



**Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej
PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
za rok 2025**

Warszawa, 19 maja 2026 roku

I. Wstęp

Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji (dalej: „Rada Nadzorcza”) przedkłada Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji (dalej: „Zwyczajne Walne Zgromadzenie”) sprawozdanie ze swojej działalności, jako organu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji (dalej: „Spółka” lub „PKP CARGO S.A.”) oraz oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem adekwatności i skuteczności stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, zapewniania zgodności działalności z normami lub mającymi zastosowanie praktykami oraz audytu wewnętrznego za rok 2025 (dalej łącznie: „**Sprawozdanie**”); Sprawozdanie obejmuje także ocenę sposobu wypełnienia przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania ładu korporacyjnego oraz ocenę racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki dotyczącej działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 382 § 3¹ *Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych* (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 18 z późn. zm.), a także *Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021* będących załącznikiem do Uchwały Nr 13/1834/2021 Rady Giełdy z dnia 29 marca 2021 r.

II. Skład Rady Nadzorczej oraz jej Komitetów.

Rada Nadzorcza od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku funkcjonowała w składzie:

Lp.	Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Informacja dot.		Okres pełnienia funkcji	
			spełnienia kryterium niezależności określonego w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym	istnienia rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce	od	do
1.	Władysław Szczepkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej	Nie	Tak	01.01.2025	31.01.2025
2.	Marcin Wojewódka	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej	Nie	Nie	13.01.2025 01.01.2025	11.12.2025
3.	Bogusław Nadolnik	Członek Rady Nadzorczej Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie	Nie	01.01.2025 06.02.2025	31.12.2025
4.	Michał Wnorowski	Członek Rady Nadzorczej	Tak	Nie	01.01.2025	31.12.2025
5.	Marzena Piszczek	Członek Rady Nadzorczej	Tak	Nie	01.01.2025	31.12.2025
6.	Monika Starecka	Członek Rady Nadzorczej	Nie	Tak	01.01.2025	22.12.2025
7.	Robert Stepień	Członek Rady Nadzorczej	Nie	Nie	01.01.2025	31.12.2025
8.	Piotr Babski	Członek Rady Nadzorczej	Nie	Nie	03.02.2025	31.12.2025
9.	Tomasz Pietrek	Członek Rady Nadzorczej	Nie	Nie	07.05.2025	31.12.2025

10.	Jacek Męcina	Członek Rady Nadzorczej	Nie	Nie	29.12.2025	31.12.2025
-----	--------------	-------------------------	-----	-----	------------	------------

Źródło: Opracowanie własne

Skład Rady Nadzorczej na dzień przyjęcia niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:

1.	Bogusław Nadolnik	–	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Monika Starecka	–	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
3.	Michał Wnorowski	–	Członek Rady Nadzorczej
4.	Marzena Piszczek	–	Członek Rady Nadzorczej
5.	Jacek Męcina	–	Członek Rady Nadzorczej
6.	Robert Stępień	–	Członek Rady Nadzorczej
7.	Piotr Babski	–	Członek Rady Nadzorczej
8.	Tomasz Pietrek	–	Członek Rady Nadzorczej
9.	Anna Ślęzak	–	Członek Rady Nadzorczej

W strukturze Rady Nadzorczej działają trzy komitety: Komitet Audytu, Komitet ds. Nominacji oraz Komitet ds. Strategii, Restrukturyzacji i Zrównoważonego Rozwoju, których działalność w okresie sprawozdawczym została opisana w pkt. V, VI i VII Sprawozdania.

Skład osobowy Komitetu Audytu Rady Nadzorczej w roku 2025 przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Nazwisko i imię	Pełniona funkcja	Informacja dot.		Okres pełnienia funkcji	
			spełnienia kryterium niezależności określonego w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym	istnienia rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce	od	do
1.	Michał Wnorowski	Przewodniczący Komitetu Członek Komitetu	Tak	Nie	01.01.2025	31.12.2025
2.	Władysław Szczepkowski	Członek Komitetu	Nie	Tak	01.01.2025	31.01.2025
3.	Marzena Piszczek	Członek Komitetu	Tak	Nie	01.01.2025	31.12.2025
4.	Monika Starecka	Członek Komitetu	Nie	Tak	30.01.2025	31.12.2025

Źródło: Opracowanie własne.

Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej na dzień przyjęcia niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:

1. Pan Michał Wnorowski – Przewodniczący Komitetu
2. Pani Marzena Piszczek – Członek Komitetu
3. Pani Monika Starecka – Członek Komitetu
4. Piotr Babski – Członek komitetu
5. Anna Ślęzak – Członek Komitetu

Skład osobowy Komitetu ds. Nominacji Rady Nadzorczej w roku 2025 przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Nazwisko i imię	Pełniona funkcja	Informacja dot.		Okres pełnienia funkcji	
			spełnienia kryterium niezależności określonego w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym	istnienia rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce	od	do
1.	Władysław Szczepkowski	Członek Komitetu	Nie	Tak	01.01.2025	31.01.2025
2.	Marzena Piszczek	Przewodnicząca Komitetu	Tak	Nie	01.01.2025	31.12.2025
		Członek Komitetu				
3.	Monika Starecka	Członek Komitetu	Nie	Tak	06.02.2025	31.12.2025
4.	Robert Stępień	Członek Komitetu	Nie	Nie	01.01.2025	31.12.2025

Źródło: Opracowanie własne.

Skład Komitetu ds. Nominacji na dzień przyjęcia niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:

1. Pani Marzena Piszczek – Przewodnicząca Komitetu
2. Pani Monika Starecka – Członek Komitetu
3. Pan Robert Stępień – Członek Komitetu
4. Bogusław Nadolnik – Członek Komitetu

Skład osobowy Komitetu ds. Strategii, Restrukturyzacji i Zrównoważonego Rozwoju Rady Nadzorczej w roku 2025 przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Nazwisko i imię	Pełniona funkcja	Informacja dot.		Okres pełnienia funkcji	
			spełnienia kryterium niezależności określonego w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym	rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce	od	do
1.	Władysław Szczepkowski	Przewodniczący Komitetu	Nie	Tak	01.01.2025	31.01.2025
		Członek Komitetu				
2.	Michał Wnorowski	Członek Komitetu	Tak	Nie	01.01.2025	31.12.2025
3.	Bogusław Nadolnik	Członek Komitetu	Nie	Nie	01.01.2025	31.12.2025
4.	Marcin Wojewódka	Członek Komitetu	Nie	Nie	06.02.2025	11.12.2025
		Przewodniczący Komitetu			28.04.2025	
5.	Piotr Babski	Członek Komitetu	Nie	Nie	28.04.2025	31.12.2025

Źródło: Opracowanie własne.

Na dzień przyjęcia niniejszego Sprawozdania skład Komitetu ds. Strategii, Restrukturyzacji i Zrównoważonego Rozwoju przedstawia się następująco:

- | | | |
|--------------------------|---|-------------------------|
| 1. Pani Anna Ślęzak | – | Przewodnicząca Komitetu |
| 2. Pan Bogusław Nadolnik | – | Członek Komitetu |
| 3. Pan Michał Wnorowski | – | Członek Komitetu |
| 4. Pan Piotr Babski | – | Członek Komitetu |
| 5. Jacek Męcina | – | Członek Komitetu |

III. Aspekty prawne i formalne funkcjonowania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza liczy od 7 do 9 członków (w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej) powoływanych na okres wspólnej kadencji. Liczbę członków Rady Nadzorczej w danej kadencji ustala PKP S.A. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 lata. Radę Nadzorczą powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem postanowień § 19 ust. 2 i 3 Statutu PKP CARGO S.A.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Ponadto do jej kompetencji oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych lub innych ustaw należy m. in. wyrażanie zgody na wypłatę przez Zarząd zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu, ustalanie liczby członków Zarządu, wyrażanie zgody na utworzenie i likwidację oddziału Spółki, opiniowanie wniosków Zarządu przedkładanych Walnemu Zgromadzeniu.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa uchwalany przez Radę Nadzorczą - Regulamin Rady Nadzorczej Spółki. W świetle postanowień ww. Regulaminu, Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał bądź stosownego zapisu do protokołu z posiedzenia. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie na posiedzenie wszystkich i obecność co najmniej połowy jej Członków, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” w stosunku do głosów „przeciw” decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej w sprawie zawieszenia w czynnościach członków Zarządu lub Zarządu wymagają zgody Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane również bez odbycia posiedzenia w drodze pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość w trybie wskazanym w § 16 Regulaminu Rady Nadzorczej. O takim trybie decyduje Przewodniczący Rady Nadzorczej w własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, w razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami Członka Rady, jego współmałżonka oraz krewnych i powinowatych (do drugiego stopnia) oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, powinien on powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie i zażądać zaznaczenia tego w protokole z posiedzenia Rady Nadzorczej.

Kryterium niezależności członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z postanowieniami § 20 Statutu, przynajmniej 2 Członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie spełnia kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką określone:

- 1) § 21 Statutu;
- 2) w Załączniku Nr II do *Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących Członkami Rady Nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)* (Dz. U. UE. L. 05.52.51);
- 3) w *Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021* będących załącznikiem do Uchwały Nr 13/1834/2021 Rady Giełdy z dnia 29 marca 2021 roku;
- 4) Ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 1891 z późn. zm.)

