynika w szczególności z:

- braku aktywnego rynku dla tego typu zobowiązań oraz brak obserwowalnych danych wejściowych umożliwiających zastosowanie technik wyceny zgodnych z MSSF 13,
- braku przedstawienia ostatecznych propozycji układowych wierzycielom, ani sądowi oraz
- występującej niepewności, co do ostatecznych warunków restrukturyzacji zobowiązań, w tym poziomu ewentualnych redukcji zobowiązań (haircut), harmonogramów spłat oraz innych kluczowych parametrów układu.

W związku z powyższym Grupa uznała, że jakkolwiek próba oszacowania wartości godziwej wymagałaby przyjęcia szeregu wysoce subiektywnych i nieweryfikowalnych założeń, co skutkowałoby brakiem wiarygodności takiej wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość bilansowa zobowiązań finansowych objętych postępowaniami restrukturyzacyjnymi Jednostki dominującej oraz PKP CARGOTABOR wynosiła 2.438,8 milionów złotych i stanowi najlepsze dostępne przybliżenie ich wartości ekonomicznej na ten moment.

Zmiana wyceny instrumentów finansowych dla Poziomu 3 hierarchii wartości godziwej

	2025	2024
Stan na początek okresu sprawozdawczego	9,5	9,5
Zyski za okres ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	9,9	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	19,4	9,5

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 oraz 31 grudnia 2024 nie wystąpiły transfery pomiędzy poziomem 2 i 3 w hierarchii wartości godziwej.

6.1 Instrumenty finansowe (cd.)

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

2025	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Inwestycje w instrumenty kapitałowe	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Razem
Dywidendy i udziały w zyskach	-	0,1	-	-	-	-	0,1
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(5,8)	-	17,3	0,6	(26,9)	(66,2)	(81,0)
Różnice kursowe	-	-	(5,6)	0,9	0,6	(1,3)	(5,4)
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	-	-	(0,3)	-	-	-	(0,3)
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(0,5)	-	-	-	-	-	(0,5)
Zysk / (strata) brutto	(6,3)	0,1	11,4	1,5	(26,3)	(67,5)	(87,1)
Zmiana wyceny	4,4	9,9	-	-	-	-	14,3
Pozostałe całkowite dochody	4,4	9,9	-	-	-	-	14,3

W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygował wartość przychodów z tytułu umów z klientami w kwocie (0,5) miliona złotych.

W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku pozycja zmiana wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających ujęta w pozostałych całkowitych dochodach obejmuje zmianę wyceny kredytów bankowych w kwocie 4,4 milionów złotych, które są ujmowane w ramach stosowanej przez Grupę rachunkowości zabezpieczeń oraz wycenę Inwestycji w instrumenty kapitałowe w kwocie 9,9 milionów złotych.

2024	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Inwestycje w instrumenty kapitałowe	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Razem
Dywidendy i udziały w zyskach	-	0,1	-	-	-	-	0,1
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(17,0)	-	14,3	0,6	(109,0)	(81,3)	(192,4)
Różnice kursowe	-	-	(0,3)	-	0,9	(0,5)	0,1
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	-	-	(15,0)	-	-	-	(15,0)
Koszty transakcyjne związane z kredytami	-	-	-	-	(0,5)	-	(0,5)
Zysk / (strata) brutto	(17,0)	0,1	(1,0)	0,6	(108,6)	(81,8)	(207,7)
Zmiana wyceny	6,2	-	-	-	-	-	6,2
Pozostałe całkowite dochody	6,2	-	-	-	-	-	6,2

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku pozycja zmiana wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających ujęta w pozostałych całkowitych dochodach obejmuje zmianę wyceny kredytów bankowych w kwocie 6,5 milionów złotych oraz zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie (0,3) miliona złotych, które są ujmowane w ramach stosowanej przez Grupę rachunkowości zabezpieczeń.

6.1 Instrumenty finansowe (cd.)

Kompensata aktywów finansowych

Grupa 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 Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupa narażona była na następujące typy ryzyka finansowego:

- ryzyko rynkowe, w tym:
 - a) ryzyko walutowe
 - b) ryzyko stopy procentowej
- ryzyko kredytowe
- ryzyko płynności (opisane w **Nocie 1.4** niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego).

Ryzyko rynkowe

Grupa 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. Grupa zarządza ryzykami rynkowymi wynikającymi z powyższych czynników w oparciu o wewnętrzne procedury, które określają zasady pomiaru poszczególnych ekspozycji, parametry i horyzont czasowy.

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



Zarządzanie ryzykiem walutowym

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa narażona była na ryzyko walutowe dotyczące głównie denominowanych w walutach obcych należności handlowych oraz zobowiązań z tytułu zadłużenia.

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 Grupy są przedmiotem działań zabezpieczających.

Dla kursu EUR/PLN występuje częściowy naturalny hedging, ze względu na fakt, iż przychody z tytułu umów z klientami w walucie EUR są częściowo równoważone przez koszty w tej samej walucie. Celem stosowania przez Grupę transakcji zarządzania ryzykiem walutowym jest zabezpieczenie wolnej ekspozycji netto narażonej na zmianę wartości w PLN. W tym celu Grupa ustanowiła powiązania zabezpieczające pomiędzy przepływami wynikającymi z kredytów bankowych denominowanych w EUR a przyszłymi wysoce prawdopodobnymi przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej wyrażonymi w EUR.



6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

Pozycje w walutach

31/12/2025	łącna wartość pozycji w PLN	EUR/PLN		CZK/PLN	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Należności handlowe	0,2	-	-	1,0	0,2
Pozostałe aktywa	6,6	-	-	37,8	6,6
Aktywa obrotowe					
Należności handlowe	188,7	26,8	113,3	431,6	75,4
Pozostałe aktywa	12,8	1,0	4,3	48,6	8,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	196,2	28,7	121,4	428,7	74,8
Razem	404,5	56,5	239,0	947,7	165,5
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA					
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	172,6	38,0	160,8	67,6	11,8
Zobowiązania handlowe	0,4	-	-	2,5	0,4
Pozostałe zobowiązania	0,1	-	-	0,3	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	300,2	69,9	295,3	27,8	4,9
Zobowiązania handlowe	67,9	7,4	31,1	210,7	36,8
Zobowiązania inwestycyjne	11,4	0,9	4,0	42,4	7,4
Pozostałe zobowiązania	20,0	0,5	2,0	103,0	18,0
Razem	572,6	116,7	493,2	454,3	79,4
Pozycja walutowa netto	(168,1)	(60,2)	(254,2)	493,4	86,1

