

2025

Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe

PKP CARGO S.A.

w restrukturyzacji

za rok obrotowy zakończony 31 grudnia
2025 r. według MSSF UE



Spis treści

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	4
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
1. Informacje ogólne	6
1.1 Podstawowe informacje o działalności Spółki	6
1.2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	7
1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne	8
1.4 Sytuacja płynnościowa Spółki i zarządzanie ryzykiem płynności	15
1.5 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	17
2. Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów	18
2.1 Przychody z tytułu umów z klientami.....	18
2.2 Koszty operacyjne	20
2.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	21
2.4 Przychody i (koszty) finansowe	21
3. Noty dotyczące opodatkowania	22
3.1 Podatek dochodowy.....	22
4. Noty objaśniające dotyczące zadłużenia i kapitału własnego.....	24
4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia.....	24
4.2 Kapitał własny i zarządzanie kapitałem własnym.....	27
4.3 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28
4.4 Dodatkowe wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	28
5. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej.....	29
5.1 Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe.....	29
5.2 Prawa do użytkowania aktywów.....	35
5.3 Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	37
5.4 Inwestycje w jednostkach powiązanych	38
5.5 Zapasy	42
5.6 Należności handlowe	43
5.7 Należności leasingowe	44
5.8 Aktywa finansowe	45
5.9 Pozostałe aktywa	46
5.10 Zobowiązania handlowe	47
5.11 Zobowiązania inwestycyjne	48
5.12 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych.....	48
5.13 Pozostałe rezerwy	52
5.14 Pozostałe zobowiązania finansowe.....	53
5.15 Pozostałe zobowiązania	54
6. Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	54
6.1 Instrumenty finansowe	55
6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym	58
7. Noty pozostałe	62
7.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	62
7.2 Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe	64
7.3 Zobowiązania warunkowe	64
7.4 Inne istotne pozycje nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	65
7.5 Ujawnienia wynikające z art. 36g ust. 1 ustawy o transporcie kolejowym	65
7.6 Wpływ sytuacji geopolitycznej na działalność Spółki	71
7.7 Zdarzenia po dniu bilansowym	72
7.8 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	74

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2025	2024	
Przychody z tytułu umów z klientami	2 723,9	3 386,8	Nota 2.1
Zużycie energii i paliwa trakcyjnego	(526,7)	(569,2)	Nota 2.2
Usługi dostępu do infrastruktury	(372,4)	(398,2)	
Pozostałe usługi	(302,5)	(337,5)	Nota 2.2
Koszty świadczeń pracowniczych	(1 103,0)	(1 313,3)	Nota 2.2
Pozostałe koszty	(154,0)	(183,8)	Nota 2.2
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(0,6)	(398,0)	Nota 2.3
Zysk operacyjny bez uwzględnienia amortyzacji (EBITDA)	264,7	186,8	
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	(3,9)	(2 769,6)	Nota 2.2
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	260,8	(2 582,8)	
Przychody i (koszty) finansowe	(150,4)	(281,4)	Nota 2.4
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	110,4	(2 864,2)	
Podatek dochodowy	(36,7)	451,5	Nota 3.1
ZYSK / (STRATA) NETTO	73,7	(2 412,7)	
POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY			
Wycena instrumentów zabezpieczających	4,5	7,2	Nota 6.1
Podatek dochodowy	(0,9)	(1,4)	Nota 3.1
Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy razem	3,6	5,8	
Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych	(46,3)	(24,7)	Nota 5.12
Podatek dochodowy	8,8	4,7	Nota 3.1
Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	9,9	-	Nota 6.1
Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy razem	(27,6)	(20,0)	
Suma pozostałych całkowitych dochodów	(24,0)	(14,2)	
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	49,7	(2 426,9)	
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	1,64	(53,87)	
Zysk / (strata) na akcję rozwodniony	1,64	(53,87)	



SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	31/12/2025	31/12/2024	
AKTYWA			
Tabor kolejowy	2 101,1	1 785,5	<i>Nota 5.1</i>
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	296,0	392,2	<i>Nota 5.1</i>
Prawa do użytkowania aktywów	1 030,6	1 142,2	<i>Nota 5.2</i>
Inwestycje w jednostkach powiązanych	704,6	734,7	<i>Nota 5.4</i>
Należności leasingowe	25,6	29,0	<i>Nota 5.7</i>
Aktywa finansowe	18,6	18,8	<i>Nota 5.8</i>
Pozostałe aktywa	17,6	23,4	<i>Nota 5.9</i>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	562,8	590,8	<i>Nota 3.1</i>
Aktywa trwałe razem	4 756,9	4 716,6	
Zapasy	57,9	69,6	<i>Nota 5.5</i>
Należności handlowe	347,7	393,5	<i>Nota 5.6</i>
Należności leasingowe	7,2	4,9	<i>Nota 5.7</i>
Aktywa finansowe	0,1	10,6	<i>Nota 5.8</i>
Pozostałe aktywa	98,0	95,9	<i>Nota 5.9</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	190,9	420,9	<i>Nota 4.3</i>
Aktywa obrotowe razem	701,8	995,4	
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	113,9	0,3	<i>Nota 5.3</i>
AKTYWA RAZEM	5 572,6	5 712,3	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał zakładowy	44,8	2 239,3	<i>Nota 4.2</i>
Kapitał zapasowy	565,4	783,6	
Pozostałe składniki kapitału własnego	(123,3)	(99,3)	
Zyski zatrzymane / (niepokryte straty)	73,7	(2 412,7)	
Kapitał własny razem	560,6	510,9	
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 194,3	1 627,0	<i>Nota 4.1</i>
Zobowiązania inwestycyjne	-	2,8	<i>Nota 5.11</i>
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	409,2	404,3	<i>Nota 5.12</i>
Pozostałe rezerwy	9,7	11,9	<i>Nota 5.13</i>
Zobowiązania długoterminowe razem	1 613,2	2 046,0	
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 237,0	943,4	<i>Nota 4.1</i>
Zobowiązania handlowe	1 114,3	1 131,7	<i>Nota 5.10</i>
Zobowiązania inwestycyjne	308,2	293,8	<i>Nota 5.11</i>
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	90,0	85,9	<i>Nota 5.12</i>
Pozostałe rezerwy	12,9	10,5	<i>Nota 5.13</i>
Pozostałe zobowiązania finansowe	110,0	112,2	<i>Nota 5.14</i>
Pozostałe zobowiązania	526,4	577,9	<i>Nota 5.15</i>
Zobowiązania krótkoterminowe razem	3 398,8	3 155,4	
Zobowiązania razem	5 012,0	5 201,4	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	5 572,6	5 712,3	

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe składniki kapitału własnego			Zyski zatrzymane / (niepokryte straty)	Razem
			Zyski / (straty) z tytułu wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadceń pracowniczych	Wycena instrumentów zabezpieczających		
1/01/2025	2 239,3	783,6	(9,1)	(99,4)	9,2	(2 412,7)	510,9
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	-	-	73,7	73,7
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	9,9	(37,5)	3,6	-	(24,0)
Całkowite dochody razem	-	-	9,9	(37,5)	3,6	73,7	49,7
Obniżenie kapitału zakładowego	(2 194,5)	-	-	-	-	2 194,5	-
Pozostałe zmiany za rok obrotowy	-	(218,2)	-	-	-	218,2	- <i>Nota 4.2</i>
31/12/2025	44,8	565,4	0,8	(136,9)	12,8	73,7	560,6
1/01/2024	2 239,3	738,4	(9,1)	(79,4)	3,4	45,2	2 937,8
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	-	-	(2 412,7)	(2 412,7)
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	-	(20,0)	5,8	-	(14,2)
Całkowite dochody razem	-	-	-	(20,0)	5,8	(2 412,7)	(2 426,9)
Obniżenie kapitału zakładowego	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany za rok obrotowy	-	45,2	-	-	-	(45,2)	-
31/12/2024	2 239,3	783,6	(9,1)	(99,4)	9,2	(2 412,7)	510,9

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2025	2024	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	110,4	(2 864,2)	
Korekty			
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	3,9	2 769,6	<i>Nota 2.2</i>
(Zyski) / straty ze zbycia i likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	(33,5)	(6,1)	
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej	50,4	166,4	
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0,9	(0,4)	
(Zyski) / straty z tytułu odsetek, dywidendy	72,8	82,5	
Otrzymane / (zapłacone) odsetki	1,7	3,0	
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy	4,9	1,0	
Zmiany w kapitale obrotowym	(28,0)	795,5	<i>Nota 4.4</i>
Pozostałe korekty	(36,4)	(25,4)	<i>Nota 4.4</i>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	147,1	921,9	
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	(303,6)	(414,4)	
Wpływy z tytułu zbycia niefinansowych aktywów trwałych	124,8	5,9	
Wydatki z tytułu nabycia jednostek powiązanych	-	(4,0)	
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend	2,3	48,2	
Spłata udzielonych pożyczek	-	2,3	
Pozostałe wpływy związane z działalnością inwestycyjną	8,2	8,8	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(168,3)	(353,2)	
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu leasingu	(133,7)	(122,1)	<i>Nota 4.1</i>
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	-	81,1	<i>Nota 4.1</i>
Wpływ środków z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	-	71,6	<i>Nota 4.1</i>
Spłata kredytów / pożyczek	(21,7)	(182,2)	<i>Nota 4.1</i>
Zapłacone odsetki od leasingu oraz kredytów / pożyczek	(57,5)	(102,3)	<i>Nota 4.1</i>
Dotacje otrzymane	4,1	19,5	
Wpływ / (wyływ) w ramach cash pool	-	(33,2)	
Pozostałe wpływy / (wydatki) dotyczące działalności finansowej	(0,2)	0,1	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(209,0)	(267,5)	
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(230,2)	301,2	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	420,9	120,2	<i>Nota 4.3</i>
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	0,2	(0,5)	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	190,9	420,9	<i>Nota 4.3</i>
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>20,5</i>	<i>20,0</i>	<i>Nota 4.3</i>

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1 Podstawowe informacje o działalności Spółki

Informacje o Spółce

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

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

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

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

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

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

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

Skład organów zarządczych i nadzorujących Spółki oraz struktura akcjonariatu Spółki 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

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

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

Dodatkowe informacje na temat jednostek zależnych, stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach zostały zamieszczone w [Nocie 5.4](#) niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

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

1.2 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe podlegało badaniu biegłego rewidenta.

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

Nota	Tytuł	Kwota ujęta w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym		Polityka Rachunkowości	Ważne szacunki i osądy
		2025	2024		
2.1	Przychody z tytułu umów z klientami	2 723,9	3 386,8	X	X
2.2	Koszty operacyjne	(2 462,5)	(5 571,6)		
2.3	Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(0,6)	(398,0)		
2.4	Przychody i (koszty) finansowe	(150,4)	(281,4)		
3.1	Podatek dochodowy	(36,7)	451,5	X	X
5.1	Tabor kolejowy	2 101,1	1 785,5	X	X
5.1	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	296,0	392,2	X	X
5.2	Prawa do użytkowania aktywów	1 030,6	1 142,2	X	X
5.3	Inwestycje w jednostkach powiązanych	704,6	734,7	X	X
3.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	562,8	590,8	X	X
5.5	Zapasy	57,9	69,6	X	
5.6	Należności handlowe	347,7	393,5	X	X
5.7	Należności leasingowe	32,8	33,9	X	
5.8	Aktywa finansowe	18,7	29,4	X	X
5.9	Pozostałe aktywa	115,6	119,3	X	X
4.3	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	190,9	420,9	X	
5.3	Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	113,9	0,3	X	
4.2	Kapitał własny	560,6	510,9	X	
4.1	Zobowiązania z tytułu zadłużenia	2 431,3	2 570,4	X	X
5.10	Zobowiązania handlowe	1 114,3	1 131,7	X	X
5.11	Zobowiązania inwestycyjne	308,2	296,6	X	X
5.12	Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	499,2	490,2	X	X
5.13	Pozostałe rezerwy	22,6	22,4		X
5.14	Pozostałe zobowiązania finansowe	110,0	112,2	X	
5.15	Pozostałe zobowiązania	526,4	577,9	X	
7.3	Zobowiązania warunkowe	395,4	211,8	X	X

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku dla potrzeb wyceny pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej wyrażonych w walutach innych niż PLN Spółka zastosowała poniższe kursy:

Waluta	31/12/2025	31/12/2024
EUR	4,2267	4,2730

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

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne

Ryzyko kontynuacji działalności Spółki

Niniejsze Jednostkowe 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 Spółki 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 Spółki do kontynuowania działalności.

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

- działania Spółki na przełomie lat 2022-2023 skoncentrowane na transporcie węgla z portów morskich do klientów z branży energetycznej, które ograniczyły jej możliwości do konkurowania 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 Spółki identyfikując i analizując powyższe ryzyka, podjął decyzję o złożeniu w dniu 27 czerwca 2024 roku wniosku do sądu o otwarcie postępowania sanacyjnego. W dniu 25 lipca 2024 roku Spółka otrzymała od Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie „Obwieszczenie postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego”. W ocenie Zarządu Spółki otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego miało na celu poprawę sytuacji finansowej oraz płynnościowej.