Od dnia 01 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności od Spółki byli:

- 1) Pan Michał Wnorowski – powołany Uchwałą Nr 25/2022 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. z dnia 29 czerwca 2022 roku w sprawie powołania do Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. VIII kadencji członków spełniających kryteria niezależności;
- 2) Pani Marzena Piszczek – powołana Uchwałą Nr 63/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. z dnia 21 listopada 2024 roku w sprawie powołania do Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. VIII kadencji.

Polityka różnorodności

W Spółce nie została opracowana formalna polityka różnorodności w odniesieniu do władz Spółki. W żadnych regulacjach wewnętrznych nie jest wskazany docelowy wskaźnik minimalny udziału mniejszości, niemniej realizowana polityka PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji we wszystkich procesach, a w szczególności w rekrutacji, uwzględnia takie różnorodności jak płeć, wykształcenie, wiek i doświadczenie zawodowe uznając różnorodność i równość szans za istotne przewagi konkurencyjne, pozwalające zdobyć i utrzymać utalentowanych pracowników oraz wykorzystać ich potencjał zawodowy, ze szczególnym uwzględnieniem władz Spółki.

IV. Przebieg pracy Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza w roku obrotowym 2025 – w kontekście zapewnienia długoterminowej zdolności do sprostania narastającej krajowej i zagranicznej konkurencji na podlegającym liberalizacji europejskim rynku przewozu ładunków transportem kolejowym – koncentrowała się na najważniejszych zagadnieniach dotyczących bieżącej i przyszłej sytuacji finansowej, aktywności handlowej, działalności operacyjnej oraz na szeroko ujmowanej tematyce polityki zatrudnienia i zarządzania zasobami ludzkimi, biorąc pod uwagę stanowisko Partnerów Społecznych. W 2025 roku Rada Nadzorcza na bieżąco analizowała wpływ na funkcjonowanie Spółki dynamicznie zmieniających się okoliczności i uwarunkowań związanych z decyzją Prezesa Rady Ministrów dot. priorytetowego przewozu węgla przez spółkę PKP CARGO S.A. na przełomie lat 2022-2023 oraz monitorowała działania optymalizacyjne i restrukturyzację zatrudnienia w Spółce w związku z trwającym postępowaniem sanacyjnym.

Rada Nadzorcza w roku obrotowym 2025 odbyła 16 posiedzeń oraz 7 głosowań bez odbycia posiedzenia w trybie głosowania za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, podczas których podjęła 94 uchwały.

Terminy posiedzeń i głosowań za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość Rady Nadzorczej oraz liczba Członków Rady Nadzorczej nieobecnych na posiedzeniach i głosowaniach za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość w 2025 roku przedstawiają się następująco:

Posiedzenia Rady Nadzorczej w 2025 roku		
Lp.	data	liczba członków RN nieobecnych na posiedzeniu
1.	13.01.2025	0
2.	22-28.01.2025 G*	0
3.	30.01.2025 G*	0
4.	06.02.2025	1 (jeden)
5.	14.02.2025	1 (jeden)
6.	27.02.2025	1 (jeden)
7.	13.03.2025	0
8.	28-31.03.2025 G*	0
9.	25.04.2025	1 (jeden)
10.	28.04.2025	1 (jeden)
11.	28.04.2025	0
12.	05.05.2025 G*	0
13.	15.05.2025	1 (jeden)
14.	28.05.2025 G*	0
15.	16.06.2025	0
16.	30.06.2025	1 (jeden)
17.	05.07.2025 G*	0
18.	28.08.2025	0
19.	09.09.2025 G*	0
20.	30.09.2025	1 (jeden)
21.	27.10.2025	0
22.	01.12.2025	0
23.	22.12.2025	0

Źródło: Opracowanie własne.

*Głosowanie w trybie bezpośredniego porozumiewania się na odległość

Zestawienie uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą w roku obrotowym 2025 przedstawia poniższa tabela:

Zestawienie uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą w 2025 roku		
data	numer uchwały	w sprawie
13.01.2025	249/VIII/2025	zawarcia Porozumienia pomiędzy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji a PKP CARGOTABOR sp. z o.o. w restrukturyzacji oraz Porozumienia pomiędzy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji a PKP S.A.
13.01.2025	250/VIII/2025	zmiany Uchwały Nr 237/VIII/2024 Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z dnia 20 grudnia 2024 roku
13.01.2025	251/VIII/2025	zmiany Uchwały Nr 248/VIII/2024 Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z dnia 20 grudnia 2024 roku
13.01.2025	252/VIII/2025	powierzenia funkcji Wiceprezesa Zarządu PKP CARGO S.A.
13.01.2025	253/VIII/2025	zawarcia umowy o świadczenie usług zarządzania oraz o zakazie konkurencji z Panią Agnieszką Wasilewską - Semail powołaną na stanowisko Prezesa Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
13.01.2025	254/VIII/2025	zawarcia umowy o świadczenie usług zarządzania oraz o zakazie konkurencji z Panem Pawłem Miłkiem powołanym na stanowisko Wiceprezesa - Członka Zarządu ds. Restrukturyzacji PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
13.01.2025	255/VIII/2025	zawarcia umowy o świadczenie usług zarządzania oraz o zakazie konkurencji z Panem Arturem Warsockim powołanym na stanowisko Członka Zarządu ds. Handlowych PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
13.01.2025	256/VIII/2025	zawarcia umowy o świadczenie usług zarządzania oraz o zakazie konkurencji z Panem Sebastianem Millerem powołanym na stanowisko Członka Zarządu ds. Operacyjnych PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
13.01.2025	257/VIII/2025	wyboru Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji VIII kadencji
13.01.2025	258/VIII/2025	Uchwały Nr 238/VIII/2024 z dnia 20 grudnia 2024 roku Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
13.01.2025	259/VIII/2025	wszczęcia postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych w Zarządzie PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
13.01.2025	260/VIII/2025	oceny transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w roku 2023
13.01.2025	261/VIII/2025	zmiany „Regulaminu okresowej oceny transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności PKP CARGO S.A.”
28.01.2025	263/VIII/2025	w sprawie zawarcia z PKP CARGOTABOR sp. z o.o. w restrukturyzacji umów na wykonywanie napraw i przeglądów okresowych taboru kolejowego
30.01.2025	264/VIII/2025	uzupełnienia składu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. VIII kadencji
06.02.2025	265/VIII/2025	usprawiedliwienia nieobecności na posiedzeniu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
06.02.2025	266/VIII/2025	wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji VIII kadencji
06.02.2025	267/VIII/2025	uzupełnienia składu Komitetu ds. Nominacji Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji VIII kadencji
06.02.2025	268/VIII/2025	uzupełnienia składu Komitetu ds. Strategii i Zrównoważonego Rozwoju Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji VIII kadencji
06.02.2025	269/VIII/2025	zawarcia z Klubem Sympatyków Kolei we Wrocławiu umowy użyczenia pojazdów kolejowych o walorach historycznych
06.02.2025	270/VIII/2025	zawarcia z PKP CARGOTABOR sp. z o.o. w restrukturyzacji umowy na wykonywanie napraw zestawów kołowych
06.02.2025	271/VIII/2025	uchylenia Uchwały Nr 245/VIII/2024 Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z dnia 20 grudnia 2024 roku w sprawie

		przyjęcia „Regulaminu powoływania przedstawiciela pracowników do Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. oraz trybu jego odwoływania”
06.02.2025	272/VIII/2025	uchylenia Uchwały Nr 246/VIII/2024 Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z dnia 20 grudnia 2024 roku w sprawie zarządzenia przeprowadzenia wyborów na przedstawiciela pracowników do Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji VIII kadencji
14.02.2025	273/VIII/2025	zawarcia z PKP CARGOTABOR sp. z o.o. w restrukturyzacji umowy na wykonywanie napraw maszyn elektrycznych
14.02.2025	274/VIII/2025	powołania Członka Zarządu ds. Finansowych PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
14.02.2025	275/VIII/2025	zawarcia umowy o świadczenie usług zarządzania oraz o zakazie konkurencji z Panem Michałem Łotoszyńskim powołanym na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
14.02.2025	276/VIII/2025	przyjęcia „Regulaminu powoływania przedstawiciela pracowników do Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. oraz trybu jego odwoływania”
14.02.2025	277/VIII/2025	zarządzenia przeprowadzenia wyborów na przedstawiciela pracowników do Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji VIII kadencji
14.02.2025	278/VIII/2025	usprawiedliwienia nieobecności na posiedzeniu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
27.02.2025	279/VIII/2025	przyjęcia Regulaminu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.
27.02.2025	280/VIII/2025	usprawiedliwienia nieobecności na posiedzeniu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
13.03.2025	281/VIII/2025	zawarcia umowy z CMS Cameron McKenna Nabarro Olswang Pośniak i Bejm sp.k. na doradztwo prawne w zakresie roszczeń od Skarbu Państwa w związku z realizacją tzw. Decyzji Węglowej
31.03.2025	282/VIII/2025	zmiany Uchwały Nr 30/VII/2021 Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. z dnia 24 maja 2021 roku
28.04.2025	283/VIII/2025	uzupełnienia składu Komitetu ds. Strategii, Restrukturyzacji i Zrównoważonego Rozwoju Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji VIII kadencji
28.04.2025	284/VIII/2025	wyznaczenia Szczegółowych Celów Zarządczych dla Prezesa Zarządu oraz Członków Zarządu PKP CARGO S.A. na 2025 rok
28.04.2025	285/VIII/2025	zwiększenie wartości Umowy na dostawę trakcyjnej energii elektrycznej na terenie Republiki Federalnej Niemiec, zawartej z DB Energie GmbH
28.04.2025	286/VIII/2025	wyrażenia zgody na sprzedaż prawa użytkowania wieczystego i prawa własności nieruchomości
28.04.2025	287/VIII/2025	wyrażenia zgody na sprzedaż prawa użytkowania wieczystego i prawa własności nieruchomości
28.04.2025	288/VIII/2025	zawarcia Aneksu nr 6 do umowy dzierżawy nr KRN1/01/2005 z dnia 28 lutego 2005 r.
28.04.2025	289/VIII/2025	zatwierdzenia „Karty Audytu Wewnętrznego w PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji”
28.04.2025	290/VIII/2025	usprawiedliwienia nieobecności na posiedzeniu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
28.04.2025	291/VIII/2025	oświadczenia dotyczącego wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku sporządzonego zgodnie z MSSF UE oraz rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku sporządzonego zgodnie z MSSF UE oraz atestację Sprawozdania Zrównoważonego Rozwoju Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za 2024 rok
28.04.2025	292/VIII/2025	złożenia przez Radę Nadzorczą oświadczenia wskazanego w § 70 ust. 1 pkt 8) oraz § 71 ust. 1 pkt 8) Rozporządzenia Ministra

		Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim
28.04.2025	293/VIII/2025	oceny Jednostkowego Sprawozdania Finansowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku sporządzonego zgodnie z MSSF UE oraz zaopiniowania wniosku Zarządu PKP CARGO S.A. do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz Stanowiska
28.04.2025	294/VIII/2025	oceny Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku sporządzonego zgodnie z MSSF UE, Sprawozdania Zarządu z działalności PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za 2024 rok oraz Stanowiska
07.05.2025	295/VIII/2025	stwierdzenia prawidłowości i ważności wyborów przedstawiciela pracowników do Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. VIII kadencji.
15.05.2025	296/VIII/2025	przyjęcia Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok kończący się 31 grudnia 2024 roku
15.05.2025	297/VIII/2025	przyjęcia projektu zmian do „Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.”
15.05.2025	298/VIII/2025	wyznaczenia Członków Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji do uczestniczenia w obradach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
15.05.2025	299/VIII/2025	zawarcia z Towarzystwem Kolei Wielkopolskiej z siedzibą w Jarocinie umowy użyczenia pojazdów kolejowych o walorach historycznych
15.05.2025	300/VIII/2025	wystąpienia do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. o udzielenie absolutorium p.o. Prezesa Zarządu PKP CARGO S.A.
15.05.2025	301/VIII/2025	wystąpienia do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. o udzielenie absolutorium p.o. Członka Zarządu PKP CARGO S.A.
15.05.2025	302/VIII/2025	wystąpienia do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. o udzielenie absolutorium p.o. Członka Zarządu PKP CARGO S.A.
15.05.2025	303/VIII/2025	wystąpienia do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. o nieudzielenie absolutorium Prezesowi Zarządu PKP CARGO S.A.
15.05.2025	304/VIII/2025	wystąpienia do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. o nieudzielenie absolutorium Członkowi Zarządu PKP CARGO S.A.
15.05.2025	305/VIII/2025	wystąpienia do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. o nieudzielenie absolutorium Członkowi Zarządu PKP CARGO S.A.
15.05.2025	306/VIII/2025	wystąpienia do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. o nieudzielenie absolutorium Członkowi Zarządu PKP CARGO S.A.
15.05.2025	307/VIII/2025	wystąpienia do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. o nieudzielenie absolutorium Członkowi Zarządu PKP CARGO S.A.
15.05.2025	308/VIII/2025	usprawiedliwienia nieobecności na posiedzeniu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
28.05.2025	309/VIII/2025	zaopiniowania wniosku dot. dalszego istnienia (kontynuowania działalności) spółki pod firmą „PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji”
28.05.2025	310/VIII/2025	przyjęcia „Sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok 2024”
28.05.2025	311/VIII/2025	wystąpienia do Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z wnioskiem o ujęcie w porządku obrad najbliższego Walnego

		Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji punktu dotyczącego zmiany w Statucie Spółki
28.05.2025	312/VIII/2025	zaopiniowania porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
16.06.2025	313/VIII/2025	zawarcia z DB InfraGO AG Umowy Zasadniczej o korzystanie z infrastruktury kolejowej na terenie Niemiec
30.06.2025	314/VIII/2025	zatwierdzenia planu restrukturyzacyjnego, propozycji układowych i testu prywatnego wierzyciela dla PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
30.06.2025	315/VIII/2025	usprawiedliwienia nieobecności na posiedzeniu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
07.07.2025	316/VIII/2025	wyrażenia zgody na zawarcie Aneksu nr 3 do Umowy nr 5700030769 na badanie i przegląd jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2021 – 2025 Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki zawartej z Grant Thornton Polska P.S.A.
25.08.2025	317/VIII/2025	wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji zobowiązania poprzez zawarcie umowy z PKP Informatyka Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie na świadczenie usług utrzymania systemów IT oraz usług w zakresie udostępniania systemów IT PKP Informatyka spółka z o.o. i infrastruktury PKP Informatyka spółka z o.o. oraz aktualizacji systemów do nowych technologii
25.08.2025	318/VIII/2025	przyjęcia tekstu jednolitego Statutu PKP CARGO S.A.
25.08.2025	319/VIII/2025	zatwierdzenia „Regulaminu Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji”
25.08.2025	320/VIII/2025	przyjęcia Regulaminu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.
25.08.2025	321/VIII/2025	zatwierdzenia „Zasad zapisywania posiedzeń Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji i jej Komitetów na urządzeniu elektronicznym służącym do zapisu dźwięku i obrazu”
11.09.2025	322/VIII/2025	sprzedaży 6.696 wraków wagonów
11.09.2025	323/VIII/2025	wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązania na zrealizowanie przeprowadzenia w 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 (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz.61) w związku z art. 300 Ustawy z dnia 15 maja 2025 r. Prawo restrukturyzacyjne
30.09.2025	324/VIII/2025	wyznaczenia przedstawiciela Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji do komisji przetargowej w postępowaniu zakupowym na wybór firmy audytorskiej na lata 2026-2029
30.09.2025	325/VIII/2025	zawarcia dwóch umów z Towarzystwem Ochrony Zabytków Kolejnictwa i Organizacji Skansenów Pyskowice z siedzibą w Pyskowicach oraz z Chojnickim Stowarzyszeniem Miłośników Kolei z siedzibą w Chojnicach użyczenia pojazdów kolejowych o walorach historycznych
30.09.2025	326/VIII/2025	usprawiedliwienia nieobecności na posiedzeniu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
27.10.2025	327/VIII/2025	zatwierdzenia „Planu Działalności Gospodarczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji na 2025 rok”
27.10.2025	328/VIII/2025	wyrażenia zgody na zawarcie z CARGO SPEED INTERNATIONAL Sp. z o.o. Umowy dotyczącej świadczenia usług transportowych dla pracowników PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji na terenie całego kraju
27.10.2025	329/VIII/2025	zawarcia umowy doradczej z Roland Berger GmbH na przeprowadzenie niezależnego audytu inwestycyjnego w celu oceny planu restrukturyzacyjnego Spółki
01.12.2025	330/VIII/2025	zaopiniowania wniosku Zarządu Spółki do Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji o obniżenie kapitału zakładowego Spółki

01.12.2025	331/VIII/2025	zaopiniowania wniosku Zarządu Spółki do Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji o pokrycie straty za 2024 roku
01.12.2025	332/VIII/2025	wyrażenia zgody na zawarcie z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Umowy o wykorzystanie zdolności przepustowej do przewozu rzeczy w rozkładzie jazdy pociągów 2025/2026
01.12.2025	333/VIII/2025	zmiany Uchwały Nr 284/VIII/2025 Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z dnia 28 kwietnia 2025 roku w sprawie wyznaczenia Szczegółowych Celów Zarządczych dla Prezesa Zarządu oraz Członków Zarządu PKP CARGO S.A. na 2025 rok
01.12.2025	334/VIII/2025	zaopiniowania porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
01.12.2025	335/VIII/2025	wyznaczenia Członków Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji do uczestniczenia w obradach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
01.12.2025	336/VIII/2025	zawarcia umowy na sprzedaż przez PKP Intercity S.A. ulgowych usług transportowych na 2026 rok
22.12.2025	337/VIII/2025	zaopiniowania rozszerzonego porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
22.12.2025	338/VIII/2025	zawarcia Aneksu nr 92 do umowy najmu nr N37-KN-3/01 z dnia 28 września 2001 r.
22.12.2025	339/VIII/2025	odwołania Prezesa Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
22.12.2025	340/VIII/2025	delegowania Członka Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
22.12.2025	341/VIII/2025	w sprawie zawarcia z PKP CARGOTABOR sp. z o.o. w restrukturyzacji umów na wykonywanie usług utrzymania taboru kolejowego
22.12.2025	342/VIII/2025	zawarcia z DB Energie GmbH Umowy użytkowania sieci na terenie Niemiec nr NN11092
22.12.2025	343/VIII/2025	wszczęcia postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Prezesa Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji

Źródło: Opracowanie własne.

Rada Nadzorcza w 2025 roku nie podjęła uchwał w sprawie zbadania określonej sprawy na koszt Spółki w trybie art. 382¹ Kodeksu spółek handlowych.