31/12/2024	łącna wartość pozycji w PLN	EUR/PLN		CZK/PLN	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Należności handlowe	0,2	-	-	1,1	0,2
Pozostałe aktywa	3,1	-	-	18,4	3,1
Aktywa obrotowe					
Należności handlowe	172,8	21,6	92,4	473,3	80,4
Pozostałe aktywa	8,4	0,8	3,6	28,4	4,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	188,7	28,9	123,3	384,7	65,4
Razem	373,2	51,3	219,3	905,9	153,9
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA					
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	337,6	75,2	321,1	97,4	16,5
Zobowiązania handlowe	0,5	-	-	2,7	0,5
Pozostałe zobowiązania	0,1	-	-	0,3	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	169,0	38,2	163,0	35,1	6,0
Zobowiązania handlowe	68,5	7,0	29,7	228,5	38,8
Zobowiązania inwestycyjne	11,0	0,9	4,1	40,8	6,9
Pozostałe zobowiązania	22,7	0,5	2,1	121,4	20,6
Razem	609,4	121,8	520,0	526,2	89,4
Pozycja walutowa netto	(236,2)	(70,5)	(300,7)	379,7	64,5

6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

Wrażliwość na ryzyko walutowe

Grupa narażona na zmiany kursów pary walutowej EUR/PLN, CZK/PLN, w związku z jej działalnością operacyjną i finansową. Odchylenia kursów skalkulowano na podstawie średnich dziennych zmienności poszczególnych kursów walut 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 Grupy na ryzyko walutowe w latach 2025 oraz 2024.

31/12/2025	Wartość pozycji w PLN	Ryzyko walutowe								
		EUR/PLN				CZK/PLN				
		wpływ na wynik		wpływ na pozostałe całkowite dochody		wpływ na kapitał własny		wpływ na pozostałe całkowite dochody i kapitał własny		
		+3%	-3%	+3%	-3%	+3%	-3%	+4%	-4%	
AKTYWA										
Aktywa trwałe										
Należności handlowe	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	6,6	-	-	-	-	-	-	0,3	(0,3)	
Aktywa obrotowe										
Należności handlowe	188,7	3,4	(3,4)	-	-	3,4	(3,4)	3,0	(3,0)	
Pozostałe aktywa	12,8	0,1	(0,1)	-	-	0,1	(0,1)	0,3	(0,3)	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	196,2	3,6	(3,6)	-	-	3,6	(3,6)	3,0	(3,0)	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA										
Zobowiązania długoterminowe										
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	172,6	-	-	(4,8)	4,8	(4,8)	4,8	(0,5)	0,5	
Zobowiązania handlowe	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe zobowiązania	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania krótkoterminowe										
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	300,2	-	-	(8,8)	8,8	(8,8)	8,8	(0,2)	0,2	
Zobowiązania handlowe	67,9	(0,9)	0,9	-	-	(0,9)	0,9	(1,3)	1,3	
Zobowiązania inwestycyjne	11,4	(0,1)	0,1	-	-	(0,1)	0,1	(0,3)	0,3	
Pozostałe zobowiązania	20,0	(0,1)	0,1	-	-	(0,1)	0,1	(0,7)	0,7	
łącznie efekt brutto		6,0	(6,0)	(13,6)	13,6	(7,6)	7,6	3,6	(3,6)	

6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

31/12/2024	Wartość pozycji w PLN	Ryzyko walutowe							
		EUR/PLN				CZK/PLN			
		wpływ na wynik		wpływ na pozostałe całkowite dochody		wpływ na kapitał własny		wpływ na pozostałe całkowite dochody i kapitał własny	
		+3%	-3%	+3%	-3%	+3%	-3%	+4%	-4%
AKTYWA									
Aktywa trwałe									
Należności handlowe	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	3,1	-	-	-	-	-	-	0,1	(0,1)
Aktywa obrotowe									
Należności handlowe	172,8	2,5	(2,5)	-	-	2,5	(2,5)	3,2	(3,2)
Pozostałe aktywa	8,4	0,1	(0,1)	-	-	0,1	(0,1)	0,2	(0,2)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	188,7	3,6	(3,6)	-	-	3,6	(3,6)	2,6	(2,6)
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA									
Zobowiązania długoterminowe									
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	337,6	(0,3)	0,3	(9,3)	9,3	(9,6)	9,6	(0,7)	0,7
Zobowiązania handlowe	0,5	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe									
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	169,0	(0,1)	0,1	(4,8)	4,8	(4,9)	4,9	(0,2)	0,2
Zobowiązania handlowe	68,5	(0,9)	0,9	-	-	(0,9)	0,9	(1,4)	1,4
Zobowiązania inwestycyjne	11,0	(0,1)	0,1	-	-	(0,1)	0,1	(0,3)	0,3
Pozostałe zobowiązania	22,7	(0,1)	0,1	-	-	(0,1)	0,1	(0,8)	0,8
łącznie efekt brutto		4,7	(4,7)	(14,1)	14,1	(9,4)	9,4	2,7	(2,7)

6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa była narażona na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej wynikające z kredytów bankowych, umów leasingowych opartych o zmienne stopy procentowe. Odsetki od umów leasingowych naliczane były według stóp referencyjnych powiększonych o marżę finansującego. Stopą referencyjną dla umów leasingowych zawartych w PLN był WIBOR 1M.

W ramach zobowiązań z tytułu leasingu o stałym oprocentowaniu Grupa prezentuje głównie zobowiązania wynikające z umów najmu i dzierżawy nieruchomości, które zawierają zapisy o indeksacji cen w oparciu o wskaźnik inflacji. Zgodnie z MSSF 16 zmiany przyszłych opłat leasingowych wynikające z indeksacji cen nie spowodują zmiany stopy dyskonta stosowanej do wyceny powyższych zobowiązań.

Odsetki od umów kredytowych naliczane były według stopy referencyjnej WIBOR 1M i 3M oraz EURIBOR 3M powiększonych o marżę banków. Ryzyko stopy procentowej w umowach kredytowych i leasingowych realizuje się poprzez waloryzację rat w okresach miesięcznych i kwartalnych, w zależności od umowy.

Posiadane przez Grupę na dzień 31 grudnia 2025 roku środki pieniężne stanowiły głównie lokaty bankowe o stałym oprocentowaniu, które były zawierane w horyzoncie czasowym uzależnionym od potrzeb płynnościowych Grupy. W przyszłych okresach w wyniku zmian oprocentowania lokat, pozycja środków pieniężnych może być narażona na ryzyko zmian stóp procentowych.