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 użytkownika 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 Spółki 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 użytkownika 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 użytkownika 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 PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji Plan Restrukturyzacyjny (zwany dalej: „Plan Restrukturyzacyjny”), w oparciu o który Spółka 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 Spółkę 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 Spółki 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 Spółka osiągnęła zysk w wysokości około 28 milionów złotych;
- postanowieniami z dnia 8 lipca 2025 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż:
 - ♦ prawa użytkownika 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;

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

- ♦ 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;
- ♦ 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 Spółki 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 Spółkę;
- 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 Spółki 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 Spółki zawartego w dniu 14 lutego 2005 roku (Porozumienia Walentynkowego) ze skutkiem od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego Spółki, 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 Spółkę i Zarządcę do współpracy z Radą Wierzycieli w zakresie związanym z Planem Restrukturyzacyjnym oraz Propozycjami układowymi i określił Spółce termin na złożenie ostatecznej treści Propozycji układowych, które miałyby podlegać głosowaniu, do dnia 27 lutego 2026 roku.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

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;
- 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 posiadowanych 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 w wcześniejszym postanowieniu;
- 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 dopuścić 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 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Plan Restrukturyzacyjny przewiduje wdrożenie środków restrukturyzacyjnych mających na celu przywrócenie rentowności Spółki, 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, renowację 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 sycylnych 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 ustabilizowaniu sytuacji płynnościowej, zwiększenie efektywności operacyjnej oraz stworzenie warunków pod przyszłe finansowanie inwestycji, dzięki którym powinny zostać osiągnięte cele postępowania.

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

- odejście od działalności o charakterze sycylnym, 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, Spółka 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 Spółki oraz poprawę jej płynności finansowej.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

Najistotniejsze środki restrukturyzacyjne mające na celu poprawę sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki zrealizowane do dnia zatwierdzenia niniejszego Jednostkowego 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 Przeładunkowe Sławków-Medyka Sp. z o.o.,
- optymalizacja majątku nieruchomego 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 Spółki, 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, Spółka 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 - Spółka podejmie działania mające na celu zwiększenie lojalności klientów oraz poprawę ich relacji ze Spółką poprzez monitorowanie satysfakcji klientów oraz wprowadzenie wysokiej jakości obsługi posprzedażowej;
 - ♦ poprawa prycingu kontraktów - Spółka 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 Spółce 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.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

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 Spółka przedstawia odrębne propozycje restrukturyzacji zobowiązań.

Propozycje te zostały przygotowane z uwzględnieniem:

- aktualnych i prognozowanych możliwości finansowych Spółki,
- 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.

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 Zarządka skierowali do Sędziego-komisarza wnioski o przedłużenie tego terminu do dnia 30 czerwca 2026 roku, co opisano w [Nocie 7.7](#) niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

Prognozowane terminy zaspokojenia poszczególnych grup wierzycieli Spółki, 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 Spółka korzystała z usług zewnętrznego doradcy finansowego, zatrudnionego w związku z toczącym się postępowaniem sanacyjnym oraz przygotowaniem Planu Restrukturyzacyjnego i Propozycji układowych.

Kluczowym źródłem finansowania uwzględnionym w Planie Restrukturyzacyjnym będą wpływy z bieżącej działalności Spółki. Należy zaznaczyć, iż w ocenie Spółki 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 Spółki. 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 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za 2025 rok Spółka, 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. Spółka wykorzystała 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 za 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 Spółka 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 Spółki 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 Spółki.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

W związku z opisaną powyżej niepewnością dotyczącą realizacji przyszłych przepływów pieniężnych Spółka 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 i 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 Spółka 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 Spółki nie zostanie prawomocnie zakończone w terminie 12 miesięcy od zakończenia danego okresu sprawozdawczego. Analizując dostępne publicznie informacje dotyczące długości trwania postępowań restrukturyzacyjnych od daty otwarcia postępowania do ich prawomocnego zakończenia, założenie to w ocenie Spółki jest uzasadnione. Jednocześnie, w przypadku prawomocnego zakończenia się postępowania sanacyjnego Spółka zakłada, że zakończenie to będzie powiązane z przyjęciem układu z wierzycielami, na warunkach, które odpowiadają aktualnie zakładanym Propozycjom układowym będących elementem Planu Restrukturyzacyjnego.

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

- ryzyko braku zatwierdzenia układu - na dzień zatwierdzenia niniejszego Jednostkowego 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 Spółka ocenia powyższe ryzyka 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. Spółka ma zdolność do bieżącego zaspokajania kosztów postępowania i zobowiązań powstałych po jego otwarciu oraz zobowiązań, które nie mogą zostać objęte układem; Spółka reguluje bieżące zobowiązania związane z prowadzoną działalnością operacyjną w toku sanacji, z wyjątkiem części zobowiązań opisanych w **Nocie 1.4** niniejszego Jednostkowego 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 Spółki 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 Spółki), w którym zakładać należy formalne rozpoczęcie masowych egzekucji, a zatem powyższe założenie przyjęcia warunków układu odpowiadających aktualnie prognozowanym możliwościom finansowym Spółki, 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;

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

- ◆ zmiany strukturalne w gospodarce, w tym stopniowe ograniczanie znaczenia sektorów takich jak energetyka oparta na węglu oraz hutnictwo, stanowiących istotną bazę klientów Spółki.

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 Spółki.

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

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

1.4 Sytuacja płynnościowa Spółki i zarządzanie ryzykiem płynności

Otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego zabezpieczyło Spółkę przed możliwością wypowiedzenia kluczowych umów zawartych z odbiorcami, dostawcami, instytucjami finansującymi, a zobowiązania powstałe przed dniem otwarcia tego postępowania restrukturyzacyjnego, na zasadach określonych prawem restrukturyzacyjnym, zostaną objęte układem. Spółka zakłada spłatę tych zobowiązań w późniejszych okresach w drodze układu z wierzycielami zgodnie z zasadami Prawa restrukturyzacyjnego.

Zobowiązania powstałe po dniu otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego są na bieżąco regulowane, za wyjątkiem części zobowiązań handlowych i leasingowych głównie wobec podmiotów z Grupy PKP, zobowiązań wobec Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych i zobowiązań uznanych przez Spółkę za sporne. Dodatkowo część zobowiązań 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 Spółka 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 Spółki powstałe przed dniem otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, wynikające ze złożonego do Sądu pierwotnego spisu wierzytelności. 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 podlegać będą ujęciu na uzupełniających spisach wierzytelności, co opisano w **Nocie 1.3** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Wierzytelności Spółki na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego

24/07/2024	Zobowiązania ujęte w spisie wierzytelności
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 344,7
Zobowiązania handlowe i inwestycyjne	1 142,7
Pozostałe zobowiązania finansowe	111,0
Pozostałe zobowiązania	303,1
Gwarancje bankowe	24,6
Razem	2 926,1

Na dzień 31 grudnia 2025 roku łączna kwota wierzytelności układowych Spółki, ujętych w spisie wierzytelności sporządzonym w toku postępowania sanacyjnego oraz uznanych w wyniku rozpoznania sprzeciwów, wynosi 2 963,0 milionów złotych.

Poniżej zaprezentowano terminy wymagalności zobowiązań finansowych. Przedstawione dane nie uwzględniają zobowiązań powstałych przed dniem otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, 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.

Zaprezentowane poniżej zobowiązania finansowe nie uwzględniają również zobowiązań wynikających ze środków pieniężnych otrzymanych z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w kwocie 79,4 milionów złotych, z uwagi na fakt, że Spółka jest w trakcie ustalania zasad ich zwrotu.

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

Wymagalność zobowiązań finansowych Spółki na dzień bilansowy według daty wymagalności na podstawie umownych niezdykontowanych 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:	97,4	160,9	785,5	170,3	1 214,1	1 038,0
<i>Kredyty bankowe i pożyczki</i>	5,8	17,0	42,3	-	65,1	59,9
<i>Leasing</i>	91,6	143,9	743,2	170,3	1 149,0	978,1
Zobowiązania handlowe	194,1	-	-	-	194,1	194,1
Zobowiązania inwestycyjne	63,2	-	-	-	63,2	63,2
Cash pool	1,2	-	-	-	1,2	1,2
Razem	355,9	160,9	785,5	170,3	1 472,6	1 296,5

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:	78,7	177,7	824,2	397,1	1 477,7	1 206,9
<i>Kredyty bankowe i pożyczki</i>	8,6	18,8	66,8	-	94,2	82,0
<i>Leasing</i>	70,1	158,9	757,4	397,1	1 383,5	1 124,9
Zobowiązania handlowe	197,0	-	-	-	197,0	197,0
Zobowiązania inwestycyjne	50,0	-	-	-	50,0	50,0
Cash pool	1,2	-	-	-	1,2	1,2
Razem	326,9	177,7	824,2	397,1	1 725,9	1 455,1

Poniżej zaprezentowano strukturę wiekową zobowiązań handlowych, inwestycyjnych i leasingowych oraz należności handlowych. Struktura wiekowa zobowiązań nie uwzględnia zobowiązań powstałych przed dniem otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, które nie mogą aktualnie podlegać spłacie.

Struktura wiekowa zobowiązań handlowych, inwestycyjnych i leasingowych

31/12/2025	Zobowiązania			Razem
	handlowe	inwestycyjne	leasingowe	
Zobowiązania nieprzeterminowane	183,0	63,2	934,0	1 180,2
Zobowiązania przeterminowane				
do 30 dni	8,7	-	6,6	15,3
31 - 90 dni	1,6	-	19,7	21,3
91 - 180 dni	-	-	16,9	16,9
181 - 365 dni	0,1	-	0,9	1,0
powyżej 365 dni	0,7	-	-	0,7
Razem	194,1	63,2	978,1	1 235,4

31/12/2024	Zobowiązania			Razem
	handlowe	inwestycyjne	leasingowe	
Zobowiązania nieprzeterminowane	190,3	50,0	1 124,6	1 364,9
Zobowiązania przeterminowane				
do 30 dni	5,4	-	0,1	5,5
31 - 90 dni	0,3	-	0,2	0,5
91 - 180 dni	0,1	-	-	0,1
181 - 365 dni	0,2	-	-	0,2
powyżej 365 dni	0,7	-	-	0,7
Razem	197,0	50,0	1 124,9	1 371,9

1.4 Sytuacja płynnościowa Spółki 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	282,3	-	282,3	325,1	-	325,1
Należności przeterminowane						
do 30 dni	29,4	(1,0)	28,4	33,0	(1,2)	31,8
31 - 90 dni	13,3	(0,8)	12,5	20,0	(3,9)	16,1
91 - 180 dni	4,0	(0,8)	3,2	13,7	(2,0)	11,7
181 - 365 dni	5,7	(3,4)	2,3	3,7	(1,2)	2,5
powyżej 365 dni	62,6	(43,6)	19,0	44,9	(38,6)	6,3
Razem	397,3	(49,6)	347,7	440,4	(46,9)	393,5

1.5 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

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

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

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

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

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

Zdaniem Zarządu Spółki poniżej przedstawione standardy oraz interpretacje nie spowodują istotnych zmian w sprawozdaniu finansowym Spółki w kolejnych okresach sprawozdawczych, z wyjątkiem zmian wynikających z MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółka jest w trakcie analizy zmian wynikających z MSSF 18, w związku z czym nie jest jeszcze możliwa ocena wpływu tego standardu na sprawozdanie finansowe.

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

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR oraz niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE i nie weszły w życie. W ocenie Spółki zatwierdzenie przez UE poniższych standardów nie spowoduje istotnych zmian w sprawozdaniu finansowym Spółki w kolejnych okresach sprawozdawczych.

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

Spółka ujmuje przychody z umów z klientami w taki sposób, aby odzwierciedlić przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta w kwocie odpowiadającej wynagrodzeniu, do którego - zgodnie z oczekiwaniem - Spółka będzie uprawniona w zamian za te dobra lub usługi. Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty.

Ujęcie przychodu następuje w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi.

Przychody ze sprzedaży usług rozpoznawane są w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów w czasie, w związku z tym, że klient otrzymuje i jednocześnie czerpie korzyści ze świadczenia wykonanego przez Spółkę w miarę, jak jest ono przez nią wykonywane. Spółka ocenia, że warunek ten jest spełniony, ponieważ praca dotychczas przez nią wykonana, nie musiałaby zostać w znacznym stopniu ponownie wykonana przez inną jednostkę, gdyby musiała spełnić pozostałe zobowiązanie do wykonania świadczenia wobec klienta.

Przychody ze sprzedaży materiałów rozpoznawane są w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów. Moment przeniesienia kontroli jest tożsamy z chwilą, w której zostały przekazane znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. W przypadku umów komisji przychód nie jest rozpoznawany w momencie dostawy do pośrednika, a w momencie przekazania towaru do klienta końcowego.

Spółka nie stosuje terminów płatności, jak również płatności zaliczkowych przekraczających 12 miesięcy, tym samym umowy nie zawierają istotnego elementu finansowania.

Wynagrodzenie zmienne

W umowach handlowych występuje element zmienny wynagrodzenia wynikający z:

- możliwości nałożenia kar na klienta w związku z niewywiązaniem się przez niego z zapisów umownych dotyczących przewiezienia określonego wolumenu ładunku,
- możliwości nałożenia kar na Spółkę przez klienta w przypadku nie przewiezienia zleconej masy towarowej.

Spółka oszacowuje wartość wynagrodzenia zmiennego wynikającego z kar na podstawie stopnia realizacji danej umowy w uzgodnionym okresie rozliczeniowym. Fakty i okoliczności determinujące prawdopodobieństwo wystąpienia poszczególnych scenariuszy rewidowane są co najmniej na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu umów z klientami

Spółka ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składnik aktywów z tytułu umowy będący prawem Spółki do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które Spółka przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest uzależnione od warunku innego niż upływ czasu. Aktywa z tytułu umów z klientami prezentowane są w ramach pozycji należności handlowych i obejmują głównie aktywa dotyczące jeszcze niezafakturowanych a zrealizowanych, bądź będących w trakcie realizacji usług.