Ponadto Rada Nadzorcza analizowała przekazywane przez Zarząd – także na wniosek lub z inicjatywy Rady Nadzorczej – informacje i opracowania formułując zlecenia lub stanowiska odzwierciedlone w postaci wpisów w protokołach z posiedzeń Rady Nadzorczej.

Zarząd sporządził i przedłożył Radzie Nadzorczej następujące informacje:

- 1) z obszaru finansowego dotyczące m.in.:
 - a) wyników ekonomicznych i przewozowych Spółki;
 - b) sytuacji płynnościowej Spółki;
 - c) przygotowania Planu Restrukturyzacyjnego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji;
 - d) przygotowania oraz przyjęcia Planu Działalności Gospodarczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji na 2025 rok;
 - e) działań zmierzających do restrukturyzacji kosztowej i optymalizacji procesów;
- 2) z obszaru strategii i nadzoru właścicielskiego dotyczące m.in.:
 - a) statusu sprzedaży nieruchomości zbędnych z punktu widzenia działalności operacyjnej Spółki;
 - b) przygotowania Strategii Restrukturyzacyjnej Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. na lata 2025-2031;
 - c) raportu z audytu biznesowego Roland Berger GmbH;
 - d) przebiegu procesu uzgadniania transakcji sprzedaży 100% udziałów CARGOTOR sp. z o.o.
- 3) z obszaru zarządzania, obsługi prawnej i marketingu dotyczące m.in.:
 - a) zaopiniowania wniosku Zarządu PKP CARGO S.A. do Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w sprawie zmian Statutu PKP CARGO S.A.;
 - b) zmian w strukturze organizacyjnej i pracowniczej Spółki;
 - c) statusu postępowań sądowych w sprawach pracowniczych wynikających ze zwolnień grupowych;

- d) statusu postępowań w związku ze złożonymi przez Spółkę w czerwcu oraz wrześniu 2024 roku zawiadomieniami o możliwości popełnienia przestępstwa;
- e) wyboru kancelarii prawnej i zawarcia umowy na usługę doradztwa prawnego w zakresie roszczeń od Skarbu Państwa w związku z realizacją tzw. Decyzji Węglowej;
- f) bezpieczeństwa i higieny pracy w Grupie Kapitałowej PKP CARGO S.A. za 2025 rok, w tym wpływu ograniczenia ilości pracy w Spółce (zmniejszona ilość przewozów) na ilość wypadków;
- g) usprawnienia procesu obsługi organów korporacyjnych Spółki, wzmocnienia elektronicznego obiegu dokumentów i odejścia od dokumentacji papierowej;
- h) ukształtowania i stosowania zasad wynagradzania członków organów zarządzających, odpowiadających zasadom określonym w ustawie z dnia 09 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami – w zakresie spółek zależnych od PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, a także realizacji względem tych spółek obowiązków, o których mowa w art. 17–20, art. 22 i art. 23 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym.

Działania Rady Nadzorczej zostały udokumentowane w podjętych uchwałach oraz protokołach z posiedzeń Rady Nadzorczej w 2025 roku.

W wykonaniu kompetencji określonych w *Kodeksie spółek handlowych* oraz uchwałach Walnego Zgromadzenia Rada Nadzorcza zapoznała się z informacjami Zarządu w kluczowych sprawach dla Spółki i jej pozycji zarówno na rynku krajowym, jak i międzynarodowym.

W ramach wykonania szczegółowych obowiązków wynikających z art. 382 § 3 pkt 1 i 2 *Kodeksu spółek handlowych* Rada Nadzorcza:

- 1) dokonała oceny rocznego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki, jak i Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Spółki, zawierającego Sprawozdanie Zrównoważonego Rozwoju Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. za rok obrotowy 2024 i podjęła w tej sprawie Uchwały:
 - a) Nr 293/VIII/2025 z dnia 28 kwietnia 2025 roku;
 - b) Nr 294/VIII/2025 z dnia 28 kwietnia 2025 roku;
- 2) rozpatrzyła i pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu dotyczący zaopiniowania wniosku do Walnego Zgromadzenia w sprawie pokrycia straty za 2024 rok i podjęła w przedmiotowej sprawie Uchwałę Nr 331/VIII/2025 w dniu 1 grudnia 2025 roku.

Skład osobowy Zarządu w roku obrotowym 2025 przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Nazwisko i imię	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji	
			od	do
1.	Paweł Miłek	p.o. Prezes Zarządu, Członek Zarządu ds. Restrukturyzacji	01.01.2025	19.01.2025
		Wiceprezes Zarządu, Członek Zarządu ds. Restrukturyzacji	20.01.2025	31.12.2025
2.	Monika Starecka*	p.o. Członek Zarządu ds. Finansowych	01.01.2025	25.01.2025
		p.o. Prezes Zarządu	23.12.2025	31.12.2025
3.	Sebastian Miller	Członek Zarządu ds. Operacyjnych	01.01.2025	31.12.2025
4.	Agnieszka Wasilewska – Semail	Prezes Zarządu	20.01.2025	22.12.2025
5.	Artur Warsocki	Członek Zarządu ds. Handlowych	01.02.2025	31.12.2025
6.	Michał Łotoszyński	Członek Zarządu ds. Finansowych	17.02.2025	31.12.2025

*Członkowie Rady Nadzorczej oddelegowani czasowo do pełnienia obowiązków Członków Zarządu
Źródło: Opracowanie własne

V. Komitet Audytu Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza powołuje Komitet Audytu Rady Nadzorczej. W jego skład wchodzi przynajmniej trzech Członków Rady Nadzorczej, z tym zastrzeżeniem, że większość członków Komitetu Audytu, w tym jego Przewodniczący, spełnia kryteria niezależności określone w § 20 i 21 Statutu Spółki oraz w Ustawie z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 1891 z późn. zm.). Przynajmniej jeden Członek Komitetu Audytu posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz przynajmniej jeden Członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka. Członkowie Komitetu powoływani są na okres odpowiadający długości kadencji Rady Nadzorczej. Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności: nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym, monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej i sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju, monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym zakresie sprawozdawczości finansowej w zakresie zrównoważonego rozwoju, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki usług innych niż badanie, atestacja lub przegląd, dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażenie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem, atestacją lub przeglądem, rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych i do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej, zgodnie z przyjętymi w Spółce politykami: Polityką i Procedurą wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania, przeglądu lub atestacji sprawozdania finansowego oraz sprawozdania w zakresie zrównoważonego rozwoju PKP CARGO S.A., jak i Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. oraz Polityką świadczenia usług dodatkowych przez firmę audytorską.

Komitet Audytu w roku 2025 odbył 11 posiedzeń i 1 głosowanie przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, podczas których podjęto 14 uchwał:

Zestawienie uchwał podjętych przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej w 2025 roku		
data	numer uchwały	w sprawie
03.02.2025	1/2025	zatwierdzenia Roczego Planu Audytów PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji na 2025 rok
13.03.2025	2/2025	przyjęcia harmonogramu prac Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji na 2025 rok
13.03.2025	3/2025	wyrażenia zgody na wykonanie usługi atestacyjnej dotyczącej oceny sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za lata obrotowe 2024-2025 przez firmę Grant Thornton Polska Prosta Spółka Akcyjna
25.03.2025	4/2025	przyjęcia „Polityki świadczenia usług dodatkowych przez firmę audytorską” oraz „Polityki i Procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania, przeglądu lub atestacji sprawozdania finansowego oraz sprawozdania w zakresie zrównoważonego rozwoju PKP CARGO S.A., jak i Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A.”
25.03.2025	5/2025	wystąpienia do Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z wnioskiem o ujęcie w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji punktu dotyczącego zmiany w Statucie Spółki
24.04.2025	6/2025	przyjęcia sprawozdania z działalności Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w 2024 roku
24.04.2025	7/2025	zwrócenia się do Zarządu Spółki o wyjaśnienia w zakresie audytu wewnętrznego w związku z przeprowadzonymi zadaniami audytowymi w 2024 roku
24.04.2025	8/2025	zaopiniowania „Karty Audytu Wewnętrznego w PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji”
28.04.2025	9/2025	oceny Jednostkowego Sprawozdania Finansowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku sporządzonego zgodnie z MSSF UE

28.04.2025	10/2025	oceny Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku sporządzonego zgodnie z MSSF UE oraz Sprawozdania Zarządu z działalności PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za 2024 rok
28.04.2025	11/2025	złożenia przez Radę Nadzorczą oświadczenia wynikającego z § 70 ust. 1 pkt 8) i § 71 ust. 1 pkt 8) Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim
28.04.2025	12/2025	oświadczenia dotyczącego wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku sporządzonego zgodnie z MSSF UE, rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku sporządzonego zgodnie z MSSF UE oraz atestacji Sprawozdania Zrównoważonego Rozwoju Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za 2024 rok
05.07.2025	13/2025	zaopiniowania zawarcia Aneksu nr 3 do Umowy nr 5700030769 na badanie i przegląd jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2021 – 2025 Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki zawartej z Grant Thornton Polska P.S.A.
30.09.2025	14/2025	zainicjowania procedury wyboru firmy audytorskiej na lata 2026-2029

Źródło: Opracowanie własne.