Grupa w latach 2024 - 2025 nie wykorzystywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

Instrumenty finansowe w podziale na rodzaj oprocentowania

Aktywa finansowe	31/12/2025			31/12/2024		
	Oprocentowane		Razem	Oprocentowane		Razem
	wg stałej stopy	wg zmiennej stopy		wg stałej stopy	wg zmiennej stopy	
Należności leasingowe	10,2	-	10,2	12,3	-	12,3
Należności z tytułu sprzedaży udziałów	0,1	-	0,1	1,4	-	1,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430,1	-	430,1	589,1	-	589,1
Razem	440,4	-	440,4	602,8	-	602,8

Zobowiązania finansowe	31/12/2025			31/12/2024		
	Oprocentowane		Razem	Oprocentowane		Razem
	wg stałej stopy	wg zmiennej stopy		wg stałej stopy	wg zmiennej stopy	
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	927,6	1 783,7	2 711,3	937,4	1 895,2	2 832,6
Zobowiązania inwestycyjne	33,6	-	33,6	34,0	-	34,0
Cash pool	14,3	-	14,3	14,3	-	14,3
Razem	975,5	1 783,7	2 759,2	985,7	1 895,2	2 880,9

Wrażliwość na wahania stóp procentowych

Przedstawione poniżej analizy wrażliwości oparto o stopień narażenia na ryzyko stóp procentowych instrumentów finansowych na dzień bilansowy. W przypadku zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zakłada się na potrzeby analizy, że kwota zobowiązań niespłaconych na dzień bilansowy będzie niezapłacona przez cały rok. W 2025 oraz 2024 roku Grupa 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).

6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

31/12/2025	Wartość pozycji w PLN	Ryzyko stopy procentowej			
		WIBOR		EURIBOR	
		wpływ na wynik i kapitał własny		wpływ na wynik i kapitał własny	
		+ 200 pb	- 200 pb	+ 100 pb	- 100 pb
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA					
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	730,9	(11,8)	11,8	(1,4)	1,4
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 002,1	(15,7)	15,7	(2,2)	2,2
łącznie efekt brutto		(27,5)	27,5	(3,6)	3,6

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
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA					
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 066,2	(36,3)	36,3	(6,5)	6,5
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	797,6	(29,4)	29,4	(2,7)	2,7
łącznie efekt brutto		(65,7)	65,7	(9,2)	9,2

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

	31/12/2025	31/12/2024
Należności handlowe	520,8	558,5
Należności leasingowe	10,2	12,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430,1	589,1
Należności z tytułu sprzedaży udziałów	0,1	1,4
Razem	961,2	1 161,3

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



Struktura podmiotowa należności handlowych

	31/12/2025	31/12/2024
Podmioty powiązane z Grupy PKP	1,7%	1,0%
Podmioty powiązane ze Skarbem Państwa	24,5%	32,0%
Pozostałe podmioty	73,8%	67,0%
Razem	100,0%	100,0%

Ponadto w celu zmniejszenia ryzyka nieodzyskania należności handlowych Grupa przyjmuje od swoich odbiorców zabezpieczenie w postaci między innymi: ubezpieczenia należności, gwarancji bankowych / ubezpieczeniowych, cesji z kontraktów oraz weksli. Na dzień 31 grudnia 2025 roku 17,0% należności handlowych było zabezpieczonych.

6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest uważane jako niskie. Wszystkie podmioty, w których Grupa lokuje wolne środki pieniężne działają w sektorze finansowym. 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	31/12/2025
Bank A	Moody's Investor Service Ltd	A3	37,5%
Bank B	Moody's Investor Service Ltd	A1	21,6%
Bank C	Fitch Ratings	A+	11,6%
Bank D	Moody's Investor Service Ltd	A2	6,6%
Bank E	Moody's Investor Service Ltd	A2	5,7%
Bank F	Moody's Investor Service Ltd	A2	5,0%
Pozostałe			12,0%
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 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Skarb Państwa był dla Grupy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji podmiotem dominującym wyższego szczebla. W związku z powyższym wszystkie spółki należące do Skarbu Państwa (bezpośrednio i pośrednio) są podmiotami powiązanymi z Grupą i są prezentowane w podziale na podmioty powiązane z Grupy PKP oraz pozostałe podmioty powiązane ze Skarbem Państwa. Kierownik Jednostki dominującej ujawnił w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym transakcje z istotnymi podmiotami powiązanymi, które zostały zidentyfikowane jako podmioty powiązane na podstawie jego najlepszej wiedzy.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych pomiędzy Grupą PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji a Skarbem Państwa oraz pozostałymi podmiotami z nim powiązanymi, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę. W okresach objętych niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym najistotniejszymi odbiorcami Grupy, będącymi pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa, były podmioty z następujących grup kapitałowych: PGE, Polskiej Grupy Górniczej, JSW oraz Orlen. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku najistotniejszymi dostawcami Grupy będącymi pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa były podmioty z Grupy PGE.

Transakcje z podmiotami powiązanymi z Grupy PKP

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

	2025		31/12/2025	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca	0,3	89,6	1,1	634,7
Jednostki zależne / współzależne niekonsolidowane	2,4	19,8	0,2	0,9
Jednostki stowarzyszone	7,1	3,8	0,4	0,3
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	30,0	376,7	8,8	433,5

	2024		31/12/2024	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca	0,5	95,3	1,4	600,5
Jednostki zależne / współzależne niekonsolidowane	4,6	22,7	0,3	1,4
Jednostki stowarzyszone	6,9	3,6	2,0	-
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	31,2	428,2	2,8	429,9

7.1 Transakcje z podmiotami powiązanimi (cd.)

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.

Transakcje sprzedaży z pozostałymi podmiotami powiązanimi 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 trakcyjnych, eksploatację systemów informatycznych.

Oprócz transakcji handlowych Grupa posiadała rozrachunki z tytułu cash pool ujawnione w **Nocie 5.12** niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

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

Wynagrodzenia Członków Zarządu	Jednostka dominująca		Jednostki zależne	
	2025	2024	2025	2024
Świadczenia krótkoterminowe	2,7	1,8	6,1	6,3
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	0,4	0,6	0,7
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,1	0,5	0,3	0,6
Razem	2,8	2,7	7,0	7,6

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej	Jednostka dominująca		Jednostki zależne	
	2025	2024	2025	2024
Świadczenia krótkoterminowe	1,0	1,3	1,3	1,2
Razem	1,0	1,3	1,3	1,2

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego	Jednostka dominująca		Jednostki zależne	
	2025	2024	2025	2024
Świadczenia krótkoterminowe	7,1	7,3	21,8	20,7
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-	-	0,1
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	0,4	-	0,2
Razem	7,1	7,7	21,8	21,0

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku członkowie kluczowego personelu kierowniczego Jednostki dominującej, jak i spółek zależnych Grupy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji nie zawierali z Grupą żadnych transakcji w zakresie pożyczek oraz gwarancji.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanimi były dokonywane na warunkach rynkowych.