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

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

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

Struktura przychodów z tytułu umów z klientami

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

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

2.1 Przychody z tytułu umów z klientami (cd.)

2025	Podmioty powiązane z Grupy PKP	Podmioty powiązane ze Skarbem Państwa	Pozostali	Razem
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	269,3	794,1	1 528,0	2 591,4
Przychody bocznicowe i trakcyjne	45,5	1,6	10,9	58,0
Przychody z tytułu sprzedaży materiałów	1,6	-	6,0	7,6
Pozostałe przychody	48,2	8,1	10,6	66,9
Razem	364,6	803,8	1 555,5	2 723,9
Termin ujmowania przychodów				
W określonym momencie	1,6	-	6,0	7,6
Przez okres	363,0	803,8	1 549,5	2 716,3
Razem	364,6	803,8	1 555,5	2 723,9

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

Informacje geograficzne

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

Spółka działa w jednym głównym obszarze geograficznym - Polsce, będącym krajem jej siedziby. Suma przychodów dla wszystkich obszarów geograficznych poza Polską za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku nie przekroczyła 13% całkowitych przychodów z tytułu umów z klientami. Żaden obszar geograficzny indywidualnie (poza Polską) nie przekroczył 8% przychodów z tytułu umów z klientami.

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

	2025	2024
Polska	2 400,7	2 933,1
Niemcy	164,5	267,6
Czechy	80,0	77,2
Włochy	22,4	24,2
Pozostałe kraje	56,3	84,7
Razem	2 723,9	3 386,8

Informacje o wiodących klientach

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku, podobnie jak w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2024 roku, udział w sprzedaży usług do żadnej z grup kapitałowych nie przekroczył 10% sumy przychodów z tytułu umów z klientami.

2.2 Koszty operacyjne

Zużycie energii i paliwa trakcyjnego

	2025	2024
Zużycie paliwa trakcyjnego	(68,4)	(82,9)
Zużycie elektrycznej energii trakcyjnej	(458,3)	(486,3)
Razem	(526,7)	(569,2)

Pozostałe usługi

	2025	2024
Usługi remontowe i utrzymania składników majątku trwałego	(96,0)	(92,3)
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	(27,8)	(47,9)
Usługi transportowe	(59,3)	(79,8)
Usługi telekomunikacyjne	(3,6)	(3,9)
Usługi prawne, doradcze i podobne	(10,4)	(7,0)
Usługi informatyczne	(54,8)	(54,8)
Usługi przeładunkowe	(3,3)	(4,6)
Usługi manewrowe, trakcyjne i rewidenckie	(42,1)	(41,1)
Pozostałe usługi	(5,2)	(6,1)
Razem	(302,5)	(337,5)

Koszty świadczeń pracowniczych

	2025	2024
Wynagrodzenia	(870,4)	(1 070,1)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(170,2)	(215,4)
Koszty odpisów na ZFŚS	(29,1)	(34,2)
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	(19,2)	(66,1)
Świadczenia po okresie zatrudnienia	(5,2)	(14,1)
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	(8,9)	86,6
Razem	(1 103,0)	(1 313,3)

Pozostałe koszty

	2025	2024
Zużycie paliwa nietrakcyjnego	(4,4)	(6,0)
Zużycie energii elektrycznej, gazu i wody	(33,5)	(41,3)
Zużycie materiałów	(41,1)	(44,4)
Podatki i opłaty	(30,4)	(32,6)
Wartość sprzedanych materiałów	(4,2)	(15,4)
Podróże służbowe	(22,6)	(26,2)
Pozostałe	(17,8)	(17,9)
Razem	(154,0)	(183,8)

Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości

	2025	2024
Amortyzacja taboru kolejowego	(194,3)	(618,7)
Amortyzacja pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(19,8)	(24,4)
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	(87,7)	(94,8)
Amortyzacja aktywów niematerialnych	(6,0)	(7,5)
(Zawiązane) / rozwiązane odpisy z tytułu utraty wartości:		
Tabor kolejowy ¹⁾	296,6	(2 014,0)
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	-	(9,4)
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7,7	-
Aktywa niematerialne	(0,4)	(0,8)
Razem	(3,9)	(2 769,6)

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

2.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	2025	2024
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	29,3	2,8
Rozwiązane odpisy aktualizujące należności handlowe	3,5	1,1
Rozwiązane odpisy aktualizujące rozrachunki z tytułu VAT	-	4,1
Kary i odszkodowania	4,2	5,2
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	4,2	4,1
Dotacje otrzymane	5,6	6,2
Rozwiązanie pozostałych rezerw	1,4	11,4
Inne	7,4	6,7
Pozostałe przychody operacyjne razem	55,6	41,6
Utworzone odpisy aktualizujące należności handlowe	(6,3)	(15,4)
Utworzone odpisy aktualizujące rozrachunki z tytułu VAT	-	(203,1)
Kary i odszkodowania	(5,4)	(6,8)
Odsetki od zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	(13,2)	(71,1)
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	(0,6)	(5,2)
Utworzone rezerwy restrukturyzacyjne	(24,3)	(133,9)
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	-	(0,3)
Inne	(6,4)	(3,8)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(56,2)	(439,6)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(0,6)	(398,0)

2.4 Przychody i (koszty) finansowe

Przychody i (koszty) finansowe

	2025	2024
Przychody odsetkowe	11,0	8,4
Przychody z tytułu dywidend	2,3	48,2
Rozwiązane odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji ¹⁾	50,6	-
Inne	-	0,1
Przychody finansowe razem	63,9	56,7
Koszty odsetkowe	(87,4)	(142,1)
Rozliczenie dyskonta z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	(24,9)	(28,8)
Utworzone odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji ¹⁾	(80,7)	(166,4)
Utworzone odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek ²⁾	(19,1)	-
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	(2,1)	(0,3)
Inne	(0,1)	(0,5)
Koszty finansowe razem	(214,3)	(338,1)
Przychody i (koszty) finansowe	(150,4)	(281,4)

¹⁾ Pozycja została opisana w **Nocie 5.4** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

²⁾ Pozycja została opisana w **Nocie 5.8** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

3. Noty dotyczące opodatkowania

3.1 Podatek dochodowy

Stosowane zasady rachunkowości

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego danego okresu sprawozdawczego. Wynik podatkowy różni się od księgowego wyniku brutto w związku z wyłączeniem przychodów przejściowo niepodlegających opodatkowaniu i kosztów przejściowo niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

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

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

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



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych poniesionych w 2024 i 2025 roku.

Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka 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.

Opracowane w Spółce prognozy finansowe wskazują, iż na dzień bilansowy nie występuje utrata wartości powyższych aktywów. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	2025	2024
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie podatkowe	(0,8)	(0,3)
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	(0,1)
Odroczony podatek dochodowy		
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	(35,9)	451,9
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	(36,7)	451,5

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 Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach

	2025	2024
Podatek odroczony od wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,9)	(1,4)
Podatek odroczony od zysków / (strat) aktuarialnych dotyczących świadczeń pracowniczych	8,8	4,7
Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	7,9	3,3

3.1 Podatek dochodowy (cd.)

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	2025	2024
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	110,4	(2 864,2)
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	(21,0)	544,2
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami według przepisów podatkowych, w tym:		
Dywidendy	0,4	9,2
Rozwiązanie niepodatkowych rezerw i odpisów aktualizujących	-	1,0
Inne	1,2	1,3
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów według przepisów podatkowych, w tym:		
Odpis aktualizujący wartość udziałów	(5,7)	(31,6)
Odpis aktualizujący wartość pożyczki	(3,6)	-
Podatek VAT i inne zobowiązania publicznoprawne	(2,3)	(39,1)
PFRON	(3,8)	(4,3)
Trwałe różnice w kosztach związanych z rzeczowymi aktywami trwałymi	(0,5)	(0,5)
Kary i odszkodowania	(0,6)	(0,8)
Pozostałe	(0,8)	(3,9)
Efekt zawiązania/ rozwiązania odpisu na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych	-	(24,0)
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	(36,7)	451,5
Efektywna stawka podatkowa	33,3%	15,8%

Obowiązująca w Polsce stawka podatku dochodowego od osób prawnych w latach 2024 - 2025 wynosiła 19%.

Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego

2025	1/01/2025	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	31/12/2025
Różnice przejściowe dotyczące składników (zobowiązań) / aktywów z tytułu podatku odroczonego:				
Niefinansowe aktywa trwałe	372,7	(97,3)	-	275,4
Prawa do użytkowania aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu	(0,7)	(13,2)	-	(13,9)
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	56,1	(6,1)	-	50,0
Zapasy	(5,8)	1,0	-	(4,8)
Należności handlowe	(3,2)	(0,2)	-	(3,4)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	93,1	(7,1)	8,8	94,8
Pozostałe	29,5	7,3	(0,9)	35,9
Niewykorzystane straty podatkowe	49,1	79,7	-	128,8
Razem	590,8	(35,9)	7,9	562,8

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

3.1 Podatek dochodowy (cd.)

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	2028	2029	2030	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	128,3	339,1	210,8	678,2
Koszty finansowania dłużnego	33,8	89,1	-	122,9
Razem	162,1	428,2	210,8	801,1

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

Rok	2028	2029	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	129,4	129,4	258,8
Koszty finansowania dłużnego	33,8	89,1	122,9
Razem	163,2	218,5	381,7

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

Terminy wygaśnięcia strat podatkowych i kosztów finansowania dłużnego, od których nie ujęto na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku aktywów z tytułu podatku odroczonego

Rok	2025	2026	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	69,3	46,3	115,6
Koszty finansowania dłużnego	-	10,5	10,5
Razem	69,3	56,8	126,1

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; zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia; kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej; cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji; kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, chyba że można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z opcji wcześniejszego wypowiedzenia. <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, Spółka stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy dla danej umowy leasingowej.</p> <p>Po początkowym ujęciu Spółka 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>Spółka korzysta ze zwolnienia i nie stosuje wymogów w zakresie wyceny zobowiązania z tytułu leasingu oraz składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania w odniesieniu do:</p> <ul style="list-style-type: none"> leasingów krótkoterminowych, tj. leasingów, których okres leasingu jest nie dłuższy niż 12 miesięcy i nie zawierają opcji kupna; leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość. Spółka uznaje za składniki o niskiej wartości te aktywa, które nowe nie przekraczają kwoty 25 tysięcy złotych. <p>W przypadku zastosowania zwolnień, o których mowa powyżej, Spółka rozpoznaje płatności leasingowe jako koszt zgodnie z metodą liniową przez okres leasingu lub według innej metody, jeżeli lepiej odzwierciedla ona korzyści uzyskiwane przez Spółkę.</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

Spółka 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.

b) okresu leasingu

W przypadku okresu leasingu, w tym w szczególności dla umów zawartych na czas nieokreślony, Spółka 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 Spółki uwzględniając czy składnik jest wyspecjalizowanym składnikiem aktywów, umiejscowienie składnika aktywów i dostępność odpowiednich rozwiązań alternatywnych,
- istotne inwestycje w przedmiocie leasingu podejmowane (lub które zgodnie z przewidywaniami mają zostać podjęte) w okresie obowiązywania umowy,
- postanowienia i warunki umowne dotyczące okresów opcjonalnych w porównaniu ze stawkami rynkowymi,
- uwarunkowania związane ze skorzystaniem z opcji przedłużenia umowy.

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

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

Zobowiązania z tytułu zadłużenia posiadane przez Spółkę 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 głównie w PLN oraz EUR i dotyczą głównie nieruchomości oraz taboru kolejowego.

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

Spółka 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 nie są zabezpieczone na majątku Spółki i nie mogą być aktualnie regulowane przez Spółkę, z uwagi na objęcie układem.

Poza zobowiązaniami powstałymi przed dniem otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, które z uwagi na ich objęcie układem nie mogą podlegać spłacie, zgodnie z art. 252 Prawa restrukturyzacyjnego, Spółka 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 PLN	W walucie obcej EUR	Razem
Kredyty bankowe	882,4	432,9	1 315,3
Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	79,4	-	79,4
Leasing	1 035,7	0,9	1 036,6
Razem	1 997,5	433,8	2 431,3

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

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia (cd.)

Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia

2025	Kredyty bankowe	Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	Leasing	Razem
1/01/2025	1 323,6	71,8	1 175,0	2 570,4
Zaciągnięcie nowych zobowiązań	-	-	2,5	2,5
Modyfikacje istniejących umów	-	-	3,7	3,7
Naliczenie odsetek	23,5	7,6	56,2	87,3
Płatności z tytułu zadłużenia, w tym:				
Spłaty kapitału	(21,7)	-	(133,7)	(155,4)
Zapłacone odsetki	(5,4)	-	(52,1)	(57,5)
Kompensata	-	-	(2,0)	(2,0)
Pozostałe	(0,1)	-	(14,2)	(14,3)
Różnice kursowe	(4,6)	-	1,2	(3,4)
31/12/2025	1 315,3	79,4	1 036,6	2 431,3
Długoterminowe	410,6	-	783,7	1 194,3
Krótkoterminowe	904,7	79,4	252,9	1 237,0
Razem	1 315,3	79,4	1 036,6	2 431,3

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

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	54,8	67,6
Koszty z tytułu leasingu krótkoterminowego	Pozostałe usługi	(7,6)	(2,1)

Warunki umów kredytowych

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

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

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

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia (cd.)