Komitety Audytu w roku 2025 w szczególności zajmował się następującymi zagadnieniami:

- 1) monitorowaniem procesu sprawozdawczości finansowej i sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, w tym:
 - omówieniem z biegłym rewidentem strategii badania rocznego sprawozdania finansowego i niefinansowego Spółki;
 - omówieniem z biegłym rewidentem wyników badania rocznego sprawozdania finansowego i niefinansowego wraz z analizą raportu z badania rocznego sprawozdania finansowego i niefinansowego Spółki;
 - przeglądem Jednostkowego Sprawozdania Finansowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji i Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. sporządzonych za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku oraz Sprawozdania Zarządu z działalności PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji;
 - analizą Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i pozostałych informacji do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I kwartał 2025 roku;
 - omówieniem z biegłym rewidentem wyników przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku;
 - analizą Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i pozostałych informacji do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2025 roku;
 - analizą Sprawozdania Finansowego i pozostałych informacji do Sprawozdania Finansowego za III kwartał 2025 roku oraz okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku;
 - oceną Raportu Zrównoważonego Rozwoju Grupy Kapitałowej PKP CARGO za 2024 rok;

- przeglądem narzędzi używanych w sprawozdawczości finansowej i rachunkowości zarządczej;
 - omówieniem krytycznych zasad rachunkowości mających wpływ na sprawozdanie finansowe;
 - omówieniem metod rozliczania znaczących, nietypowych transakcji (w przypadku wystąpienia);
 - omówieniem naliczania odsetek od zobowiązań przeterminowanych;
 - przeglądem podatków (w tym odroczone) oraz zarządzania ryzykiem podatkowym, przeglądem strategii podatkowej oraz informacją o realizowanej strategii podatkowej;
 - omówieniem polityki dywidendowej wobec spółek zależnych PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji;
 - omówieniem procedury oceny zadań inwestycyjnych oraz praw do użytkowania aktywów (z wyłączeniem inwestycji kapitałowych);
 - wyrażeniem zgody na wykonanie usługi atestacyjnej dotyczącej oceny sprawozdania o wynagrodzeniach za lata obrotowe 2024-2025 przez firmę Grant Thornton Polska Prosta Spółka Akcyjna;
 - zaopiniowaniem zawarcia Aneksu nr 3 do Umowy nr 5700030769 na badanie i przegląd jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2021 – 2025 Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki zawartej z Grant Thornton Polska P.S.A.
- 2) monitorowaniem skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, w tym m.in. w zakresie sprawozdawczości finansowej, w szczególności:
- omówieniem cyberbezpieczeństwa IT: audytów, kontroli i monitorowania wdrażania zaleceń;
 - omówieniem zarządzania ryzykiem finansowym (finansowanie, ryzyko kredytowe, walutowe, polityka zabezpieczania, polityka ubezpieczeniowa);
 - przeglądem struktury obszaru finansów;
 - omówieniem i przyjęciem Roczego Planu Audytów w PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji na rok 2025;
 - omówieniem sytuacji w obszarze audytu wewnętrznego w Spółce;
 - omówieniem i przyjęciem Karty Audytu Wewnętrznego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji;
 - omówieniem i przyjęciem Sprawozdania z działalności Wydziału Audytu Wewnętrznego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za 2024 rok;
 - przeglądem systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem;
 - omówieniem przeprowadzonych w 2024 r. audytów wewnętrznych i zewnętrznych;
 - wydaniem rekomendacji dla Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w zakresie audytu wewnętrznego w związku z przeprowadzonymi zadaniami audytowymi w 2024 roku;
 - omówieniem sprawozdania z działalności Wydziału Compliance PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w 2024 roku;
 - omówieniem systemu zapobiegania nadużyciom (monitorowanie rozwoju i wdrażania systemu, podsumowanie zidentyfikowanych przypadków);
- 3) analizą ryzyk, w szczególności analizą ryzyka płynności, w zakresie analizy podejmowanych działań oraz oceny ich skuteczności w celu zapewnienia płynności finansowej Spółki.

Ponadto Komitet zajmował się następującymi tematami:

- omówieniem bieżących wyników finansowych oraz sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji;
- przyjęciem harmonogramu prac Komitetu na 2025 rok;

- przyjęciem sprawozdania z działalności Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w 2024 roku;
- przeglądem regulacji wewnętrznych właściwych dla Rady Nadzorczej w zakresie wynikającym z implementacji do polskiego porządku prawnego Dyrektywy CSRD;
- zainicjowaniem procedury wyboru firmy audytorskiej na lata 2026-2029;
- przeglądem znaczących szacunków Zarządu Spółki;
- przeglądem transakcji z podmiotami powiązanymi;
- przeglądem procedur zakupowych;
- omówieniem spraw sądowych wytoczonych przez lub przeciwko Grupie Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz o toczących się postępowaniach sądowych;
- przeglądem w zakresie relacji inwestorskich;
- omówieniem spraw i bieżącej współpracy Spółki z KNF;
- omówieniem półrocznego stopnia zaawansowania i wykonania zawartych kontraktów, co do których Rada Nadzorcza PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji wyraziła zgodę korporacyjną w formie uchwały;
- omówieniem raportu w zakresie monitorowania przepisów prawnych, w tym ryzyk regulacyjnych;
- zmianą „Polityki świadczenia usług dodatkowych przez firmę audytorską” oraz „Polityki i Procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania lub atestacji sprawozdań finansowych oraz sprawozdań w zakresie zrównoważonego rozwoju PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, jak i Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji”;
- omówieniem pisma Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 24.02.25 r. dot. pytań w sprawie sprawozdawczości finansowej kierowanego do wiadomości Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz odpowiedzi Zarządu Spółki;
- wystąpieniem do Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z wnioskiem o ujęcie w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. punktu dotyczącego zmian w Statucie Spółki.

VI. Komitet ds. Nominacji

Rada Nadzorcza powołuje Komitet ds. Nominacji. W jego skład wchodzi nie mniej niż trzech Członków Rady Nadzorczej, w tym, co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności i powołany w sposób określony w § 20 i 21 Statutu Spółki oraz który pełni funkcję Przewodniczącego Komitetu ds. Nominacji. Członkowie Komitetu ds. Nominacji powoływani są na okres odpowiadający długości kadencji Rady Nadzorczej. Komitet ds. Nominacji organizuje i sprawuje bieżący nadzór nad postępowaniem kwalifikacyjnym na stanowiska członków Zarządu oraz nad procesem oceny i powoływania członków Zarządu, a także wspomaga osiąganie celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii i wniosków dotyczących struktury zatrudnienia oraz wynagradzania pracowników Spółki, w tym w szczególności członków Zarządu Spółki i kadry kierowniczej wysokiego szczebla.

Komitet ds. Nominacji w roku obrotowym 2025 odbył 6 posiedzeń oraz 4 głosowania w trybie bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Komitet ds. Nominacji w 2025 roku podjął 10 uchwał:

Zestawienie uchwał podjętych przez Komitet ds. Nominacji Rady Nadzorczej w 2025 roku		
data	numer uchwały	w sprawie
31.01.2025	1/2025	przyjęcia protokołu z przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego na stanowiska w Zarządzie PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, to jest: Prezesa Zarządu, Członka Zarządu ds. Handlowych, Członka Zarządu ds. Finansowych, Członka

		Zarządu ds. Operacyjnych, Członka Zarządu ds. Pracowniczych, Członka Zarządu ds. Restrukturyzacji
06.02.2025	2/2025	zarekomendowania Radzie Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji kandydatów na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
13.03.2025	3/2025	przyjęcia protokołu z przeprowadzonego postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
04.04.2025	4/2025	wyznaczenia Szczegółowych Celów Zarządczych dla Prezesa Zarządu oraz Członków Zarządu PKP CARGO S.A. na 2025 rok
15.05.2025	5/2025	przyjęcia Sprawozdania z działalności Komitetu ds. Nominacji Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w 2024 roku
15.05.2025	6/2025	przyjęcia projektu zmian do „Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.”
27.05.2025	7/2025	zaopiniowania „Sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok 2024”
07.11.2025	8/2025	zmiany Szczegółowych Celów Zarządczych dla Prezesa Zarządu oraz Członków Zarządu PKP CARGO S.A. na 2025 rok
01.12.2025	9/2025	zmiany Szczegółowych Celów Zarządczych dla Prezesa Zarządu oraz Członków Zarządu PKP CARGO S.A. na 2025 rok
22.12.2025	10/2025	wszczęcia postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Prezesa Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji

Źródło: Opracowanie własne.

Komitet ds. Nominacji w 2025 roku zajmował się w szczególności następującymi zagadnieniami:

- organizacją i przeprowadzeniem postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji;
- organizacją i przeprowadzeniem postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Prezesa Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji;
- zaopiniowaniem celów strategicznych (MBO) dla Prezesa Zarządu oraz Członków Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji na 2025 rok;
- przyjęciem „Sprawozdania z działalności Komitetu ds. Nominacji Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w 2024 roku”;
- przyjęciem projektu zmian do „Polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A.”;
- omówieniem i zaopiniowaniem „Sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. za rok 2024”.

Ponadto, Członkowie Komitetu aktywnie uczestniczyli w pracach Rady Nadzorczej i podejmowali działania z obszaru kompetencji Komitetu:

- monitorowali status postępowań sądowych w sprawach pracowniczych wynikających ze zwolnień grupowych przeprowadzonych w PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w 2024 roku;
- monitorowali status postępowań w związku ze złożonymi przez Spółkę w czerwcu 2024 oraz wrześniu 2024 roku zawiadomieniami o możliwości popełnienia przestępstwa przez osoby będące Członkami Zarządu PKP CARGO S.A. w latach 2022 – 2023;

omówili informację dot. ukształtowania i stosowania zasad wynagradzania członków organów zarządzających, odpowiadających zasadom określonym w ustawie z dnia 09 czerwca 2016 r. o zasadach

kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami – w zakresie spółek zależnych od PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, a także realizacji względem tych spółek obowiązków, o których mowa w art. 17–20, art. 22 i art. 23 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym.