7.2 Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

Struktura zobowiązań do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

	31/12/2025	31/12/2024
Zobowiązania umowne z tytułu nabycia i napraw taboru kolejowego oraz pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	38,4	104,8
Razem	38,4	104,8

Zaprezentowane wartości zobowiązań umownych odpowiadają maksymalnym możliwym do zrealizowania limitom wynikającym z przedmiotowych umów.

7.3 Zobowiązania warunkowe

Stosowane zasady rachunkowości

Zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy zobowiązanie warunkowe jest:

- a) możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których 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 całkowitych dochodów, ponieważ nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia zobowiązania lub 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 Grupy 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 Grupy.

Struktura zobowiązań warunkowych

	31/12/2025	31/12/2024
Gwarancje wystawione na zlecenie Grupy	109,3	114,6
Odsetki od zobowiązań objętych postępowaniem sanacyjnym	262,2	64,6
Pozostałe zobowiązania warunkowe	101,8	107,3
Razem	473,3	286,5

Gwarancje wystawione na zlecenie Grupy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa jako zobowiązania warunkowe ujmuje gwarancje wystawione przez banki oraz towarzystwa ubezpieczeniowe na zlecenie jednostek wchodzących w skład Grupy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Pozycja obejmuje głównie gwarancje należytego wykonania umów handlowych, gwarancje celne oraz gwarancje akcyzowe.

Odsetki od zobowiązań objętych postępowaniem sanacyjnym

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w ramach zobowiązań warunkowych Grupa ujęła kwotę odsetek od zobowiązań objętych układem, naliczonych za okres od dnia otwarcia postępowania sanacyjnych Jednostki dominującej oraz PKP CARGOTABOR do dnia 31 grudnia 2025 roku. Grupa ocenia, że w związku z otwarciem postępowania restrukturyzacyjnego prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych związanych z koniecznością zapłaty tych odsetek jest mniej prawdopodobne niż ich zapłata.

Pozostałe zobowiązania warunkowe

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

Po dniu bilansowym, Jednostka dominująca otrzymała decyzje organów celno-skarbowych w łącznej wysokości około 4,7 milionów złotych, w ramach których występuje wraz z innymi podmiotami jako podmiot ponoszący odpowiedzialność solidarną za zobowiązania celno-podatkowe za lata 2021–2022. Odpowiedzialność Jednostki dominującej wynika z charakteru odpowiedzialności solidarnej za zobowiązania celno-podatkowe podmiotów uczestniczących w łańcuchu dostaw. Odpowiedzialność ta ma charakter gwarancyjny i co do zasady nie jest uzależniona od winy ani dochowania należytej staranności przez Jednostkę dominującą. Rola Jednostki dominującej w łańcuchu dostaw była zgodna z praktyką i rozwiązaniami stosowanymi na rynku kolejowych przewozów towarowych w Unii Europejskiej.

W przedmiotowych transakcjach Jednostka dominująca nie była importerem towaru, nie była jego właścicielem, nie była również podmiotem dokonującym zgłoszenia celnego, ani decydującym o wyborze procedury celnej. Zgłoszenia celnego w tego typu przewozach dokonuje importer/eksporter lub agencja celna ich reprezentująca, i tak też było w ww. sprawach. Czynnością związaną z formalnościami celnymi, wykonywaną przez Jednostkę dominującą w ww. sprawach, było złożenie odpowiednich deklaracji na podstawie dokumentów handlowych przekazanych przez spedytora. Działanie Jednostki dominującej polegało wyłącznie na technicznym wprowadzeniu do systemu danych otrzymanych od profesjonalnego podmiotu zajmującego się obsługą celną.

7.3 Zobowiązania warunkowe (cd.)

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Jednostka dominująca analizuje zasadność i poprawność otrzymanych decyzji oraz podejmuje odpowiednie kroki prawne z tym związane, zaskarżając doręczone decyzje urzędu celnego. W ocenie Jednostki dominującej z uwagi na wczesny etap postępowań, wielość podmiotów odpowiedzialnych solidarnie, wobec których wydawane są decyzje - brak jest wystarczających podstaw do wiarygodnego oszacowania prawdopodobieństwa oraz wysokości potencjalnego wypływu środków pieniężnych. W związku z powyższym w oparciu o MSR 37 paragraf 26 Jednostka dominująca potencjalne zobowiązania wynikające z otrzymanych decyzji ujawniła jako zobowiązania warunkowe.

Ponadto, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wobec Jednostki dominującej toczą się inne postępowania celno-skarbowe dotyczące podobnych zdarzeń, w ramach których decyzje nie zostały jeszcze wydane i na obecnym etapie Jednostka dominująca nie jest w stanie wiarygodnie oszacować potencjalnych zobowiązań, jakie mogą z nich wynikać.

Jednocześnie Jednostka dominująca wskazuje, że potencjalne zobowiązania objęte powyższymi postępowaniami dotyczą okresów sprzed otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, w związku z czym – w przypadku ostatecznego uznania Jednostki dominującej za dłużnika – będą one podlegały objęciu układem z wierzycielami zgodnie z właściwymi przepisami prawa restrukturyzacyjnego.

Jednostka dominująca wskazuje, że ostateczny wynik oraz wpływ na sytuację finansową Spółki nie mogą być obecnie określone.

7.4 Inne istotne pozycje nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

W dniu 23 grudnia 2025 roku Jednostka dominująca złożyła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko Skarbowi Państwa dotyczący roszczenia o odszkodowanie za tzw. decyzję węglową. Wartość przedmiotu sporu wynosi 1.522,4 milionów złotych.

W ramach przedmiotowego pozwu Jednostka dominująca dochodzi od Skarbu Państwa – Prezesa Rady Ministrów i Ministra Aktywów Państwowych – naprawienia szkody powstałej w następstwie realizacji zadań nałożonych na PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji decyzją Prezesa Rady Ministrów z dnia 25 lipca 2022 roku, nr BPRM.5020.19.2.2022(1) (z późn. zm.) w zakresie przetransportowania węgla zakupionego przez spółkę PGE Paliwa Sp. z o.o. oraz spółkę Węgllokoks S.A. oraz niewykonania przez Skarb Państwa obowiązku zawarcia z Jednostką dominującą umowy regulującej zasady finansowania realizacji zadania objętego ww. decyzją, a wynikającego z przepisów ustawy z dnia 26 kwietnia 2007 roku o zarządzaniu kryzysowym.