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku warunki określone w umowach kredytowych zawartych przez Spółkę nie zostały spełnione. Z uwagi na otwarcie w dniu 25 lipca 2024 roku postępowania sanacyjnego wobec PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji nie spełnienie ww. wskaźników finansowych nie wiąże się z wypowiedzeniem umów kredytowych, których one dotyczą.

4.2 Kapitał własny i zarządzanie kapitałem własnym

Stosowane zasady rachunkowości

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

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

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

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

Kapitał zakładowy

	31/12/2025	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. Zgodnie ze Statutem Spółki PKP S.A. posiada szczególne uprawnienia osobiste polegające na uprawnieniu do powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej Spółki w liczbie równej połowie składu Rady Nadzorczej powiększonej o jeden. PKP S.A. przysługuje osobiste uprawnienie do wyznaczenia przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, jak i określenia liczby Członków Rady Nadzorczej. Dodatkowo w przypadku, w którym udział PKP S.A. w kapitale zakładowym Spółki wynosi 50% lub mniej, PKP S.A. przysługuje uprawnienie osobiste do wyłącznego wskazania kandydatów na Prezesa Zarządu Spółki. Uprawnienia osobiste PKP S.A. przysługują zawsze wtedy, gdy PKP S.A. posiada co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy 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.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy Spółki 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 Spółki o kwotę 49 złotych przy zachowaniu niezmięionej 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 za rok 2024 uległa obniżeniu do kwoty 218,2 milionów złotych. W dniu 29 grudnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto poniesionej w 2024 roku z kapitału zapasowego w kwocie 218,2 milionów złotych.

Zarząd Spółki 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 Spółce po otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego jest utrzymanie zdolności do kontynuowania działalności operacyjnej i jej rozwinięcie w celu budowania wartości dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych interesariuszy.

4.3 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

	31/12/2025	31/12/2024
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	78,8	74,6
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	112,1	342,8
Inne środki pieniężne	-	3,5
Razem	190,9	420,9
<i>w tym: środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>20,5</i>	<i>20,0</i>

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

4.4 Dodatkowe wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zmiany w kapitale obrotowym

2025	Zmiana stanu ze sprawozdania z sytuacji finansowej	Zmiana stanu rozrachunków z tytułu podatku	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	Pozostałe	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (zmiana stanu kapitału obrotowego)
Zapasy	11,7	-	(4,6)	-	-	7,1
Należności handlowe	45,8	-	(26,4)	(2,0)	(0,6)	16,8
Pozostałe aktywa	3,7	(5,4)	(13,0)	-	(0,5)	(15,2)
Rezerwy	9,2	-	-	-	-	9,2
Zobowiązania handlowe	(17,4)	-	0,1	-	1,6	(15,7)
Zobowiązania inwestycyjne	11,6	-	(9,3)	-	-	2,3
Pozostałe zobowiązania	(51,5)	(0,2)	-	19,2	-	(32,5)
Kapitał obrotowy razem	13,1	(5,6)	(53,2)	17,2	0,5	(28,0)

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

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

Pozostałe korekty

	2025	2024
Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	(46,3)	(24,7)
Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	9,9	-
Pozostałe	-	(0,7)
Pozostałe korekty w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(36,4)	(25,4)

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

Spółka dokonała kompensaty głównie należności handlowych z zobowiązaniami z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych, których łączna kwota wynosiła 26,4 milionów złotych w 2025 roku oraz 2,7 milionów złotych w 2024 roku.

- 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 Spółka dokonała zmiany przeznaczenia składników taboru kolejowego o łącznej wartości 4,6 milionów złotych, natomiast w 2024 roku wartość rezydualna taboru kolejowego ujęta w pozycji zapasów wynosiła 3,1 milionów 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 Jednostkowego 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 pomniejszana o upusty, rabaty i dotacje oraz powiększana o nakłady bezpośrednio związane z przygotowaniem składnika aktywów do użytkowania zgodnie z jego planowanym przeznaczeniem i jeśli dotyczy, koszty finansowania zewnętrznego.

Dotacje rządowe są ujmowane jako pomniejszenie wartości aktywów w momencie, gdy istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. Zgodnie z zawartymi w poprzednich latach umowami o dofinansowanie Spółka 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 Spółce dotychczasowe kontrole podmiotów zewnętrznych nie wykazały nieprawidłowości, które wymagały zwrotu otrzymanych dofinansowań do projektów i Spółka nie identyfikuje takich okoliczności.

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

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

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

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

Wartość rezydualna taboru kolejowego

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

Naprawy i przeglądy taboru kolejowego

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

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

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

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych

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

Grunty własne oraz prawa wieczystego użytkowania gruntów nie podlegają amortyzacji.

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

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

Nieruchomości, w tym:

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

Tabor kolejowy, w tym:

Wagony towarowe:

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

Lokomotywy elektryczne:

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

Pozostałe środki transportu

Inne środki trwałe

5.1 Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe (cd.)
Stosowane zasady rachunkowości
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych

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

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

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


ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH
Okresy ekonomicznej użyteczności środków trwałych

Spółka określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla poszczególnych składników rzeczowych aktywów trwałych. Szacunek ten opiera się na oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę zakładanego okresu użytkowania następuje zmiana stawek amortyzacji, co z kolei wpływa na wysokość odpisów amortyzacyjnych oraz wartość księgową pozycji rzeczowych aktywów trwałych w przyszłych okresach. Przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku weryfikacja okresów ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów nie wykazała konieczności istotnych zmian dotychczas stosowanych stawek amortyzacyjnych.

Wartości rezydualne taboru

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka przeprowadziła weryfikację wartości rezydualnej taboru kolejowego. W związku z odnotowanymi zmianami cen złomu osiąganymi przez Spółkę w stosunku do cen obowiązujących w roku poprzednim, Spółka 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 Spółka ocenia czy istnieją przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości składników aktywów trwałych. W przypadku ich wystąpienia Spółka zobowiązana jest do ustalenia wartości odzyskiwalnej aktywów wskazujących na utratę wartości.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów trwałych, w związku z powyższym zdecydowała o przeprowadzeniu testu na trwałą utratę wartości aktywów Spółki.

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

- trwające postępowanie sanacyjne wobec Spółki oraz brak zatwierdzenia przez wierzycieli oraz sąd złożonych propozycji układowych,
- aktualizacja długoterminowych prognoz finansowych Spółki,
- aktualizacja średnioważonego kosztu kapitału (WACC), uwzględniająca zmiany czynników wewnętrznych i zewnętrznych.

Wartość odzyskiwalna analizowanych aktywów została ustalona na podstawie oszacowania ich wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto.

W dniu 9 grudnia 2025 roku został przyjęty przez Zarząd PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji 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.

Test został sporządzony przez niezależnego Doradcę finansowego i przygotowany z uwzględnieniem założeń przedstawionych w Strategii Restrukturyzacyjnej oraz Propozycji układowych dla wierzycieli, złożonych do Sądu w dniu 30 czerwca 2025 roku.

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

Średni ważony koszt kapitału:

Na potrzeby testu na trwałą utratę wartości PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji stosuje ścieżkę średnioważonego kosztu kapitału, która uwzględnia bieżące parametry i charakterystykę rynku (m.in. z podwyższonym poziomem rynkowych stóp procentowych), bazując 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.

Kwestie klimatyczne:

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

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

- zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 stycznia 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,
- uwzględniono stopę WACC z wyższym ryzykiem specyficznym w porównaniu do poprzedniego okresu, odzwierciedlające historyczne odchylenia w realizacji prognoz finansowych,
- 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,
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 19,2% rocznych przychodów z działalności operacyjnej w ujęciu nominalnym,
- po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w wyniku przeprowadzonego testu Spółka rozwiązała odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów 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.

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis z tytułu trwałej 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 Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym na potrzeby analizy wrażliwości zaprezentowanej w **Nocie 5.1** oraz **5.4** 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 usługą. Parametr ten odnosi się do zagregowanych przychodów ze sprzedaży, bez rozróżnienia na poszczególne produkty lub usługi.

Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka 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 taboru kolejowego 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.

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

Zmiana stanu 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	7 165,8	562,7	211,5	42,0	24,9	28,6	869,7
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Naprawy okresowe	-	-	-	-	-	326,6	326,6
Nabycie nowych składników / modernizacje	-	-	-	-	-	2,1	2,1
Rozliczenie środków trwałych w budowie	335,7	2,9	1,4	-	-	(340,0)	(335,7)
Sprzedaż (w tym leasing zwrotny)	-	-	(0,4)	(1,5)	-	-	(1,9)
Likwidacja	(181,0)	(1,6)	(6,9)	-	(0,3)	-	(8,8)
Przeklasyfikowanie do APS	(458,9)	(90,2)	(1,5)	-	-	-	(91,7)
31/12/2025	6 861,6	473,8	204,1	40,5	24,6	17,3	760,3
Skumulowane umorzenie							
1/01/2025	(3 304,5)	(211,6)	(194,3)	(37,3)	(24,5)	-	(467,7)
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Koszty amortyzacji	(194,3)	(13,3)	(4,8)	(1,5)	(0,2)	-	(19,8)
Sprzedaż (w tym leasing zwrotny)	-	-	0,4	1,5	-	-	1,9
Likwidacja	175,9	1,3	6,8	-	0,3	-	8,4
Przeklasyfikowanie do APS	327,3	20,9	1,5	-	-	-	22,4
31/12/2025	(2 995,6)	(202,7)	(190,4)	(37,3)	(24,4)	-	(454,8)
Skumulowana utrata wartości							
1/01/2025	(2 075,8)	(8,6)	-	-	-	(1,2)	(9,8)
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>							
Ujęcie odpisu	(19,5)	-	-	-	-	-	-
Rozwiązanie odpisu	316,1	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie odpisu	5,1	0,3	-	-	-	-	0,3
Przeklasyfikowanie do APS	9,2	-	-	-	-	-	-
31/12/2025	(1 764,9)	(8,3)	-	-	-	(1,2)	(9,5)
Wartość netto							
1/01/2025	1 785,5	342,5	17,2	4,7	0,4	27,4	392,2
31/12/2025	2 101,1	262,8	13,7	3,2	0,2	16,1	296,0

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

5.2 Prawa do użytkowania aktywów

Stosowane zasady rachunkowości

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

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

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

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

Okresy ekonomicznej użyteczności praw do użytkowania aktywów

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

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

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

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



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Okresy ekonomicznej użyteczności praw do użytkowania aktywów

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

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	773,9	653,4	7,5	7,6	1,2	1 443,6
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>						
Nowe umowy leasingu	-	0,1	2,4	-	-	2,5
Naprawy okresowe taboru	4,4	-	-	-	-	4,4
Modyfikacje istniejących umów	-	2,8	0,3	-	0,6	3,7
Zwrot przedmiotu leasingu	-	(45,4)	(0,1)	(0,1)	-	(45,6)
Likwidacja	(0,4)	-	-	-	-	(0,4)
Przeklasyfikowanie do APS	-	(5,8)	-	-	-	(5,8)
31/12/2025	777,9	605,1	10,1	7,5	1,8	1 402,4
Skumulowane umorzenie						
1/01/2025	(72,1)	(225,1)	(2,4)	(0,9)	(0,9)	(301,4)
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>						
Koszty amortyzacji	(36,9)	(47,1)	(1,9)	(1,5)	(0,3)	(87,7)
Zwrot przedmiotu leasingu	-	19,6	-	-	-	19,6
Likwidacja	0,4	-	-	-	-	0,4
Przeklasyfikowanie do APS	-	0,5	-	-	-	0,5
Inne	-	(3,2)	-	-	-	(3,2)
31/12/2025	(108,6)	(255,3)	(4,3)	(2,4)	(1,2)	(371,8)
Wartość netto						
1/01/2025	701,8	428,3	5,1	6,7	0,3	1 142,2
31/12/2025	669,3	349,8	5,8	5,1	0,6	1 030,6

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

5.3 Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Stosowane zasady rachunkowości	
Spółka 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 są zdecydowani do wypełnienia planu sprzedaży składnika aktywów oraz aktywny program znalezienia nabywcy i zakończenia planu został rozpoczęty.	
Spółka 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, Spółka 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

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 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółka 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 PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, a PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., przy udziale CARGOTOR Sp. z o.o., której przedmiotem było określenie warunków sprzedaży wszystkich należących do Spółki 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 Spółki. 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 Spółka 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 powiązanych

Stosowane zasady rachunkowości

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



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów trwałych i w konsekwencji wpłynąć na wartość udziałów i akcji posiadanych przez PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w spółkach zależnych.

Głównymi przesłankami wskazującymi na konieczność przeprowadzenia testów na trwałą utratę wartości inwestycji w spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2025 roku były:

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

Dodatkowo, w przypadku PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. nastąpiło pogorszenie sytuacji finansowej, w tym występowanie strat operacyjnych.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, Spółka nie ustalała wartości odzyskiwalnej inwestycji w spółce CARGOTOR Sp. z o.o. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, z uwagi na zawartą po dniu bilansowym umowę sprzedaży 100% udziałów za cenę wyższą od wartości księgowej inwestycji w spółce CARGOTOR Sp. z o.o.

Testy zostały sporządzone przez niezależnego Doradcę finansowego oraz przygotowane z uwzględnieniem założeń przedstawionych w Strategii Restrukturyzacyjnej i Propozycjach układowych 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 PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji stosuje ścieżkę średnioważonego kosztu kapitału, która uwzględnia bieżące parametry i charakterystykę rynku (m.in. z podwyższonym poziomem rynkowych stóp procentowych), bazując na pełnym cyklu koniunkturalnym i fundamentalnych relacjach gospodarczych.