VII. Komitet ds. Strategii, Restrukturyzacji i Zrównoważonego Rozwoju

Komitet ds. Strategii, Restrukturyzacji i Zrównoważonego Rozwoju powołuje Rada Nadzorcza. W skład Komitetu ds. Strategii i Zrównoważonego Rozwoju wchodzi co najmniej trzech Członków Rady Nadzorczej, w tym, co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności i powołany w sposób określony w § 20 i 21 Statutu. Członkowie Komitetu powoływani są na okres odpowiadający długości kadencji Rady Nadzorczej. Komitet wspiera Radę Nadzorczą w kwestiach nadzoru nad określaniem strategii, a także właściwym wdrażaniem strategii oraz rocznych i wieloletnich planów działalności PKP CARGO S.A. i Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. Odpowiada także za monitorowanie, wsparcie i ocenę wewnętrznych procesów restrukturyzacyjnych.

W dniu 27 listopada 2024 roku, ze względu na prowadzone postępowanie sanacyjne, Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 226/VIII/2024 zawiesiła funkcjonowanie Komitetu do dnia 31 stycznia 2025 roku.

Uchwałą Nr 279/VIII/2025 z dnia 27 lutego 2025 roku w sprawie przyjęcia „Regulaminu Rady Nadzorczej PKP CARGO Spółka Akcyjna”, Rada Nadzorcza zmieniła nazwę Komitetu ds. Strategii i Zrównoważonego Rozwoju Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. na Komitet ds. Strategii, Restrukturyzacji i Zrównoważonego Rozwoju.

W 2025 roku Komitet ds. Strategii, Restrukturyzacji i Zrównoważonego Rozwoju odbył 7 posiedzeń, podczas których podjął 5 uchwał:

Zestawienie uchwał podjętych przez Komitet ds. Strategii, Restrukturyzacji i Zrównoważonego Rozwoju w 2025 roku		
data	numer uchwały	w sprawie
28.04.2025	1/2025	wyboru Przewodniczącego Komitetu ds. Strategii, Restrukturyzacji i Zrównoważonego Rozwoju Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. VIII kadencji
28.04.2025	2/2025	przyjęcia Sprawozdania z działalności Komitetu ds. Strategii, Restrukturyzacji i Zrównoważonego Rozwoju Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w 2024 roku
28.04.2025	3/2025	oceny Sprawozdania Zrównoważonego Rozwoju Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za 2024.
28.04.2025	4/2025	zwrócenia się do Zarządu PKP CARGO S.A. o informacje w zakresie statusu prac związanych z Planem Restrukturyzacyjnym PKP CARGO S.A.
30.06.2025	5/2025	zaopiniowania planu restrukturyzacyjnego, propozycji układowych i testu prywatnego wierzyciela dla PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji

Źródło: Opracowanie własne.

VIII. Ocena sytuacji Spółki

1. Udziały rynkowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A.

W 2025 roku w kolejowym transporcie towarowym w Polsce widać było niekorzystne tendencje obserwowane w ostatnich latach, a przewieziona masa towarowa miała najniższy poziom od 2012 r. Praca przewozowa (dzięki wzrostowi średniej odległości) pomimo corocznego spadku w ostatnich latach utrzymywała się na umiarkowanym poziomie. Operatorzy przetransportowali łącznie 217,8 mln ton ładunków (wobec 223,5 mln ton w 2024 r.) i wykonali pracę przewozową na poziomie 56,2 mld tkm (wobec 58,3 mld tkm w 2024 r.). Wolumen przewozów rynku zmniejszył się r/r o -2,5% r/r (tj. o -5,7 mln ton), podczas gdy zrealizowana praca przewozowa spadła r/r o -3,5% r/r (tj. o -2,0 mld tkm). Średnia odległość przewozu na rynku kolejowych przewozów towarowych w Polsce w tym samym czasie ukształtowała się na nieco niższym poziomie r/r i wyniosła 258 km (-3 km, tj. o -1,0% r/r). Tu jednak wynik był gorszy jedynie od rekordowego z 2023 r. (266 km) i bardzo wysokiego rezultatu z 2024 r. (261 km), znacznie przewyższając średnie dla poprzednich lat. Parametr ten choć okresowo uległ minimalnemu obniżeniu, to jednak jest wynikiem trwałej tendencji rosnącego znaczenia polskich portów morskich w wymianie międzynarodowej naszego kraju oraz postępującej zmiany struktury przewozów (co w ostatnich latach wyraźnie przyspieszyło).

Przewozy towarowe zrealizowane przez branżę kolejową w 2025 r. potwierdziły trudną sytuację sektora, która była związana z ograniczonym popytem na wyroby przemysłowe na zachodzie Europy, słabnącą wymianą globalną (m.in. ograniczeniami taryfowymi, kontyngentami) oraz turbulencjami w stosunkach międzynarodowych. Pozostałymi kluczowymi czynnikami prowadzącymi do redukcji przewozów w skali całego roku były m.in.: wojna w Ukrainie, poziom kosztów produkcji w Europie na tle konkurencji z Azji i Stanów Zjednoczonych (w tym niekonkurencyjne stawki za energię elektryczną) oraz niestabilność warunków prowadzenia biznesu (co prowadziło do ograniczenia inwestycji). Brak oczekiwanego ożywienia w Unii Europejskiej w powiązaniu ze słabszymi wynikami produkcji przemysłowej, przełożył się na gorsze wyniki transportu kolejowego.

Kolejowe przewozy towarowe na polskim rynku są realizowane przez 3 spółki należące do Grupy PKP CARGO tj. PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. oraz PKP CARGO International a.s. Według danych Urzędu Transportu Kolejowego na koniec 2025 roku aż 134 przewoźników towarowych posiadało aktywną licencję na przewóz rzeczy (w 2024 r. było to 132 przewoźników), co przy rosnącej jednocześnie liczbie licencji zawieszonych podkreśla wysoką konkurencyjność rynku oraz rosnącą rywalizację w sektorze.¹

Grupa PKP Cargo² niezmiennie posiada pozycję zdecydowanego lidera rynku kolejowych przewozów towarowych w Polsce pod względem zarówno udziału w przewiezionej masie towarów, jak i zrealizowanej pracy przewozowej. Udziały rynkowe Grupy PKP CARGO w 2025 r. wyniosły 27,7% (-1,4 p.p. r/r) w zakresie masy towarowej oraz 26,6% w pracy przewozowej (-1,5 p.p. r/r).³ Udziały rynkowe jednostki dominującej w Grupie PKP CARGO, tj. PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w tym samym czasie wyniosły 26,6% (-1,4 p.p. r/r) w zakresie masy towarowej oraz 26,4% (-1,4 p.p. r/r) w pracy przewozowej.⁴

Rynek kolejowych przewozów towarowych w 2025 r. wciąż funkcjonował w ramach wysoce zmiennego środowiska międzynarodowego, co wpływało na przemodelowanie łańcuchów dostaw w wielu istotnych dla rynku kolejowego branżach, a w konsekwencji zmianę zarówno kierunków dostaw, jak i potoków towarów. Kluczowym czynnikiem wpływającym na aktywność transportu kolejowego było silne ograniczenie po stronie popytowej i spowolnienie gospodarcze (zwłaszcza u znaczących partnerów w Europie), które związane było z rosnącym zakresem barier w handlu międzynarodowym (w tym taryf celnych oraz ograniczeń ilościowych). Wojna w Ukrainie nie stanowiła istotnej bariery dla prowadzenia działalności, to jednak wciąż w zauważalny sposób wpływała na potoki towarów pozyskiwanych i przesyłanych na kierunku wschodnim, w tym zwłaszcza w zakresie przewozów intermodalnych. Oczekiwanie ożywienie na rynkach jednak nie pojawiło się w 2025 r., co było wynikiem znaczącej niepewności, ograniczeń po stronie popytu i podaży, a także dynamicznych zmian w zakresie powiązań handlowych. Skumulowany szereg ograniczeń nie pozwolił państwom europejskim na istotne zwiększenie wykorzystania mocy produkcyjnych, co przełożyło się także na silne ograniczenia w działalności i przewozach operatorów kolejowych, w tym wchodzących w skład Grupy PKP CARGO.

Dane o działalności przewozowej realizowanej przez Grupę Kapitałową PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w 2025 i 2024 roku zawierają skonsolidowane dane spółek: PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, PKP CARGO SERVICE sp. z o.o. oraz spółek Grupy PKP CARGO International. Przewozy w Grupie Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji wykonuje 6 spółek, tj. PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, PKP CARGO SERVICE sp. z o.o., PKP CARGO International a.s., PKP CARGO International HU Zrt., PKP CARGO International SK a.s. oraz PKP CARGO INTERNATIONAL SI d.o.o. Grupa Kapitałowa PKP CARGO S.A. współpracuje z największymi polskimi i światowymi przedsiębiorstwami, w tym m.in. ENEA, PGE, JSW, ArcelorMittal, Południowy Koncern Węglowy, AZOTY, ORLEN, POLSKA GRUPA GÓRNICZA, CEMET, STRABAG.