Powyższe działanie było konsekwencją niezapłacenia kwoty roszczenia wynikającego z wezwania do zapłaty, z którym Jednostka dominująca wystąpiła do Prezesa Rady Ministrów oraz Ministra Aktywów Państwowych w dniu 5 grudnia 2025 roku.

W dniu 3 marca 2026 roku Jednostka dominująca w uzgodnieniu z Prokuratorem Generalnym RP działającą w imieniu Skarbu Państwa reprezentowanego przez Prezesa Rady Ministrów i Ministra Aktywów Państwowych, złożyła wniosek do Sądu Okręgowego w Warszawie, o zawieszenie postępowania na podstawie art. 178 k.p.c. Tożsamy wniosek w dniu 3 marca 2026 roku złożyła także Prokuratura Generalna RP. Działanie to jest efektem podjęcia przez strony próby polubownego rozwiązania sporu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2025 rok w ocenie Jednostki dominującej:

- przebieg postępowania oraz jego wynik pozostają niepewne,
- nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie prawdopodobieństwa uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu przedmiotowego roszczenia oraz
- nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie kwoty potencjalnego wpływu środków pieniężnych, który mógłby wynikać z ewentualnego pozytywnego rozstrzygnięcia postępowania sądowego lub w wyniku polubownego rozwiązania sporu.

W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa nie ujęła przedmiotowego roszczenia jako składnika aktywów, jak również nie traktuje go jako składników aktywów warunkowych w rozumieniu wymogów MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”.

Jednostka dominująca będzie na bieżąco monitorować przebieg niniejszego sporu w przyszłych okresach sprawozdawczych i dokona odpowiednich ujawnień w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, w przypadku gdy zmianie ulegną szacunki wpływu korzyści ekonomicznych związanych z przedmiotowym roszczeniem.

7.5 Zabezpieczenia spłaty zobowiązań

Aktywa stanowiące zabezpieczenie spłaty zobowiązań

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa posiadała aktywa, które stanowią zabezpieczenie spłaty zobowiązań. Aktywa zabezpieczają głównie prawidłową realizację umów kredytowych.

Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie spłaty zobowiązań

	31/12/2025	31/12/2024
Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	199,8	211,6
Należności handlowe	47,9	41,0
Środki pieniężne	1,8	1,8
Razem	249,5	254,4

7.6 Wpływ sytuacji geopolitycznej na działalność Grupy

Otoczenie międzynarodowe i położenie Polski na wschodniej flance NATO implikuje szereg konsekwencji związanych ze zmieniającą się sytuacją geopolityczną. Postępujące osłabianie pozycji Stanów Zjednoczonych otwiera potencjalną przestrzeń do aktywności dla m.in. Federacji Rosyjskiej, Indii, czy potwierdzających coraz bardziej mocarstwową pozycję Chin. Obecna sytuacja geopolityczna jest wynikiem dążenia kolejnych biegunów siły do wzmacniania swojej pozycji, głównie kosztem USA. Niestety rezultatem tych dążeń jest m.in. konflikt w Ukrainie, który realnie przeorientował łańcuchy dostaw i wpłynął znacząco na ograniczenie przychodów związanych z wymianą handlową ze wschodem, a dodatkowo wygenerował nadprogramowe koszty związane z zabezpieczeniem transportów, utrzymaniem zasobów na wschodzie Polski (które nie generują dostatecznie wysokich strumieni przychodów), czy podwyższonymi kosztami finansowania (z uwagi na konieczność utrzymania relatywnie wysokich na tle innych państw stóp procentowych, aby utrzymać stabilność cen).

Elementem zawirowań w otoczeniu międzynarodowym jest także kryzys energetyczny, którego skutki są do tej pory odczuwalne w Europie (w tym także w Polsce). Choć nie jest to widoczne bezpośrednio, to jego efektem jest niższy poziom produkcji i konsumpcji na kontynencie, a także wahania cen i ich ogólny wzrost. Z kolei ograniczenie wytwarzania dóbr, generuje mniejsze przewozy towarów i wykonywane usługi około przewozowe wewnątrz kraju, a także w bezpośrednim jego otoczeniu.

Dodatkowo pojawiające się cła i bariery handlowe stosowane przez głównych graczy (tj. Stany Zjednoczone i Chiny) z uwagi na słabość organizmu gospodarczego, jakim jest Unia Europejska nie generują adekwatnej odpowiedzi, a równocześnie realnie wpływają na poziom produkcji na kontynencie. Liczne apele środowisk gospodarczych nie przyniosły do tej pory rzeczywistych skonkretyzowanych rozwiązań dla utrzymania i rozwoju przemysłu, a to w znacznym stopniu przekłada się na spowolnienie i redukcję przewozów, a w konsekwencji także wpływów związanych z działalnością przewoźników kolejowych, w tym Jednostki dominującej oraz Grupy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

Sytuacja geopolityczna jest wysoce nieprzewidywalna, a działania po stronie USA i Chin mogą w krótkim czasie prowadzić wręcz do upadku nawet całych branż (gdyż występują liczne ograniczenia w imporcie, czy w eksporcie towarów, a także wprowadzane są indywidualne zezwolenia/limity kontyngentów na konkretne wyroby i surowce, które mogą skutecznie zatrzymywać produkcję). To niestety przekłada się na aktywność inwestycyjną przedsiębiorców i generowany przez nich popyt na usługi transportowe.

Wpływ obecnej sytuacji geopolitycznej pomimo pojawiających się nielicznych okazji (w tym związanych z rozwojem produkcji zbrojeniowej i koniecznością realizacji przewozów w tym obszarze) jest generalnie wysoce negatywny: niepewność na rynku ograniczająca działania inwestycyjne, ograniczenia produkcji skutecznie redukujące poziom przewozów i przychodów, rosnące koszty zmienne i stałe - z powodu inflacji oraz stosunkowo wysokiego (choć stopniowo obniżającego się) kosztu finansowania, znacząca redukcja w handlu ze wschodem i postrzeganie Polski jako kraju przyfrontowego skutecznie oddziałuje na obniżenie marżowości przewozów, a w konsekwencji także na wyniki finansowe Spółek Grupy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

Grupa na bieżąco monitoruje i analizuje wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Jednostki dominującej oraz całej Grupy Kapitałowej, jak również jej wpływ na wyniki finansowe przedsiębiorstwa w perspektywie kolejnych okresów. Oceniana jest skala faktycznych i potencjalnych skutków tej kryzysowej sytuacji na działalność firmy (ograniczenia lub utrudnienia w prowadzeniu działalności, przerwanie ciągłości dostaw, wzrost cen surowców itd.). Największe obawy związane z wpływem konfliktu w rejonie Bliskiego Wschodu dotyczą zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw energii i paliwa oraz potencjalnego spowolnienia wzrostu gospodarczego. Długotrwały konflikt oraz wysoka zmienność cen energii i paliwa byłyby negatywne dla całej światowej gospodarki. Droższa energia i paliwo oznacza wyższe koszty produkcji, transportu i życia, co w konsekwencji prowadzi do spowolnienia wzrostu gospodarczego w wielu regionach świata.