Przy oszacowaniu wartości użytkowej zostały zidentyfikowane 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.

Dla PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji przyjęto stopę dyskonta WACC w ujęciu nominalnym na poziomie 14,0%, które uwzględnia 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 PKP CARGO INTERNATIONAL a.s.

Kwestie klimatyczne:

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

5.4 Inwestycje w jednostkach powiązanych (cd.)
PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji

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

- zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowych projekcji finansowych na okres od 1 stycznia 2026 roku 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 10,2% w ujęciu nominalnym;
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 4,0% rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym;
- po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

Wartość księgową inwestycji w PKP CARGOTABOR wynosi 0,0 złotych. W wyniku przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku testu na trwałą utratę wartości nie nastąpiła konieczność jej aktualizacji.

Analizę wrażliwości przeprowadzono dla kluczowych założeń modelu testu na utratę wartości takich jak WACC oraz cena jednostkowa. Zmiana WACC o +/- 0,3 p.p. oraz ceny jednostkowej o +/- 0,3 p.p. nie skutkuje zwiększeniem ani zmniejszeniem odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGOTABOR.

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 związanej 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.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w wyniku przeprowadzonego testu Spółka rozpoznała odpis z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. w kwocie 29,5 milionów złotych. Wpływ na utworzenie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w spółce PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. mają gorsze prognozy finansowe PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o., które uzależnione są od sytuacji na rynku przewozów kolejowych.

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO Terminale Sp. z o.o. 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)

GRUPA PKP CARGO INTERNATIONAL

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

- za ośrodek wypracowujący środki pieniężne uznano całość aktywów należących do Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL, które głównie są wykorzystywane do obsługi klientów na czeskim rynku kolejowym;
- zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 stycznia 2026 roku do 31 grudnia 2035 roku. Zdaniem Zarządu spółki zależnej przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na fakt, iż rzeczowe aktywa trwałe wykorzystywane przez PKP CARGO INTERNATIONAL a.s. mają istotnie dłuższy okres ekonomicznej użyteczności;
- w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2026-2035 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 4,9% w ujęciu nominalnym, wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 5,8% rocznych przychodów z działalności operacyjnej w ujęciu nominalnym;
- po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,0% w ujęciu nominalnym.

5.4 Inwestycje w jednostkach powiązanych (cd.)

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową udziałów w PKP CARGO INTERNATIONAL a.s., wobec czego Spółka na dzień 31 grudnia 2025 roku nie rozpoznała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO INTERNATIONAL a.s. Analizę wrażliwości przeprowadzono dla kluczowych założeń modelu testu na utratę wartości takich jak WACC oraz cena jednostkowa. Zmiana WACC o +/- 0,3 p.p. oraz ceny jednostkowej o +/- 0,3 p.p. nie powoduje konieczności rozpoznania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w Grupie PKP CARGO INTERNATIONAL a.s.

PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.

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

- zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 stycznia 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 Spółka rozwiązała odpis z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. (utworzony na dzień 30 czerwca 2025 roku) w wysokości 50,6 milionów złotych.

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. 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 udziałów w PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. Wobec czego Spółka na dzień 31 grudnia 2025 roku nie rozpoznała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. Analizę wrażliwości przeprowadzono dla kluczowych założeń modelu testu na utratę wartości takich jak WACC oraz cena jednostkowa. Zmiana WACC o +/- 0,3 p.p. oraz ceny jednostkowej o +/- 0,3 p.p. nie powoduje konieczności rozpoznania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji w PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.

5.4 Inwestycje w jednostkach powiązanych (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		Wartość posiadanych udziałów / akcji	
			31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Centralny Terminal Multimodalny Sp. z o.o.	zależna	Warszawa	100%	100%	-	0,5
PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.	zależna	Katowice	100%	100%	15,4	15,4
PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o.	zależna	Żurawica	100%	100%	43,6	73,1
PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji	zależna	Warszawa	100%	100%	-	-
CARGOTOR Sp. z o.o. ¹⁾	zależna	Warszawa	100%	100%	20,2	20,2
PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w likwidacji	zależna	Warszawa	100%	100%	1,4	1,4
PKP Linia Chełmska Szerokotorowa Sp. z o.o.	zależna	Warszawa	100%	100%	-	0,1
ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.	zależna	Warszawa	100%	100%	-	-
COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	stowarzyszona	Gdynia	20%	20%	1,1	1,1
PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.	zależna	Warszawa	100%	100%	123,2	123,2
Transgaz S.A.	zależna pośrednio	Zalesie k. Małaszewicz	64%	64%		
Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.	zależna pośrednio	Braniewo	100%	100%		
PKP CARGO CONNECT GmbH	zależna pośrednio	Hamburg	100%	100%		
Terminale Przeładunkowe Sławków Medyka Sp. z o.o. ²⁾	udziały we wspólnych przedsięwzięciach	Sławków	50%	50%		
PKP CARGO INTERNATIONAL a.s.	zależna	Ostrawa	100%	100%	499,7	499,7
PKP CARGO INTERNATIONAL HU Zrt.	zależna pośrednio	Budapeszt	100%	100%		
AWT ROSCO a.s.	zależna pośrednio	Ostrawa	100%	100%		
AWT CFT a.s.	zależna pośrednio	Ostrawa	100%	100%		
AWT Rekultivace a.s.	zależna pośrednio	Petřvald	100%	100%		
DEPOS Horni Sucha a.s.	stowarzyszona	Horni Sucha	20,6%	20,6%		
PKP CARGO INTERNATIONAL SK s.r.o. ³⁾	zależna pośrednio	Bratysława	100%	100%		
AWT DLT s.r.o.	zależna pośrednio	Kladno	100%	100%		
PKP CARGO INTERNATIONAL SI d.o.o.	zależna pośrednio	Grčarevec	80%	80%		
Wartość posiadanych udziałów / akcji razem					704,6	734,7

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.

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 21.407 udziałów w spółce Terminale Przeładunkowe Sławków-Medyka Sp. z o.o. stanowiące 50% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

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.

5.4 Inwestycje w jednostkach powiązanych (cd.)

Zmiana wartości inwestycji w jednostkach powiązanych

Inwestycje w jednostkach:	zależnych	stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	Razem
1/01/2025	733,6	1,1	734,7
Odpis aktualizujący	(30,1)	-	(30,1)
31/12/2025	703,5	1,1	704,6
<i>w tym odpis aktualizujący</i>	<i>(205,6)</i>	<i>(1,0)</i>	<i>(206,6)</i>

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

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. Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość zapasów w przypadku występowania zapasu zbędnego lub uszkodzonego oraz w przypadku, gdy cena sprzedaży netto tego zapasu jest niższa niż jego wartość bilansowa. Odpis aktualizujący wartość zapasów ustalany jest na podstawie analizy przydatności przeprowadzanej co najmniej na koniec każdego roku obrotowego. Na podstawie tej analizy dokonuje się odpisów aktualizujących wartość zapasów nieprzydatnych z punktu widzenia Spółki.

Struktura zapasów

	31/12/2025	31/12/2024
Zapasy strategiczne	27,1	27,7
Tabor przeznaczony na części zamienne	2,2	8,0
Pozostałe zapasy	29,3	35,2
Odpisy aktualizujące	(0,7)	(1,3)
Zapasy netto	57,9	69,6

Zestawienie zmian odpisu aktualizującego wartość zapasów

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

5.6 Należności handlowe

Stosowane zasady rachunkowości

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

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

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

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

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

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



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

aktualizujące wymagają oceny czy dana należność zostanie spłacona przez kontrahenta z uwzględnieniem ustanowionych zabezpieczeń, zawartych uгод. Ocena taka dokonywana jest przez istniejącą w Spółce komórkę windykacyjną. Stosowany przez Spółkę model szacowania wskaźnika oczekiwanego niewypełnienia zobowiązania przez kontrahentów opiera się o uproszczoną macierz 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⁾	397,3	440,4
Odpis aktualizujący należności	(49,6)	(46,9)
Razem	347,7	393,5
Aktywa krótkoterminowe	347,7	393,5
Razem	347,7	393,5

¹⁾ Pozycja obejmuje aktywa z tytułu umów z klientami w wysokości 15,0 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 15,2 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Uzgodnienie odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

	Oczekiwane straty kredytowe w całym okresie					
	2025			2024		
	Bez utraty wartości	Z utratą wartości	Razem	Bez utraty wartości	Z utratą wartości	Razem
Stan na początek okresu sprawozdawczego	(4,1)	(42,8)	(46,9)	(0,7)	(32,7)	(33,4)
Zawiązanie	-	(6,3)	(6,3)	(3,4)	(12,0)	(15,4)
Rozwiązanie	2,1	1,4	3,5	-	1,1	1,1
Wykorzystanie	-	-	-	-	0,6	0,6
Różnice kursowe	-	0,1	0,1	-	0,2	0,2
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	(2,0)	(47,6)	(49,6)	(4,1)	(42,8)	(46,9)

5.6 Należności handlowe (cd.)

Zmiana 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	389,9	50,5	440,4	468,7	32,7	501,4
Powstałe	3 232,1	-	3 232,1	4 001,8	-	4 001,8
Odsetki naliczone	3,5	0,4	3,9	3,6	0,1	3,7
Spisane	(0,1)	-	(0,1)	-	(0,6)	(0,6)
Spłacone	(3 277,4)	(1,4)	(3 278,8)	(4 064,5)	(1,0)	(4 065,5)
Przeniesione	(5,9)	5,9	-	(19,5)	19,5	-
Różnice kursowe	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,4)
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	342,0	55,3	397,3	389,9	50,5	440,4

Aktywa z tytułu umów z klientami

	2025	2024
Stan na początek okresu sprawozdawczego	15,2	29,6
Ujęcie przychodu przed wystawieniem dokumentu sprzedaży	15,0	15,2
Reklasyfikacja do należności	(15,2)	(29,6)
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	15,0	15,2

5.7 Należności leasingowe

Stosowane zasady rachunkowości

Aktywa oddane w leasing finansowy prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji należności leasingowe w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. Opłaty leasingowe dotyczące danego okresu, z wyłączeniem kosztów usług, zmniejszają inwestycję leasingową brutto, obniżając zarówno należność główną, jak i kwotę niezrealizowanych przychodów finansowych.

Przychody finansowe z tytułu leasingu finansowego są ujmowane w kolejnych okresach przy uwzględnieniu stałej stopy zwrotu z wartości netto inwestycji z tytułu leasingu.

Aktywa oddane w leasing operacyjny prezentuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zgodnie z charakterem tych aktywów. Przychody z tytułu leasingu operacyjnego są ujmowane w wyniku bieżącego okresu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres leasingu, chyba że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie zmniejszania się korzyści czerpanych z oddanego w leasing składnika aktywów.

Uzgodnienie należności leasingowych

	2025	2024
Stan na początek okresu sprawozdawczego	33,9	32,5
Modyfikacje istniejących umów	-	3,1
Naliczenie odsetek	1,3	1,4
Spłata należności, w tym:		
Otrzymany kapitał	(0,1)	(1,6)
Otrzymane odsetki	-	(0,9)
Kompensata	(1,6)	-
Odpis aktualizujący	(1,2)	-
Pozostałe zmiany	0,5	(0,6)
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	32,8	33,9

5.7 Należności leasingowe (cd.)

Należności z tytułu leasingu

31/12/2025	Niedyskontowane opłaty leasingowe	Niezrealizowane dochody finansowe	Wartość bieżąca opłat minimalnych
Nie dłużej niż 1 rok	8,4	(1,2)	7,2
Od 1 roku do 5 lat	15,8	(3,5)	12,3
Powyżej 5 lat	14,4	(1,1)	13,3
Razem	38,6	(5,8)	32,8
Należności długoterminowe	30,2	(4,6)	25,6
Należności krótkoterminowe	8,4	(1,2)	7,2
Razem	38,6	(5,8)	32,8

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

5.8 Aktywa finansowe
Stosowane zasady rachunkowości

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

ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka dokonała oceny odzyskiwalności pożyczki udzielonej spółce PKP CARGO TERMINALE Sp z o.o. i zidentyfikowała istotne przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości przedmiotowej pożyczki, w szczególności:

- pogorszenie sytuacji finansowej spółki zależnej i utrzymujące się ujemne wyniki finansowe osiągnięte przez spółkę;
- opóźnienia w realizacji spłaty pożyczki zgodnie z harmonogramem płatności;
- brak prognoz przyszłych przepływów pieniężnych wskazujących na zdolność spółki zależnej do spłaty przedmiotowej pożyczki.

W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2025 roku ekspozycja wynikająca z udzielonej pożyczki została zaklasyfikowana do fazy 3, w przypadku której wysokość odpisu z tytułu utraty wartości opowiada oczekiwanym stratom kredytowym w całym pozostałym okresie życia.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku ekspozycja na ryzyko kredytowe wynosiła 19,1 milionów złotych i obejmowała:

- kapitał pozostały do spłaty wysokości 16,9 milionów złotych,
- odsetki należne w wysokości 2,2 milionów złotych.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka przy szacowaniu oczekiwanych strat kredytowych uwzględniła racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje dotyczące przeszłych zdarzeń, obecnych warunków i prognoz dotyczących przyszłych warunków gospodarczych, którymi dysponowała, i w oparciu o nie przyjęła wysokie prawdopodobieństwo braku możliwości spłaty pożyczki przez spółkę zależną. W związku z powyższym Spółka na dzień 31 grudnia 2025 roku rozpoznała oczekiwane straty kredytowe na poziomie 100% ekspozycji kredytowej pożyczki.