¹ Urząd Transportu Kolejowego

² Wolumen przewozów Grupy PKP CARGO uwzględnia ładunki transportowane przez PKP CARGO International a.s. na terytorium Polski

³ Dane Grupy PKP CARGO, Urząd Transportu Kolejowego

⁴ Urząd Transportu Kolejowego

Praca przewozowa Grupy PKP CARGO w latach 2016-2025											(mln tkm)
Wyszczególnienie	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	Zmiana 2025/2024
Paliw a stałe ¹	5 725	6 258	9 376	11 690	9 583	8 621	10 015	10 931	11 515	12 542	- 532,5
z czego węgiel kamienny	4 907	5 104	7 778	10 132	7 848	7 112	8 502	9 313	10 155	11 070	- 197,2
Kruszywa i materiały budowlane ²	3 587	4 315	5 468	5 497	5 131	4 509	5 208	7 185	5 882	4 636	- 727,8
Metale i rudy ³	1 526	1 172	1 425	1 984	2 145	1 980	2 742	3 732	4 027	3 436	354,0
Produkty chemiczne ⁴	1 459	1 707	1 651	1 909	2 246	1 937	2 068	2 204	2 357	2 078	- 247,6
Paliw a płynne ⁵	413	643	484	887	649	681	1 071	1 165	1 340	1 091	- 229,8
Drew no i płody rolne ⁶	574	787	1 005	948	785	984	1 052	1 384	1 764	1 562	- 213,5
Przewozy intermodalne	2 797	2 618	2 380	3 577	4 544	4 290	4 060	4 072	3 235	2 474	178,5
Pozostałe ⁷	560	481	493	516	508	646	656	718	891	703	79,0
Razem	16 641	17 981	22 282	27 008	25 590	23 649	26 870	31 390	31 011	28 521	- 1 339,6
Źródło: Opracowanie własne.											

Masa towarowa Grupy PKP CARGO w latach 2016-2025											(mln ton)
Wyszczególnienie	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	Zmiana 2025/2024
Paliw a stałe ¹	31,5	33,3	41,5	51,5	52,1	47,3	53,3	56,6	57,7	59,8	- 1,7
z czego węgiel kamienny	28,5	29,0	36,3	46,2	46,2	42,5	47,9	51,2	51,7	53,7	- 0,5
Kruszywa i materiały budowlane ²	12,9	16,1	20,0	21,0	19,8	17,9	20,4	26,0	22,2	18,2	- 3,1
Metale i rudy ³	5,3	4,5	4,6	6,5	7,1	6,2	9,3	12,6	13,0	11,3	0,8
Produkty chemiczne ⁴	4,2	5,2	4,9	5,4	6,5	5,8	6,3	6,8	7,0	6,3	- 1,0
Paliw a płynne ⁵	1,2	2,3	1,9	2,8	1,9	2,0	3,7	3,9	4,5	3,0	- 1,0
Drew no i płody rolne ⁶	1,9	2,1	2,5	3,2	2,4	2,8	3,7	4,0	4,5	4,4	- 0,2
Przewozy intermodalne	6,7	6,0	5,9	8,4	10,0	9,7	9,5	9,2	7,6	6,5	0,7
Pozostałe ⁷	1,9	1,5	1,5	1,8	1,8	2,0	2,3	2,7	2,6	2,0	0,4
Razem	65,7	70,8	82,7	100,6	101,6	93,6	108,6	121,9	119,1	111,5	- 5,2
Źródło: Opracowanie własne.											

2. Warunki umów kredytowych

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

Wyżej wymienione wskaźniki kalkulowane są w oparciu o dane zawarte na bazie jednostkowych sprawozdań finansowych wybranych spółek zależnych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. i Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL.

Zgodnie z postanowieniami umów zawartych przez spółki z Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. weryfikacja spełniania warunków umów kredytowych następuje w cyklach kwartalnych, półrocznych oraz na koniec każdego roku obrotowego.

Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA określa poziom zadłużenia finansowego pomniejszonego o środki pieniężne w relacji do generowanej EBITDA i kalkulowany jest z uwzględnieniem wyłączenia wpływu MSSF 16. Maksymalna dopuszczalna wartość wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA w zależności od umowy jest ustanowiona w przedziale 2,25-4,5. W przypadku wybranych umów istnieje również obowiązek spełnienia wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA oraz zadłużenia ogółem kalkulowanych w oparciu o parametry prognozowane.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku warunki określone w umowach kredytowych zawartych przez Jednostkę dominującą oraz PKP CARGOTABOR nie zostały spełnione. Z uwagi na otwarcie postępowań sanacyjnych Jednostki dominującej oraz PKP CARGOTABOR nie spełnienie ww. wskaźników finansowych nie wiąże się z wypowiedzeniem umów kredytowych, których one dotyczą.

3. Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO S.A. w 2025 roku poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 424,2 mln zł, tj. mniej o 28,2% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Powyższe nakłady przeznaczone były na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych w formie zakupów, modernizacji oraz tzw. komponentu remontowego (naprawy okresowe taboru P4 i P5 oraz przeglądy okresowe taboru P3), jak również wykazano prawa do użytkowania aktywów (głównie leasingu lokomotyw i najmu nieruchomości) wynikające z MSSF16.

Większość nakładów inwestycyjnych w 2025 roku w Grupie Kapitałowej PKP CARGO S.A. została przeznaczona na realizację zadań inwestycyjnych związanych z taborem, głównie na naprawy i przeglądy okresowe taboru (liczba napraw okresowych oraz przeglądów okresowych wykonywanych w 2024 roku wynika z cykli w DSU taboru zatwierdzonych przez UTK oraz wielkości utrzymywanego w sprawności taboru zgodnie z zapotrzebowaniem przewozowym), na modernizację lokomotyw - łącznie 336,1 mln zł (tj. 79,2% nakładów inwestycyjnych razem). Ponadto Grupa poniosła nakłady na informatyzację, tj. zakup sprzętu związanego z wyposażeniem komputerowym oraz teleinformatycznym i aktywami niematerialnymi (oprogramowanie, zakup licencji oraz modyfikacje posiadanych i użytkowanych przez Grupę systemów informatycznych) na poziomie 3,6 mln zł, na budownictwo inwestycyjne w wysokości 10,6 mln zł głównie na modernizację budynków zaplecza, budynków biurowych oraz prace budowlane na terminalach kontenerowych, a także zakupy maszyn i urządzeń oraz narzędzi dotyczących wyposażenia terminali kontenerowych i zaplecza warsztatowego na poziomie 8,2 mln zł i zakupy samochodów oraz wyposażenia biurowego na poziomie 0,8 mln zł oraz praw do użytkowania aktywów na poziomie 64,9 mln zł, w tym głównie umowy długoterminowego najmu nieruchomości (56,5 mln zł), jak również pozostały leasing dotyczący głównie zakupu ciągnika w formie leasingu oraz wynajmu w formie leasingu urządzeń sprzętu teleinformatycznego i samochodów (4,0 mln zł) i naprawy okresowe taboru leasingowego (4,4 mln zł).

4. Analiza działalności finansowej oraz operacyjnej Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A.

W 2025 r. Grupa Kapitałowa PKP CARGO S.A. wykazała wynik EBIT na poziomie 173,3 mln zł (spółka PKP CARGO S.A.: 260,8 mln zł) względem -2 691,4 mln zł w 2024 r. (spółka PKP CARGO S.A.: -2 582,8 mln zł) oraz wynik netto równy 39,4 mln zł (spółka PKP CARGO S.A.: 73,7 mln zł) w stosunku do -2 412,6 mln zł w 2024 r. (spółka PKP CARGO S.A.: -2 412,7 mln zł). Główne czynniki wpływające na poprawę wyników finansowych Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. zostały przedstawione poniżej.

W 2025 r. przychody z tytułu umów z klientami obniżyły się o 674,5 mln zł r/r i wyniosły 3 785,9 mln zł. Spadek przychodów z tytułu umów z klientami był efektem spadku przewiezionej masy oraz jednostkowych stawek przewozowych. Jednocześnie w 2025 r. Grupa odnotowała wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 30,2 mln zł, który był efektem głównie osiągniętego wyższego zysku na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych o 32,6 mln zł.

W 2025 r. Grupa Kapitałowa PKP CARGO S.A. odnotowała spadek kosztów operacyjnych o 3 509,0 mln zł r/r do poziomu 3 701,7 mln zł. Kluczowymi czynnikami mającymi wpływ na zmianę kosztów operacyjnych w ujęciu rok do roku były:

- 1) spadek kosztów zmiennych (zużycie energii i paliwa trakcyjnego oraz usług dostępu do infrastruktury) o 74,1 mln zł, powiązany ze spadkiem pracy przewozowej;
- 2) spadek kosztu usług transportowych (w tym zwłaszcza spedycji) o 17,9 mln zł powiązany ze spadkiem pracy przewozowej;
- 3) spadek kosztów amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości o 2 754,7 mln zł, będący głównie rezultatem utworzonych odpisów z tytułu utraty wartości w 2024 roku, które skutkowały obniżoną bazą środków trwałych podlegających amortyzacji w okresie 2025 roku; przy jednoczesnej aktualizacji odpisów z tytułu trwałej utraty wartości wynikających z testów na trwałą utratę wartości w okresie 2025 roku. Łączny efekt utworzonych i rozwiązanych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów trwałych wpłynął na obniżenie kosztów amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości w okresie 2025 roku o 167,4 mln zł, przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów w okresie 2024 roku o 2 134,4 mln zł.
- 4) spadek kosztów świadczeń pracowniczych o 234,6 mln zł, który był efektem działań restrukturyzacyjnych Spółki (zwolnienia grupowe w 2024 i w II półroczu 2025 roku) skutkujących niższym poziomem zatrudnienia w 2025 roku oraz zmianą poziomu rezerw na świadczenia pracownicze.
- 5) spadek pozostałych kosztów operacyjnych o 392,1 mln zł będący głównie efektem zdarzeń jednorazowych w 2024 roku związanych z rozpoczętym procesem restrukturyzacyjnym (wyższe koszty rezerw restrukturyzacyjnych w 2024 r. o 122,1 mln zł; utworzony w 2024 roku odpis na rozrachunki z tytułu VAT w wysokości 203,1 mln zł);
- 6) spadek pozostałych kosztów o 35,6 mln zł, spowodowany m.in. niższymi kosztami energii i paliwa nietrakcyjnego oraz wody i gazu o 12,5 mln zł, oraz niższymi kosztami wartości sprzedanych towarów i materiałów o 18,1 mln zł;
- 7)