Należy też zwrócić uwagę, że ograniczenia dostaw surowców z Bliskiego Wschodu spowodują silną rywalizację o dostępne ładunki z innych kierunków, co spowoduje istotne zmiany w łańcuchach dostaw. Ekonomiści wskazują, że nawet jeśli ceny surowców w przyszłości spadną, to niekoniecznie powrócą już do poziomów sprzed konfliktu (to będzie dodatkowy koszt wynikający z ryzyka politycznego i niestabilności regionu).

Obecnie w następstwie uderzenia USA i Izraela na Iran i zablokowania cieśniny Ormuz notuje się skokowy wzrost cen ropy naftowej i gazu na rynkach światowych. Ta sytuacja to źródło olbrzymiej niepewności dla światowej gospodarki. Konflikt ten już teraz stał się impulsem do korekty światowych prognoz makroekonomicznych (obniżeniu uległy przewidywania dotyczące wzrostu gospodarczego, konsumpcji, czy inwestycji), a kluczowe czynniki tej rewizji to wyższe ceny paliw i energii, opóźnienie cyklu obniżek stóp procentowych oraz słabszy popyt krajowy i zagraniczny. Sytuacja ta już stanowi więc ryzyko w funkcjonowaniu firm transportowych.

Na rynku krajowym też można zauważyć już znaczny wzrost niepewności, co do kształtowania się cen energii i przez to całego wskaźnika towarów i usług, jak również skokowy wzrost cen detalicznych paliw do środków transportu. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na inflację mogą być także przyszłe zmiany taryf na gaz, energię elektryczną i ciepło. Biorąc pod uwagę niepewność dot. sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie tj. jak długo potrwa konflikt, jak silny będzie i na ile trwały okaże się wzrost cen energii trudno jednak dzisiaj formułować precyzyjne scenariusze rozwoju sytuacji w kraju.

Grupa PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z dużą uwagą obserwuje rozwój wydarzeń, ponieważ dalsza eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie mogłaby doprowadzić do dalszego gwałtownego wzrostu cen surowców energetycznych i powrotu presji inflacyjnej, co przełoży się na utrudnienia w funkcjonowaniu firmy, która w dużym stopniu uzależniona jest od koniunktury przemysłowej w swoim otoczeniu. Szok podażyowy związany z droższą energią oraz zaburzeniami w handlu może wpłynąć na osłabienie tempa wzrostu gospodarczego.

W ocenie Jednostki dominującej obecnie obserwowana kryzysowa sytuacja na Bliskim Wschodzie i związane z nią ewentualne, zachodzące na świecie zmiany geopolityczne na ten moment nie generują znaczącej niepewności co do możliwości kontynuowania działalności lub jej skali oraz wyników przeprowadzonych testów na utratę wartości.

7.7 Zdarzenia po dniu bilansowym

Zdarzenia po dniu bilansowym związane z prowadzonym postępowaniem sanacyjnym

W ramach prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego Jednostki dominującej po dniu bilansowym przeprowadzono następujące działania:

- postanowieniem z dnia 14 stycznia 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż z wolnej ręki składnika mienia Jednostki dominującej w postaci 20.181 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki CARGOTOR sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz spółki PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie;
- postanowieniem z dnia 20 stycznia 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził Zarządcy zgodę na sprzedaż składników majątku w postaci: 135 sztuk lokomotyw elektrycznych ET22, 68 sztuk lokomotyw elektrycznych ET41, 8 sztuk lokomotyw elektrycznych ET42, 42 sztuk lokomotyw elektrycznych EU07, 2 sztuk lokomotyw spalinowych SM03, 2 sztuk lokomotyw spalinowych SM30, 14 sztuk lokomotyw spalinowych SM31, 38 sztuk lokomotyw spalinowych SM42, 4 sztuk lokomotyw spalinowych SM48, 4 sztuk lokomotyw spalinowych ST44, 19 sztuk lokomotyw spalinowych ST45, 1 sztuki lokomotywy spalinowej ST46;
- postanowieniem z dnia 28 stycznia 2026 roku Sędzia-komisarz w sprawie ze sprzeciwu wierzyciela - "KOPALNIA PIASKU KOTLARNIA - LINIE KOLEJOWE" Sp. z o.o. uwzględnił ten sprzeciw i orzekł o wykreśleniu z drugiego uzupełniającego spisu wierzycieli wierzytelność tego wierzyciela w kwocie 2.542,00 złotych, skutkiem czego o taką kwotę zmniejszyła się suma wierzytelności układowych, jaka stała się zobowiązaniem bieżącym;
- Sędzia-komisarz w dniu 4 lutego 2026 roku wydał zarządzenie, którym zobowiązał Zarządcę oraz dłużnika do zajęcia stanowiska w stosunku do złożonej dnia 2 lutego 2026 roku uchwały nr 11 Rady Wierzycieli w przedmiocie opinii o planie restrukturyzacyjnym oraz propozycjach układowych w terminie do dnia 16 lutego 2026 roku. Sędzia-komisarz w dniu 20 lutego 2026 roku wydał zarządzenie o przedłużeniu określonego Zarządcy oraz dłużnikowi zarządzeniem z dnia 4 lutego 2026 roku terminu do zajęcia stanowiska w stosunku do złożonej dnia 2 lutego 2026 roku uchwały nr 11 Rady Wierzycieli, do dnia 9 marca 2026 roku.
Ponadto zobowiązał dłużnika oraz Zarządcę do podjęcia kooperacji z podmiotem trzecim, któremu to powierzone zostało uprzednio już sporządzenie planu restrukturyzacyjnego, a to celem zajęcia i złożenia do akt postępowania sanacyjnego merytorycznie spójnego stanowiska wobec wątpliwości Rady Wierzycieli wyrażonych w załączniku do uchwały z dnia 2 lutego 2026 roku. Zobowiązał także Radę Wierzycieli do zapoznania się z w/w stanowiskami Zarządcy i dłużnika (jeżeli takie zostaną w w/w terminach złożone) oraz do złożenia własnego (przez Radę Wierzycieli) stanowiska w tym zakresie, tj. co do Planu Restrukturyzacyjnego i jego ewentualnych nowych korekt lub wyjaśnień - w terminie do dnia 17 marca 2026 roku. Jednocześnie Sędzia-komisarz poinformował uczestników, że po upływie w/w terminu (tj. 17 marca 2026 r.) rozważy ewentualne zatwierdzenie planu restrukturyzacyjnego w jego aktualnej na ten dzień treści. Wskazał, że zgodnie ponadto z art. 318 p.r. plan restrukturyzacyjny może być, nawet po jego zatwierdzeniu, nadal modyfikowany i zmieniany, jak też – że uprawnienie Rady Wierzycieli, co do zaopiniowania planu restrukturyzacyjnego (art. 315 ust. 1 p.r.), nie jest uprawnieniem formalnie blokującym możliwość zatwierdzenia takiego planu, przy tym, że Sędzia-komisarz stosownie do swoich kompetencji (np. art. 315 ust. 2 p.r.) ma prawo dokonać zmian w planie restrukturyzacyjnym, czy to wraz z jego zatwierdzeniem czy też po zatwierdzeniu, zaś cele postępowania sanacyjnego wymagają zatwierdzenia planu restrukturyzacyjnego bez dalszej zbędnej zwłoki, tak aby zarówno Zarządca, jak i dłużnik mogli podejmować stosowne czynności prawne i faktyczne, które mają umocowanie oraz ochronę prawną w tymże zatwierdzonym planie restrukturyzacyjnym;
- w dniu 27 lutego 2026 roku zarówno Zarządca, jak i PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji wnieśli o przedłużenie do dnia 30 kwietnia 2026 roku terminu, wyznaczonego do dnia 27 lutego 2026 roku zarządzeniem Sędziego-komisarza z dnia 1 grudnia 2025 roku sygn. akt WA1M/GRs/6/2024, na złożenie przez Dłużnika ostatecznej treści propozycji układowych, które miałyby podlegać głosowaniu;
- postanowieniem z dnia 18 marca 2026 roku Sędzia-komisarz na podstawie art. 315 ust. 1 ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne zatwierdził Plan Restrukturyzacyjny złożony przez Zarządcę w dniu 30 czerwca 2025 roku;
- w dniu 24 marca 2026 roku Sędzia-komisarz, w odpowiedzi na złożony wniosek w dniu 27 lutego 2026 roku, wydał Zarządzenie dotyczące ostatecznego przedłużenia terminu na złożenie przez Jednostkę dominującą oraz podmioty wskazane w art. 155 ust. 2 ustawy z dnia 15 maja 2025 roku Prawo restrukturyzacyjne ostatecznej treści Propozycji Układowych, które zostaną poddane pod głosowanie, w terminie do dnia 30 kwietnia 2026 roku. Sędzia-komisarz, w razie wydania w dalszym kroku postanowienia o przeprowadzeniu głosowania bez zwoływania zgromadzenia wierzycieli (art. 110 ust. 7 Prawo restrukturyzacyjne), nie planuje już dopuszczać możliwości dalszej zmiany Propozycji Układowych już po w/w dacie lub też złożenia nowych Propozycji Układowych;
- postanowieniem z dnia 25 marca 2026 roku Sędzia-komisarz ustalił cenę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności budynków i budowli, zlokalizowanej w Warszawie przy ul. Przyce i ul. Gniewkowskiej, obejmującej działki ewidencyjne nr 21/13, 21/14, 21/15 oraz 21/35 o łącznej powierzchni 1,4198 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr WA4M/00421519/3 przez Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie, X Wydział Ksiąg Wieczystych, na kwotę 33,2 milionów złotych netto - i kwotę tę wskazał jako cenę wykupu przedmiotowego składnika majątku przez Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Obrony Narodowej, jako składnika majątku dłużnika służącego do prowadzenia działalności w dziedzinie obronności i bezpieczeństwa państwa; W dniu 14 kwietnia 2026 roku Minister Obrony Narodowej wniósł zażalenie na to postanowienie domagając się jego zmiany poprzez ustalenie ceny sprzedaży prawa użytkowania wieczystego wyżej opisanej nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności budynków i budowli, na kwotę 19,6 milionów złotych (i wskazanie przedmiotowej kwoty jako ceny wykupu składnika majątku przez Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Obrony Narodowej);

7.7 Zdarzenia po dniu bilansowym (cd.)

- postanowieniem z dnia 27 marca 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził Zarządcy zgodę na sprzedaż prawa użytkownika wieczystego nieruchomości gruntowej składającej się z działki ewidencyjnej nr 12, o powierzchni 0,4497 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WR1K/00258649/4 oraz prawa użytkownika wieczystego nieruchomości składającej się z działki ewidencyjnej nr 2/19 o powierzchni 7,5739 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy Wrocławia – Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WR1K/00280934/2, za cenę niższą niż określona poprzednim postanowieniem;
- postanowieniem z dnia 27 marca 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził Zarządcy zgodę na sprzedaż kompleksu nieruchomości składającego się z: a) prawa użytkownika wieczystego nieruchomości gruntowej składającej się z działki ewidencyjnej 5/7, 5/15, o powierzchni całkowitej 0,3271 ha, dla którego Sąd Rejonowy Szczecin - Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SZ1S/00203556/7 oraz b) prawa użytkownika wieczystego nieruchomości gruntowej składającej się z działki ewidencyjnej 1/1, 3/11, 2/4 o powierzchni całkowitej 24,1306 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy Szczecin-Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SZ1S /00203557/4 i c) udziału 235015/255275 w prawie użytkownika wieczystego działki ewidencyjnej nr 3/8, o powierzchni 0,2450 ha, dla którego Sąd Rejonowy Szczecin-Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SZ1S/00203558/1, za cenę niższą niż określona poprzednim postanowieniem;
- w dniu 23 kwietnia 2026 roku został do Sędziego-komisarza skierowany wniosek o przedłużenie terminu na złożenie ostatecznej treści Propozycji układowych, do dnia 30 czerwca 2026 roku. W uzasadnieniu wniosku wskazano, iż Jednostka dominująca we współpracy z Zarządcą prowadzą intensywne działania zmierzające do wypracowania ostatecznego kształtu Propozycji układowych, z uwzględnieniem zarówno realnych i osiągalnych źródeł finansowania, jak i uzasadnionych oczekiwań Wierzycieli. Proces ten obejmuje analizę różnych wariantów restrukturyzacyjnych oraz ocenę rozwiązań, które mogłyby stworzyć realne podstawy do zawarcia i wykonania układu. Prowadzone rozmowy, dotyczące przede wszystkim możliwości pozyskania źródeł finansowania, wykraczają jednak harmonogramem termin zakreślony przez Sędziego-komisarza, a to właśnie wynik tych rozmów będzie miał istotny wpływ na ostateczny kształt Propozycji układowych oraz możliwość wykonania układu w przypadku jego przyjęcia i zatwierdzenia. Wnioskowany termin, uwzględnia również konieczność przygotowania niezbędnej dokumentacji i pozyskania stosownych zgód korporacyjnych, w szczególności Rady Nadzorczej, jak również innych organów Jednostki dominującej. Zarządzeniem z dnia 25 kwietnia 2026 roku Sędzia-komisarz określił Radzie Wierzycieli i poszczególnym jej członkom termin do złożenia ewentualnych uzasadnionych sprzeciwów co do wniosku Zarządcy i Jednostki dominującej do dnia 5 maja 2026 roku. W przypadku braku w/w sprzeciwów ze strony Wierzycieli, Sędzia-komisarz uzna, że Wierzyciele nie sprzeciwiają się wnioskowi o oznaczenie nowego terminu na złożenie Propozycji układowych na dzień 30 czerwca 2026 roku. Po upływie w/w terminu zakreślonego Wierzycielom, Sędzia-komisarz, mając na uwadze ewentualne sprzeciwy Wierzycieli, zarządzi ewentualne dalsze przedłużenie terminu w związku z wyżej wymienionymi wnioskami lub podjęcie czynności proceduralne i nadzorcze celem niezwłocznego głosowania nad układem.