5.8 Aktywa finansowe (cd.)

Struktura aktywów finansowych

	31/12/2025	31/12/2024
Udziały w jednostkach nienotowanych	18,6	8,7
Należności z tytułu cash poolingu	0,1	3,0
Pożyczki udzielone podmiotom powiązonym (Grupa PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji)	-	17,7
Razem	18,7	29,4
Aktywa długoterminowe	18,6	18,8
Aktywa krótkoterminowe	0,1	10,6
Razem	18,7	29,4

5.9 Pozostałe aktywa

Stosowane zasady rachunkowości

Jako pozostałe aktywa Spółka prezentuje głównie czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, które ustalone są w wysokości poniesionych wydatków, jakie dotyczą przyszłych okresów i spowodują w przyszłości wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu.

Pozostałe należności obejmują przede wszystkim należności publicznoprawne i wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Aktywa niematerialne prezentowane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i łączną kwotę odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Spółka stosuje liniową metodę amortyzacji. 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 Spółka posiadała nieuregulowane zobowiązania, dla których upłynął lub upłynie okres 90 dni od wskazanego na fakturze/umowie lub ustalonego między stronami terminu płatności. Zgodnie z przepisami Prawa restrukturyzacyjnego dłużnik nie może regulować zobowiązań istniejących na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania sanacyjnego do czasu zatwierdzenia przez sąd układu z wierzycielami.

W związku z brakiem możliwości uregulowania zobowiązań istniejących na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania sanacyjnego, zastosowanie znajduje przepisy ustawy o VAT, zgodnie z którymi, w przypadku nieuregulowania zobowiązania wynikającego z faktury dokumentującej dostawę towarów lub świadczenie usług na terytorium kraju w terminie 90 dni od dnia upływu terminu jej płatności, dłużnik jest zobowiązany do korekty odliczonej kwoty podatku wynikającej z tej faktury, w rozliczeniu za okres, w którym upłynął 90 dzień od dnia upływu terminu płatności. Ze względu na powyższe zapisy Spółka w 2024 roku dokonała korekty odliczonej kwoty podatku VAT naliczonego z faktur nieuregulowanych na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania sanacyjnego. Z uwagi na wysokie prawdopodobieństwo braku możliwości ponownego odliczenia VAT naliczonego (ze względu na trwające postępowanie sanacyjne) na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku został rozpoznany odpis aktualizujący wartość należności z tytułu VAT naliczonego od faktur nieuregulowanych na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania sanacyjnego.

5.9 Pozostałe aktywa (cd.)

Struktura pozostałych aktywów

	31/12/2025	31/12/2024
Aktywa niefinansowe		
Koszty rozliczane w czasie		
Przedpłaty na zakup energii elektrycznej	22,7	22,5
Ubezpieczenia	5,6	5,8
Usługi informatyczne	3,7	5,6
Wykup świadczeń przejazdowych	7,2	5,4
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	0,5	0,4
Inne	2,7	2,4
Pozostałe należności		
Rozrachunki z tytułu podatku VAT ¹⁾	41,3	36,2
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	5,3
Rozrachunki z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia, gwarancje)	14,0	13,3
Inne	1,2	1,8
Aktywa niematerialne		
Licencje	11,9	15,5
Aktywa niematerialne w trakcie dostosowywania	4,8	5,1
Razem	115,6	119,3
Aktywa długoterminowe	17,6	23,4
Aktywa krótkoterminowe	98,0	95,9
Razem	115,6	119,3

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 Spółki, w związku z zastosowaniem regulacji tzw. Ulgi na złe długi w VAT.

5.10 Zobowiązania handlowe

Stosowane zasady rachunkowości

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



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje wyceny odsetek należnych kontrahentowi w związku z opóźnieniami w realizacji płatności swoich zobowiązań. W takich przypadkach Spółka dokonuje oceny prawdopodobieństwa 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	998,0	1 019,8
Zobowiązania z tytułu odsetek	90,6	94,9
Rozliczenia międzyokresowe bierne	25,7	17,0
Razem	1 114,3	1 131,7
Zobowiązania krótkoterminowe	1 114,3	1 131,7
Razem	1 114,3	1 131,7

5.11 Zobowiązania inwestycyjne

Stosowane zasady rachunkowości

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



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

Struktura zobowiązań inwestycyjnych

	31/12/2025	31/12/2024
Zobowiązania inwestycyjne dotyczące taboru kolejowego	281,5	269,0
Zobowiązania inwestycyjne dotyczące nieruchomości	0,1	0,2
Zobowiązania inwestycyjne dotyczące pozostałych składników	7,1	8,1
Zobowiązania z tytułu odsetek	19,5	19,3
Razem	308,2	296,6
Zobowiązania długoterminowe	-	2,8
Zobowiązania krótkoterminowe	308,2	293,8
Razem	308,2	296,6

5.12 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Stosowane zasady rachunkowości

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

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka ujmuje powyższe świadczenia w wartości bieżącej zobowiązania na dzień kończący okres sprawozdawczy.

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

5.12 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 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:		
2025	-	-
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

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

Analiza wrażliwości rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

	31/12/2025	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	139,5	(1,8)	1,9	2,0	(1,9)	(1,5)	1,5
Odprawy emerytalne i rentowe	119,7	(1,5)	1,6	1,6	(1,6)	(1,0)	1,0
Odprawy pośmiertne	2,6	-	-	-	-	-	-
ZFŚS	188,7	(7,3)	7,8	6,8	(6,4)	(0,6)	0,6
Świadczenia przejazdowe	20,9	(0,7)	0,7	0,6	(0,6)	(0,1)	0,1
Razem	471,4	(11,3)	12,0	11,0	(10,5)	(3,2)	3,2

5.12 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (cd.)

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

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	127,4	160,0	21,4	2,9	153,3	25,2	490,2
Koszt bieżącego zatrudnienia	4,2	2,2	0,2	0,1	6,8	-	13,5
Koszt odsetkowy	6,2	9,3	1,2	0,2	8,0	-	24,9
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	17,6	28,7	(0,2)	0,2	-	-	46,3
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w rachunku wyników	-	-	-	-	8,4	-	8,4
Koszty przeszłego zatrudnienia	(7,0)	(3,0)	(0,4)	(0,1)	(5,1)	-	(15,6)
Utworzenie rezerwy	-	-	-	-	-	2,6	2,6
Świadczenia wypłacone lub należne	(28,7)	(8,5)	(1,3)	(0,7)	(31,9)	-	(71,1)
31/12/2025	119,7	188,7	20,9	2,6	139,5	27,8	499,2
Rezerwy długoterminowe	95,1	180,2	19,6	2,1	112,2	-	409,2
Rezerwy krótkoterminowe	24,6	8,5	1,3	0,5	27,3	27,8	90,0
Razem	119,7	188,7	20,9	2,6	139,5	27,8	499,2

5.12 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (cd.)

	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	209,9	135,7	24,6	4,7	225,6	28,6	629,1
Koszt bieżącego zatrudnienia	5,8	2,4	0,4	0,2	9,3	-	18,1
Koszt odsetkowy	8,6	8,0	1,2	0,3	10,7	-	28,8
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	(7,3)	34,4	(1,4)	(1,0)	-	-	24,7
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w rachunku wyników	-	-	-	-	(9,6)	-	(9,6)
Koszty przeszłego zatrudnienia	(41,5)	(12,8)	(2,1)	(0,7)	(34,6)	-	(91,7)
Rozwiązane rezerwy	-	-	-	-	-	(3,4)	(3,4)
Świadczenia wypłacone lub należne	(48,1)	(7,7)	(1,3)	(0,6)	(48,1)	-	(105,8)
31/12/2024	127,4	160,0	21,4	2,9	153,3	25,2	490,2
Rezerwy długoterminowe	103,3	152,0	20,0	2,4	126,6	-	404,3
Rezerwy krótkoterminowe	24,1	8,0	1,4	0,5	26,7	25,2	85,9
Razem	127,4	160,0	21,4	2,9	153,3	25,2	490,2

Pozycje ujęte w wyniku w odniesieniu do programów świadczeń pracowniczych

	31/12/2025	31/12/2024
Koszty świadczeń pracowniczych	(8,9)	86,6
Koszty finansowe	(24,9)	(28,8)
Ogółem ujęte w wyniku przed opodatkowaniem	(33,8)	57,8

(Zyski) / straty aktuarialne

2025	Zmiana założeń demograficznych	Zmiana założeń finansowych	Pozostałe zmiany	Razem
Straty / (zyski) aktuarialne – świadczenia po okresie zatrudnienia				
Odprawy emerytalne i rentowe	(2,2)	6,1	13,7	17,6
Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	0,8	17,9	10,0	28,7
Świadczenia przejazdowe	0,1	1,2	(1,5)	(0,2)
Odprawy pośmiertne	(0,2)	0,2	0,2	0,2
Straty / (zyski) aktuarialne – pozostałe świadczenia długoterminowe				
Nagrody jubileuszowe	(3,6)	7,6	4,4	8,4
Razem	(5,1)	33,0	26,8	54,7

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

5.12 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (cd.)

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	24,6	8,5	1,3	0,5	27,3	27,8	90,0
od 1 do 5 lat	55,5	34,1	4,8	1,1	65,9	-	161,4
powyżej 5 lat	39,6	146,1	14,8	1,0	46,3	-	247,8
Razem	119,7	188,7	20,9	2,6	139,5	27,8	499,2

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

5.13 Pozostałe rezerwy

ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

Struktura pozostałych rezerw

2025	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Razem
Stan na początek okresu sprawozdawczego	17,9	4,5	22,4
Zawiązanie	24,3	0,8	25,1
Rozwiązanie	(1,1)	(0,3)	(1,4)
Wykorzystanie	(23,4)	(0,1)	(23,5)
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	17,7	4,9	22,6
Rezerwy długoterminowe	9,5	0,2	9,7
Rezerwy krótkoterminowe	8,2	4,7	12,9
Razem	17,7	4,9	22,6

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

5.13 Pozostałe rezerwy (cd.)

Rezerwa restrukturyzacyjna

W dniu 6 czerwca 2025 roku Zarząd Spółki 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 Spółki wyraził zgodę na rozpoczęcie konsultacji z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi w zakresie zamiaru przeprowadzenia zwolnień grupowych w Spółce. 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 Spółki, których termin zakończenia został wyznaczony na 26 czerwca 2025 roku.

Zarząd Spółki 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. Spółka rozważała alternatywne scenariusze w zakresie możliwości redukcji kosztów, inne niż zwolnienia grupowe. W trakcie prowadzonych rozmów Zarząd Spółki 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 Spółki odstąpienie 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 Spółki brak odpowiedzi od strony społecznej oznaczał brak akceptacji dla ww. propozycji, w związku z powyższym w dniu 11 sierpnia 2025 roku Zarząd Spółki zdecydował o rozpoczęciu zapowiadanej restrukturyzacji w obszarze zatrudnienia.

W dniu 18 września 2025 roku Zarządca Spółki podjął decyzję, poprzedzoną wcześniejszymi zgodami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, 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. 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.

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 Spółki 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.

5.14 Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Struktura pozostałych zobowiązań finansowych

	31/12/2025	31/12/2024
Cash pool	110,0	112,2
Razem	110,0	112,2
Zobowiązania krótkoterminowe	110,0	112,2
Razem	110,0	112,2

5.15 Pozostałe zobowiązania

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

Struktura pozostałych zobowiązań

	31/12/2025	31/12/2024
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia, gwarancje)	23,7	21,4
Zobowiązania publicznoprawne	151,5	171,8
Rozliczenia z tytułu VAT	193,9	206,2
Rozrachunki z pracownikami	67,5	124,4
Pozostałe rozrachunki ¹⁾	89,8	54,1
Razem	526,4	577,9
Zobowiązania krótkoterminowe	526,4	577,9
Razem	526,4	577,9

¹⁾ Pozycja pozostałych rozrachunków obejmuje rozrachunki z tytułu odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w wysokości 82,4 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 44,9 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2024 roku.

6. Instrumenty finansowe i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Stosowane zasady rachunkowości	
Spółka ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy staje się związana postanowieniami umowy instrumentu. W momencie początkowego ujęcia Spółka wycenia składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się lub pomniejsza o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia lub emisji tych aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych. Po początkowym ujęciu aktywa finansowe o charakterze dłużnym klasyfikuje się jako wyceniane w:	
<ul style="list-style-type: none"> a) amortyzowanym koszcie, b) wartości godziwej przez inne całkowite dochody, c) wartości godziwej przez wynik finansowy. 	
Klasyfikacja odbywa się na podstawie:	
<ul style="list-style-type: none"> a) modelu biznesowego jednostki 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. 	
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	
Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:	
<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. 	
Do tej kategorii Spółka klasyfikuje głównie:	
<ul style="list-style-type: none"> a) należności handlowe, b) środki pieniężne i ich ekwiwalenty, c) pożyczki udzielone. 	
Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Spółka nie posiadała aktywów finansowych o charakterze dłużnym wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody oraz wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.	
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	
Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane są w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.	

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

Stosowane zasady rachunkowości
<p>Zobowiązania finansowe</p> <p>Spółka 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 spółkę przejmującą w ramach połączenia przedsięwzięć, do którego ma zastosowanie MSSF 3. <p>Spółka usuwa ze sprawozdania z sytuacji finansowej składnik aktywów finansowych tylko w przypadku, gdy prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez ten składnik wygasną lub gdy przeniosła dany składnik aktywów oraz wszystkie związane z nim rodzaje ryzyka i korzyści wynikające z praw własności na inną jednostkę.</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	<i>Nota 5.8</i>	18,6	8,7
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Należności handlowe	<i>Nota 5.6</i>	347,7	393,5
Udzielone pożyczki	<i>Nota 5.8</i>	-	17,7
Cash pool	<i>Nota 5.8</i>	0,1	3,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>Nota 4.3</i>	190,9	420,9
Należności z tytułu przelewu wierzytelności		0,1	1,4
Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	<i>Nota 5.7</i>	32,8	33,9
Razem		590,2	879,1

Zobowiązania finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Instrumenty finansowe zabezpieczające			
Kredyty bankowe	<i>Nota 4.1</i>	416,1	420,7
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Kredyty bankowe	<i>Nota 4.1</i>	899,2	902,9
Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	<i>Nota 4.1</i>	79,4	71,8
Zobowiązania handlowe	<i>Nota 5.10</i>	1 114,3	1 131,7
Zobowiązania inwestycyjne	<i>Nota 5.11</i>	308,2	296,6
Cash pool	<i>Nota 5.14</i>	110,0	112,2
Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	<i>Nota 4.1</i>	1 036,6	1 175,0
Razem		3 963,8	4 110,9

Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych zostały opisane w **Nocie 1.4**, a odpisy aktualizujące wartość udzielonej pożyczki w **Nocie 5.8** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku Spółka stosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Celem podjętych działań zabezpieczających było ograniczenie wpływu ryzyka kursowego pary walut EUR / PLN na przyszłe przepływy pieniężne. Pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce prawdopodobne przyszłe przepływy pieniężne wyrażone w EUR.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku ustanowiono następujące instrumenty zabezpieczające:

- kredyty inwestycyjne denominowane w EUR. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane będą do stycznia 2035 roku. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego wynosiła 98,5 milionów EUR stanowiąca równowartość 416,1 milionów złotych.

6.1 Instrumenty finansowe (cd.)

Hierarchia wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej były 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	-	18,6	-	8,7

Metody wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

a) Inwestycje w instrumenty kapitałowe

Pozycja obejmuje głównie udziały w spółce Euroterminal Sławków Sp. z o.o. w kwocie 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 wyznaczonej 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, Spółka nie ujawnia ich wartości godziwej. W ocenie Spółki, w przypadku aktywów finansowych oraz części zobowiązań finansowych, które nie są nieobjęte postępowaniem restrukturyzacyjnym Spółki, ich wartość godziwa nie odbiegała istotnie od ich wartości prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W odniesieniu do zobowiązań objętych postępowaniem restrukturyzacyjnym Spółka 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 przez Spółkę 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 Spółka uznała, że jakakolwiek 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 postępowaniem restrukturyzacyjnym Spółki wynosiła 2.587,2 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	8,7	8,7
Zyski za okres ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	9,9	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	18,6	8,7

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

6.1 Instrumenty finansowe (cd.)

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

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
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(5,7)	-	13,1	1,3	(26,2)	(56,2)	(73,7)
Różnice kursowe	-	-	(1,5)	-	0,6	(1,3)	(2,2)
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	-	-	(21,9)	(1,2)	-	-	(23,1)
Zysk / (strata) brutto	(5,7)	-	(10,3)	0,1	(25,6)	(57,5)	(99,0)
Zmiana wyceny	4,5	9,9	-	-	-	-	14,4
Pozostałe całkowite dochody	4,5	9,9	-	-	-	-	14,4

Pozycja zmiana wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających obejmuje zmianę wyceny kredytów bankowych w kwocie 4,5 milionów złotych, które są ujmowane w ramach stosowanej przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń oraz wycenę inwestycji w instrumenty kapitałowe w kwocie 9,9 milionów złotych.

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

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

6.1 Instrumenty finansowe (cd.)

Kompensata aktywów i zobowiązań finansowych

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

6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Ryzyko rynkowe

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

Zasady zarządzania ryzykiem rynkowym są realizowane poprzez wskazane do tego komórki organizacyjne pod nadzorem Zarządu Spółki. Zarządzanie ryzykiem rynkowym odbywa się za pomocą opracowanych strategii, z częściowym wykorzystaniem instrumentów pochodnych.

Zarządzanie ryzykiem walutowym

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka narażona była na ryzyko walutowe dotyczące głównie należności handlowych oraz zobowiązań z tytułu zadłużenia w walucie EUR.

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

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

Pozycje w walutach

31/12/2025	łączna wartość pozycji w PLN	EUR/PLN	
		w walucie	w PLN
AKTYWA			
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe	45,4	10,7	45,4
Pozostałe aktywa	3,2	0,8	3,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57,5	13,6	57,5
Razem	106,1	25,1	106,1
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	154,6	36,6	154,6
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	279,1	66,0	279,1
Zobowiązania handlowe	25,7	6,1	25,7
Zobowiązania inwestycyjne	4,0	0,9	4,0
Pozostałe zobowiązania	1,5	0,4	1,5
Razem	464,9	110,0	464,9
Pozycja walutowa netto	(358,8)	(84,9)	(358,8)



6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

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

Wrażliwość na ryzyko walutowe

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

Poniższe tabele prezentują ekspozycję Spółki na ryzyko walutowe w latach 2025 oraz 2024.

31/12/2025	wartość pozycji w PLN	EUR/PLN					
		wpływ na wynik		wpływ na pozostałe całkowite dochody		wpływ na kapitał własny	
		+3%	-3%	+3%	-3%	+3%	-3%
AKTYWA							
Aktywa obrotowe							
Należności handlowe	45,4	1,4	(1,4)	-	-	1,4	(1,4)
Pozostałe aktywa	3,2	0,1	(0,1)	-	-	0,1	(0,1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57,5	1,7	(1,7)	-	-	1,7	(1,7)
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	154,6	-	-	(4,6)	4,6	(4,6)	4,6
Zobowiązania krótkoterminowe							
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	279,1	-	-	(8,4)	8,4	(8,4)	8,4
Zobowiązania handlowe	25,7	(0,8)	0,8	-	-	(0,8)	0,8
Zobowiązania inwestycyjne	4,0	(0,1)	0,1	-	-	(0,1)	0,1
Pozostałe zobowiązania	1,5	-	-	-	-	-	-
łączny efekt brutto		2,3	(2,3)	(13,0)	13,0	(10,7)	10,7

6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

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

Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka była narażona na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej (zmienna stopa) wynikające z zawartych umów kredytów bankowych oraz umów leasingowych. Odsetki od umów leasingowych naliczane były według stóp referencyjnych powiększonych o marżę finansującego. W 2025 roku stopą referencyjną dla umów leasingowych zawartych w PLN był WIBOR 1M.

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

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

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

Spółka w latach 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	32,8	-	32,8	33,9	-	33,9
Należności z tytułu przelewu wierzycielności	0,1	-	0,1	1,4	-	1,4
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	17,7	17,7
Cash pool	0,1	-	0,1	3,0	-	3,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	190,9	-	190,9	420,9	-	420,9
Razem	223,9	-	223,9	459,2	17,7	476,9

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	721,4	1 709,9	2 431,3	754,0	1 816,4	2 570,4
Zobowiązania inwestycyjne	33,3	-	33,3	33,8	-	33,8
Cash pool	110,0	-	110,0	112,2	-	112,2
Razem	864,7	1 709,9	2 574,6	900,0	1 816,4	2 716,4

6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

Wrażliwość na wahania stóp procentowych

Przedstawione poniżej analizy wrażliwości oparto o stopień narażenia na ryzyko stóp procentowych instrumentów finansowych na dzień bilansowy. W przypadku aktywów i zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zakłada się na potrzeby analizy, że kwota aktywów i zobowiązań niespłaconych na dzień bilansowy będzie niezapłacona przez cały rok. W 2025 oraz 2024 roku Spółka identyfikowała ekspozycję na ryzyko zmian stóp procentowych głównie dla WIBOR i EURIBOR. Odchylenia stóp procentowych skalkulowano na podstawie obserwacji średnich wahań stóp procentowych. Przedstawiona poniżej analiza wrażliwości nie obejmuje naliczonych na dzień bilansowy odsetek. Wyniki analizy przedstawiono jako efekt brutto (przed podatkiem).

31/12/2025	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	716,0	(11,5)	11,5	(1,4)	1,4
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	943,1	(14,5)	14,5	(2,2)	2,2
Łączny efekt brutto		(26,0)	26,0	(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
AKTYWA					
Udzielone pożyczki	16,9	0,8	(0,8)	-	-
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA					
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 040,5	(35,2)	35,2	(6,5)	6,5
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	745,0	(28,7)	28,7	(2,7)	2,7
Łączny efekt brutto		(63,1)	63,1	(9,2)	9,2

Zarządzanie ryzykiem kredytowym

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

	31/12/2025	31/12/2024
Należności handlowe	347,7	393,5
Udzielone pożyczki	-	17,7
Należności leasingowe	32,8	33,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	190,9	420,9
Należności z tytułu przelewu wierzytelności	0,1	1,4
Cash pool	0,1	3,0
Razem	571,6	870,4

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

6.2 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym (cd.)

Struktura podmiotowa należności handlowych

	31/12/2025	31/12/2024
Podmioty powiązane z Grupy PKP	18,6%	17,9%
Podmioty powiązane ze Skarbem Państwa	25,1%	32,9%
Pozostałe podmioty	56,3%	49,2%
Razem	100,0%	100,0%

W celu zmniejszenia ryzyka nieodzyskania należności handlowych Spółka przyjmuje od swoich odbiorców zabezpieczenia w postaci między innymi: gwarancji bankowych / ubezpieczeniowych, poręczeń, cesji z kontraktów i innych. Na dzień 31 grudnia 2025 roku 4,1% należności handlowych było zabezpieczonych. Spółka na bieżąco ocenia wiarygodność kredytową klientów.

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

Bank	Agencja ratingowa	Rating	31/12/2025
Bank A	Moody's Investor Service Ltd	A3	51,1%
Bank B	Fitch Ratings	A+	26,2%
Bank C	Moody's Investor Service Ltd	A2	14,8%
Bank D	Moody's Investor Service Ltd	A2	7,8%
Pozostałe			0,1%
Razem			100,0%

7. Noty pozostałe

7.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje ze Skarbem Państwa oraz pozostałymi podmiotami z nim powiązаныmi

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Skarb Państwa był dla Spółki podmiotem dominującym wyższego szczebla. W związku z powyższym wszystkie spółki należące do Skarbu Państwa (bezpośrednio i pośrednio) są podmiotami powiązаныmi ze Spółką i są prezentowane w podziale na podmioty powiązаны z Grupy PKP oraz pozostałe podmioty powiązаны ze Skarbem Państwa. Spółka ujawniła w niniejszym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym transakcje z istotnymi podmiotami powiązаныmi, które zostały zidentyfikowane jako podmioty powiązаны na podstawie jej najlepszej wiedzy.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych pomiędzy Spółką a pozostałymi podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę. W okresach objętych niniejszym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym najistotniejszymi odbiorcami Spółki będącymi pozostałymi podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa były podmioty z następujących grup kapitałowych: PGE, JSW, Azoty, ENEA oraz Orlen. Najistotniejszymi dostawcami Spółki będącymi pozostałymi podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa były podmioty z Grupy PGE.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi z Grupy PKP

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

	2025		31/12/2025	
	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca	0,4	68,7	1,0	484,9
Jednostki zależne / współzależne	347,4	429,4	93,5	274,0
Jednostki stowarzyszone	0,2	-	-	-
Pozostałe podmioty powiązаны z Grupy PKP	20,6	360,8	2,5	430,1

7.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi (cd.)

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

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

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

Transakcje sprzedaży z pozostałymi podmiotami powiązаныmi Grupy PKP obejmowały m.in. obsługę trakcyjną pociągów, wynajem lokomotyw wraz z obsługą, usługi w zakresie przeprowadzania rozliczeń finansowych z obcymi kolejowymi przedsiębiorstwami przewozowymi, usługi w zakresie utrzymania taboru kolejowego, podnajem nieruchomości. Transakcje zakupu obejmowały 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 Spółka posiadała rozrachunki z tytułu cash pool oraz rozrachunki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej ujawnione w [Nocie 5.8](#) oraz [5.14](#) niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

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

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

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej	2025	2024
Świadczenia krótkoterminowe	1,0	1,3
Razem	1,0	1,3

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego	2025	2024
Świadczenia krótkoterminowe	7,1	7,3
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	0,4
Razem	7,1	7,7

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku członkowie kluczowego personelu kierowniczego nie zawierały ze Spółką żadnych transakcji w zakresie pożyczek oraz gwarancji.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi 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 niefinansowych aktywów trwałych	486,1	43,7
Razem	486,1	43,7

Zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2025 wartości zobowiązań umownych dotyczą głównie napraw i przeglądów okresowych taboru kolejowego zawartych ze spółką zależną i odpowiadają maksymalnym możliwym do zrealizowania limitom wynikającym z przedmiotowych umów.