W dniu 2 kwietnia 2026 roku pomiędzy spółkami PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. a Euroterminal Sławków Sp. z o.o. doszło do podpisania umowy sprzedaży 21.407 udziałów w spółce Terminale Przeładunkowe Sławków-Medyka Sp. z o.o. (dalej: „TPSM”) będących w posiadaniu PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o., które stanowią 50% udziału w kapitale zakładowym TPSM. Cena sprzedanych udziałów wyniosła 11,5 milionów złotych. Sprzedaż udziałów TPSM przewidziana została w zatwierdzonym Planie Restrukturyzacyjnym Jednostki dominującej. Stanowi element procesu optymalizacji i uproszczenia struktury Grupy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w ramach prowadzonych działań restrukturyzacyjnych, których celem jest uporządkowanie i przyporządkowanie kompetencji biznesowych do konkretnych podmiotów w Grupie Kapitałowej, co pozwoli zwiększyć jej efektywność operacyjną, kosztową i przychodową.

W dniu 16 kwietnia 2026 roku Zarządca masy sanacyjnej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji podjął uchwałę jedynego wspólnika PKP CARGO CONNECT sp. z o.o. w przedmiocie wyrażenia zgody na: podwyższenie kapitału zakładowego spółki PKP CARGO CONNECT GmbH z siedzibą w Hamburgu, objęcie dwóch nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym PKP CARGO CONNECT GmbH przez PKP CARGO INTERNATIONAL a.s. oraz dokonanie odpowiedniej, wynikającej z powyższego podwyższenia kapitału zakładowego spółki, zmiany Umowy spółki PKP CARGO CONNECT GmbH. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego spółki PKP CARGO CONNECT GmbH jeszcze nie nastąpiło. Na podstawie dotychczas podjętych uchwał spółka PKP CARGO CONNECT sp. z o.o. otrzymała zgodę na dokonanie podwyższenia kapitału PKP CARGO CONNECT GmbH, a spółka PKP CARGO INTERNATIONAL a.s. otrzymała zgodę na objęcie nowoutworzonych udziałów po dokonaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki PKP CARGO CONNECT GmbH. W dalszym kroku powinny zostać podjęte odpowiednie działania po stronie spółek.

W dniu 22 kwietnia 2026 roku Rada Wierzycieli PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji złożyła do akt postępowania sanacyjnego pismo określające sposób restrukturyzacji zobowiązań spółki.

7.7 Zdarzenia po dniu bilansowym (cd.)

W dniu 28 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zatwierdziła „Strategię Restrukturyzacyjną Grupy Kapitałowej PKP CARGO na lata 2025–2031”. Przedłożona Strategia Restrukturyzacyjna zakłada systematyczny rozwój Grupy oparty o inicjatywy strategiczne i kluczowe projekty, ukierunkowane na odzyskanie stabilności finansowej oraz przywrócenie trwałej rentowności działalności operacyjnej. Priorytetem Strategii jest realizacja planowanych środków restrukturyzacyjnych oraz skuteczne zawarcie i realizacja układu z Wierzycielami, a zaproponowane w dokumencie inicjatywy będą stanowiły punkt wyjścia do rozmów z Wierzycielami, w szczególności w zakresie form, terminów oraz wartości przyszłych spłat w ramach zawieranych ugód. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok 2025.

Pozostałe zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 28 stycznia 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej w wyniku przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu Pana Zbigniewa Prusa powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu ze skutkiem od dnia 2 lutego 2026 na okres wspólnej IX kadencji.

Jednocześnie Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w drodze uchwały zakończyła z dniem 2 lutego 2026 roku oddelegowanie Pani Moniki Stareckiej – Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Jednostki dominującej oraz pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu.

W dniu 29 stycznia 2026 roku akcjonariusz Jednostki dominującej – PKP S.A. – działając na podstawie § 19 ust. 2 i ust. 6 Statutu Spółki powołał z dniem 2 lutego 2026 roku Panią Annę Marię Ślęzak do składu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

W dniu 23 lutego 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej odwołała Pana Sebastiana Millera z pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. Operacyjnych PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, a tym samym z Zarządu Jednostki dominującej, z upływem dnia 23 lutego 2026 roku.

W dniu 23 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej odwołała Pana Artura Warsockiego z pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. Handlowych PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, a tym samym z Zarządu Jednostki dominującej, z upływem dnia 23 marca 2026 roku.

Pozostałe zdarzenia po dniu bilansowym zostały opisane w **Nocie 1.1, 1.3, 5.3** oraz **7.3** niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Opisane powyżej zdarzenia, które nastąpiły po dniu bilansowym nie wymagają dokonania korekt w niniejszym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

7.8 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarządcę Jednostki dominującej w dniu 28 kwietnia 2026 roku.

Zarządca PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji

Paweł Głodek
Zarządca PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
(nr licencji 657)

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2026 roku