7.3 Zobowiązania warunkowe

Stosowane zasady rachunkowości

Zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki zobowiązanie warunkowe jest:

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



ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Pozycje zobowiązań warunkowych objęte istotnymi szacunkami dotyczą roszczeń zgłoszonych wobec Spółki dochodzonych na drodze sądowej. Decyzja, co do ujęcia danego roszczenia jako rezerwy bądź zobowiązania warunkowego jest uzależniona od oceny prawdopodobieństwa przegrania postępowania sądowego określonego przez wewnętrzne służby prawne lub zewnętrzne kancelarie prawne. Ocena szacunku może ulec zmianie w kolejnych okresach, w wyniku zaistnienia zdarzeń przyszłych, a tym samym może wystąpić konieczność rozpoznania rezerwy i obciążenia wyniku finansowego Spółki.

Struktura zobowiązań warunkowych

	31/12/2025	31/12/2024
Gwarancje wystawione na zlecenie PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji	27,0	44,4
Odsetki naliczone od zobowiązań objętych postępowaniem sanacyjnym	270,2	64,6
Pozostałe zobowiązania warunkowe	98,2	102,8
Razem	395,4	211,8

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, jak i na dzień 31 grudnia 2024 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Spółki na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały głównie gwarancje należytego wykonania umów handlowych.

Odsetki naliczone od zobowiązań objętych postępowaniem sanacyjnym

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka ujęła kwotę odsetek od zobowiązań objętych postępowaniem sanacyjnym, naliczonych za okres od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego do dnia 31 grudnia 2025 roku. Spółka ocenia, że w związku z otwarciem postępowania restrukturyzacyjnego prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych związanych z koniecznością zapłaty tych odsetek jest mniej prawdopodobne niż ich zapłata.

Pozostałe zobowiązania warunkowe

Pozycja obejmuje zgłoszone w ramach postępowań sądowych (cywilnych, pracowniczych i administracyjnych) roszczenia wobec Spółki 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 Spółkę. Kwoty zaprezentowane w niniejszej notce odpowiadają wartościom pełnych roszczeń zgłoszonych przez podmioty zewnętrzne. Ocena szacunku może ulec zmianie w kolejnych okresach, w wyniku zaistnienia zdarzeń przyszłych.

Po dniu bilansowym, Spółka 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 Spółki 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 Spółkę. Rola Spółki w łańcuchu dostaw była zgodna z praktyką i rozwiązaniami stosowanymi na rynku kolejowych przewozów towarowych w Unii Europejskiej.

7.3 Zobowiązania warunkowe (cd.)

W przedmiotowych transakcjach Spółka 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 Spółkę w ww. sprawach, było złożenie odpowiednich deklaracji na podstawie dokumentów handlowych przekazanych przez spedytora. Działanie Spółki polegało wyłącznie na technicznym wprowadzeniu do systemu danych otrzymanych od profesjonalnego podmiotu zajmującego się obsługą celną.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka analizuje zasadność i poprawność otrzymanych decyzji oraz podejmuje odpowiednie kroki prawne z tym związane, zaskarżając doręczone decyzje urzędu celnego. W ocenie Spółki 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 wpływu środków pieniężnych. W związku z powyższym w oparciu o MSR 37 paragraf 26 Spółka potencjalne zobowiązania wynikające z otrzymanych decyzji ujawniła jako zobowiązania warunkowe.

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

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

Spółka 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 Spółka 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 Spółka dochodzi od Skarbu Państwa – Prezesa Rady Ministrów i Ministra Aktywów Państwowych – naprawienia szkody powstałej w następstwie realizacji zadań nałożonych na Spółkę 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 Węglokoks S.A. oraz niewykonania przez Skarb Państwa obowiązku zawarcia ze Spółką 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 Spółka wystąpiła do Prezesa Rady Ministrów oraz Ministra Aktywów Państwowych w dniu 5 grudnia 2025 roku.

W dniu 3 marca 2026 roku Spółka w uzgodnieniu z Prokuratorią Generalną 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 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za 2025 rok w ocenie Spółki:

- 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 Spółka 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”.

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

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

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

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

Zasady alokacji pozycji sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów

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

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

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

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

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

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

Zasady alokacji pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej

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

a) szczegółowej identyfikacji poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej

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

W przypadku pozycji rzeczowych aktywów trwałych i prawa do użytkowania aktywów Spółka dokonała szczegółowej identyfikacji poszczególnych składników wykorzystywanych w ramach działalności związanej z infrastrukturą usługową. Na dzień 31 grudnia 2025 roku zidentyfikowane składniki majątku wykorzystywane w ramach kilku wyodrębnionych działalności zostały przypisane do rodzaju działalności, której dotyczą w przeważającej części.

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

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

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

7.5 Ujawnienia wynikające z art. 36g ust. 1 ustawy o transporcie kolejowym (cd.)
b) klucza podziałowego

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

c) wyłączenia części pozycji z podziału

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

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

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

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

Podział sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z sytuacji finansowej za lata 2024 - 2025 na poszczególne rodzaje działalności:

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Działalność związana z infrastrukturą usługową	Eliminacja kosztów kapitalizowanych	Działalność pozostała	Pozycje wyłączone	2025
Przychody z tytułu umów z klientami	3,1	-	2 720,8	-	2 723,9
Zużycie energii i paliwa trakcyjnego	-	-	(526,7)	-	(526,7)
Usługi dostępu do infrastruktury	-	-	(372,4)	-	(372,4)
Pozostałe usługi	(29,3)	0,5	(273,7)	-	(302,5)
Koszty świadczeń pracowniczych	(120,3)	4,2	(986,9)	-	(1 103,0)
Pozostałe koszty	(73,1)	3,9	(84,8)	-	(154,0)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	(2,2)	-	(1,6)	-	(0,6)
Zysk / (strata) operacyjny bez uwzględnienia amortyzacji (EBITDA)	(221,8)	8,6	477,9	-	264,7
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	(18,9)	-	15,0	-	(3,9)
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	(240,7)	8,6	492,9	-	260,8
Przychody i (koszty) finansowe	(6,6)	-	-	(143,8)	(150,4)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(247,3)	8,6	492,9	(143,8)	110,4
Podatek dochodowy	-	-	(36,7)	-	(36,7)
ZYSK / (STRATA) NETTO	(247,3)	8,6	456,2	(143,8)	73,7

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

W ramach działalności związanej z infrastrukturą usługową zostały poniesione koszty w związku z usługami realizowanymi na potrzeby działalności podstawowej Spółki, które wyniosły około 242,7 milionów złotych w 2025 roku i 366,3 milionów złotych w 2024 roku.

7.5 Ujawnienia wynikające z art. 36g ust. 1 ustawy o transporcie kolejowym (cd.)
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Działalność związana z infrastrukturą usługową	Działalność pozostała	pozycje wyłączone	31/12/2025
AKTYWA				
Tabor kolejowy	-	2 101,1	-	2 101,1
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	68,7	227,3	-	296,0
Prawa do użytkowania aktywów	75,7	954,9	-	1 030,6
Inwestycje w jednostkach powiązanych	-	-	704,6	704,6
Należności leasingowe	-	-	25,6	25,6
Aktywa finansowe	-	-	18,6	18,6
Pozostałe aktywa	-	17,6	-	17,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	562,8	562,8
Aktywa trwałe razem	144,4	3 300,9	1 311,6	4 756,9
Zapasy	55,5	2,4	-	57,9
Należności handlowe	0,6	347,1	-	347,7
Należności leasingowe	-	-	7,2	7,2
Aktywa finansowe	-	-	0,1	0,1
Pozostałe aktywa	-	41,4	56,6	98,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	190,9	190,9
Aktywa obrotowe razem	56,1	390,9	254,8	701,8
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	113,9	-	113,9
AKTYWA RAZEM	200,5	3 805,7	1 566,4	5 572,6
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał zakładowy	-	-	44,8	44,8
Kapitał zapasowy	-	-	565,4	565,4
Pozostałe składniki kapitału własnego	-	-	(123,3)	(123,3)
Zyski zatrzymane / (niepokryte straty)	-	-	73,7	73,7
Razem kapitał własny	-	-	560,6	560,6
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	85,6	698,2	410,5	1 194,3
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	39,7	369,5	-	409,2
Pozostałe rezerwy	-	9,7	-	9,7
Zobowiązania długoterminowe razem	125,3	1 077,4	410,5	1 613,2
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	32,3	201,3	1 003,4	1 237,0
Zobowiązania handlowe	15,4	1 098,9	-	1 114,3
Zobowiązania inwestycyjne	-	308,2	-	308,2
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5,6	84,4	-	90,0
Pozostałe rezerwy	-	12,9	-	12,9
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	110,0	110,0
Pozostałe zobowiązania	15,8	51,7	458,9	526,4
Zobowiązania krótkoterminowe razem	69,1	1 757,4	1 572,3	3 398,8
Zobowiązania razem	194,4	2 834,8	1 982,8	5 012,0
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	194,4	2 834,8	2 543,4	5 572,6

7.5 Ujawnienia wynikające z art. 36g ust. 1 ustawy o transporcie kolejowym (cd.)
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Działalność związana z infrastrukturą usługową	Działalność pozostała	Pozycje wyłączone	31/12/2024
AKTYWA				
Tabor kolejowy	-	1 785,5	-	1 785,5
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	86,1	306,1	-	392,2
Prawa do użytkowania aktywów	89,1	1 053,1	-	1 142,2
Inwestycje w jednostkach powiązanych	-	-	734,7	734,7
Należności leasingowe	-	-	29,0	29,0
Aktywa finansowe	-	-	18,8	18,8
Pozostałe aktywa	-	23,4	-	23,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	590,8	590,8
Aktywa trwałe razem	175,2	3 168,1	1 373,3	4 716,6
Zapasy	60,2	9,4	-	69,6
Należności handlowe	0,7	392,8	-	393,5
Należności leasingowe	-	-	4,9	4,9
Aktywa finansowe	-	-	10,6	10,6
Pozostałe aktywa	-	39,2	56,7	95,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	420,9	420,9
Aktywa obrotowe razem	60,9	441,4	493,1	995,4
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,3	-	0,3
AKTYWA RAZEM	236,1	3 609,8	1 866,4	5 712,3
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał zakładowy	-	-	2 239,3	2 239,3
Kapitał zapasowy	-	-	783,6	783,6
Pozostałe składniki kapitału własnego	-	-	(99,3)	(99,3)
Zyski zatrzymane / (niepokryte straty)	-	-	(2 412,7)	(2 412,7)
Razem kapitał własny	-	-	510,9	510,9
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	113,1	842,7	671,2	1 627,0
Zobowiązania inwestycyjne	-	2,8	-	2,8
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	41,8	362,5	-	404,3
Pozostałe rezerwy	-	11,9	-	11,9
Zobowiązania długoterminowe razem	154,9	1 219,9	671,2	2 046,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	29,5	189,7	724,2	943,4
Zobowiązania handlowe	23,2	1 108,5	-	1 131,7
Zobowiązania inwestycyjne	-	293,8	-	293,8
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	8,3	77,6	-	85,9
Pozostałe rezerwy	-	10,5	-	10,5
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	112,2	112,2
Pozostałe zobowiązania	40,0	84,3	453,6	577,9
Zobowiązania krótkoterminowe razem	101,0	1 764,4	1 290,0	3 155,4
Zobowiązania razem	255,9	2 984,3	1 961,2	5 201,4
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	255,9	2 984,3	2 472,1	5 712,3

7.6 Wpływ sytuacji geopolitycznej na działalność Spółki

Otoczenie międzynarodowe i położenie Polski na wschodniej flance NATO implikuje szereg konsekwencji związanych z 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 wzmocnienia 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 Spółki 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.

PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji na bieżąco monitoruje i analizuje wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w regionie Bliskiego Wschodu na działalność Spółki 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 oraz 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 dotyczącą 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.

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 podażowy związany z droższą energią oraz zaburzeniami w handlu może wpłynąć na osłabienie tempa wzrostu gospodarczego.

W ocenie Spółki 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 po dniu bilansowym przeprowadzono następujące działania:

- postanowieniem z dnia 14 stycznia 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż z wolnej ręki składnika mienia 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 wierzytelności 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 Wierzyteli 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 Wierzyteli, 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 Wierzyteli wyrażonych w załączniku do uchwały z dnia 2 lutego 2026 roku. Zobowiązał także Radę Wierzyteli do zapoznania się z w/w stanowiskami Zarządcy i dłużnika (jeżeli takie zostaną w w/w terminach złożone) oraz do złożenia własnego (przez Radę Wierzyteli) 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 Wierzyteli, 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 przedłużeniu 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 Spółkę 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 użytkowania 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 użytkowania 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 użytkowania 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 użytkowania 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 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, 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 Spółka we współpracy z Zarządcą prowadzi 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 Spółki. 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 Spółki 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 określonego 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 24 marca 2026 roku spółka zależna - PKP CARGOTABOR sp. z o. o. w restrukturyzacji złożyła do akt postępowania sanacyjnego Propozycje układowe dla Wierzycieli. 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.

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, 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 PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. 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.

7.7 Zdarzenia po dniu bilansowym (cd.)

W dniu 28 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki 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 Spółki 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 Spółki w drodze uchwały zakończyła z dniem 2 lutego 2026 roku oddelegowanie Pani Moniki Stareckiej – Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki oraz pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu.

W dniu 29 stycznia 2026 roku akcjonariusz Spółki – 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 Spółki odwołała Pana Sebastiana Millera z pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. Operacyjnych PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, a tym samym z Zarządu Spółki, z upływem dnia 23 lutego 2026 roku.

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

Pozostałe zdarzenia po dniu bilansowym zostały opisane w **Nocie 1.3, 5.3, 5.4** oraz **7.3** niniejszego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

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

7.8 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarządcę PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji 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