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. na koniec 2025 r. wyniosła 6 252,2 mln zł i była niższa o 187,4 mln zł względem 2024 r. Największy udział w strukturze aktywów Grupy PKP CARGO na dzień 31.12.2025 r. miały: tabor kolejowy oraz pozostałe rzeczowe aktywa trwałe, które odpowiadały łącznie za 46,8% sumy aktywów wobec 44,6% na dzień 31.12.2024 r. Spośród aktywów obrotowych,

w tym okresie największy udział w całości aktywów miały należności handlowe, których wartość stanowiła 8,3%, wobec 8,7% na dzień 31.12.2024 r.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2025 r. w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2024 r. zmniejszyła się o 159,0 mln zł. Dodatkowo przepływy pieniężne z działalności operacyjnej osiągnięto m.in. przy zysku brutto na poziomie 61,7 mln zł, amortyzacji i odpisach z tytułu utraty wartości na poziomie 236,4 mln zł oraz ujemnych przepływach wynikających ze zmian w kapitale obrotowym w wysokości 3,6 mln zł. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikały przede wszystkim z wydatków z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 372,1 mln zł (głównie inwestycje taborowe) przy jednoczesnych wpływach ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (sprzedaż wagonów) w wysokości 136,7 mln zł. Natomiast ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej odzwierciedlają głównie efekt spłaty kredytów i leasingów oraz środków otrzymanych z FGŚP wraz z odsetkami w wysokości 267,8 mln zł, przy jednoczesnych wpływach z otrzymanych dotacji 30,5 mln zł oraz wpływach środków z FGŚP w wysokości 10,2 mln zł.

5. Informacje o taborze Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A.

Utrzymanie taboru Grupy PKP CARGO realizowane jest podstawowo przez punkty napraw funkcjonujące w ramach Sekcji Utrzymania Taboru Spółki PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz w spółkach zależnych. Zaplecze utrzymania taboru Grupy PKP CARGO posiada kompetencje w zakresie wykonywania napraw wagonów i lokomotyw na wszystkich poziomach utrzymania P1-P5. Poza taborom stanowiącym własność Grupy PKP CARGO, w zapleczu należącym do Grupy wykonuje się również naprawy taboru i podzespołów należących do innych właścicieli.

Wagony i lokomotywy to główne elementy majątku produkcyjnego Grupy PKP CARGO. Zmiany w iloczynach taboru wynikają bezpośrednio z działań takich jak: kasacja, sprzedaż taboru, leasing, zwrot po okresie leasingu oraz zakup.

W 2025 r. tendencja spadkowa liczby wagonów w Grupie została utrzymana. Grupa PKP CARGO prowadzi sukcesywny proces sprzedaży lub kasacji zbędnego taboru.

Strukturę ilościową taboru w Grupie PKP CARGO przedstawiają poniższe tabele.

Wyszczególnienie	31/12/2025
lokomotywy spalinowe posiadane na własność i w leasingu	683
w tym PKP CARGO S.A.	515
lokomotywy elektryczne posiadane na własność i w leasingu	883
w tym PKP CARGO S.A.	861
Razem	1 576
w tym PKP CARGO S.A.	1 376

Wyszczególnienie	31/12/2025
Wagony posiadane na własność i w leasingu	46 221
w tym PKP CARGO S.A.	42 670

6. Informacje o powiązaniach kapitałowych Grupy PKP CARGO

Z dniem 05 kwietnia 2025 roku dokonano przekształcenia formy prawnej spółki PKP CARGO INTERNANTIONAL SK a.s. z siedzibą w Bratysławie (Słowacja), będącej jednoosobową spółką zależną PKP CARGO INTERNATIONAL a.s. z siedzibą w Ostrawie (Czechy), w wyniku którego to przekształcenia Spółka funkcjonująca dotychczas jako spółka akcyjna, od dnia 05 kwietnia 2025 r. funkcjonuje jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, pod firmą: PKP CARGO INTERNATIONAL SK, s.r.o.

W dniu 22 grudnia 2025 roku w Gdyni odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Międzynarodowa Spedycja MIRTRANS Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gdyni (w której to Spółce PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji posiada 245 udziałów stanowiących 43,99% w k.z.), w ramach którego m.in.:

- 1) przyjęte zostało przedstawione przez Likwidatora Spółki „Sprawozdanie likwidatora z działalności spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Międzynarodowa Spedycja MIRTRANS w likwidacji”, obejmujące okres od dnia 01 stycznia 2025 roku do dnia 21 grudnia 2025 roku,
- 2) zatwierdzone zostało sprawozdanie finansowe (sprawozdanie likwidacyjne) spółki Międzynarodowa Spedycja MIRTRANS Sp. z o.o. w likwidacji, sporządzone na dzień 21 grudnia 2025 roku, tj. na dzień poprzedzający podział między wspólników majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli likwidowanej Spółki,
- 3) udzielone zostało absolutorium Likwidatorowi Spółki za jego działania obejmujące okres od dnia 01 stycznia 2025 roku do dnia 21 grudnia 2025 roku.

Następnie Likwidator złożył wniosek o wykreślenie likwidowanej Spółki z Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 23 stycznia 2026 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym dokonano wpisu – wykreślenia spółki z rejestru przedsiębiorców. Uprawnienie wpisu nastąpiło 31 stycznia 2026 roku, w wyniku czego Międzynarodowa Spedycja MIRTRANS Sp. z o.o. w likwidacji zakończyła swój byt prawny i przestała być podmiotem powiązaniem z PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

7. Ocena sytuacji spółki, z uwzględnieniem adekwatności i skuteczności stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, zapewniania zgodności działalności z normami lub mającymi zastosowanie praktykami oraz audytu wewnętrznego

System mechanizmów kontroli w PKP CARGO S.A. stanowią wszystkie procedury i instrukcje operacyjne, mechanizmy i struktury (organizacyjne i hierarchiczne), przepisy wewnętrzne (uchwały, decyzje i zarządzenia), które Spółka wprowadza i realizuje w celu efektywnego prowadzenia działalności. W zakresie instytucjonalnym system wspierany był w 2025 roku przez Biuro Bezpieczeństwa i Kontroli, w którego strukturze działały m.in. Wydział Kontroli Wewnętrznej oraz Wydział Cyberbezpieczeństwa.

Funkcja kontroli wewnętrznej działa w oparciu o „Instrukcję wykonywania kontroli instytucjonalnej oraz współpracy z organami kontroli zewnętrznej w PKP CARGO S.A. Ck-1”. Kontrole instytucjonalne realizowane są zarówno na podstawie rocznego planu kontroli jak i doraźnie. Plan kontroli podlega zatwierdzeniu przez Prezesa Zarządu.

Funkcja audytu wewnętrznego działa w oparciu o „Regulamin realizacji audytów w PKP CARGO S.A.”, którego integralnym elementem jest Kodeks Etyki Audytora Wewnętrznego. Zadania audytowe realizowane są na podstawie rocznego planu audytów, opracowanego w oparciu o analizę ryzyka, propozycje interesariuszy i obszarów audytowanych. Plan podlega zatwierdzeniu przez Zarząd i Komitet Audytu Rady Nadzorczej. Na poziomie Rady Nadzorczej nadzór nad funkcjonowaniem audytu sprawowany jest przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej. Dodatkową kompetencją Rady Nadzorczej w zakresie audytu jest przyjmowanie rocznego budżetu komórki audytu wewnętrznego. W związku ze zmianami organizacyjnymi w Spółce w 2025 roku w uzgodnieniu z Prezesem Zarządu oraz Komitetem Audytu Rady Nadzorczej wstrzymano realizację zadań ujętych w Rocznym Planie Audytów na 2025 rok. W tym czasie audytorzy wspomagali zespół ds. ZSZ przy II audycie Nadzoru oraz Biuro Realizacji Projektów.

Istotnym elementem systemu mechanizmów kontroli jest obszar Zintegrowanego Systemu Zarządzania (ZSZ). System obejmuje swoim zakresem: zarządzanie jakością ISO 9001, zarządzanie bezpieczeństwem informacji ISO 27001, zarządzanie środowiskowe ISO 14000, zarządzanie bezpieczeństwem i higieną pracy ISO 45001 oraz system WSK – Wewnętrzny System Kontroli obrotu towarami o znaczeniu strategicznym. W ramach polityki ZSZ w Spółce Wydział Audytu Wewnętrznego współpracuje z komórkami organizacyjnymi Centrali i zakładami Spółki oraz realizuje audyty wewnętrzne, aktualizuje Księgę jakości oraz Zbiór procesów i procedur będący dokumentem komplementarnym do Księgi. Zgodnie z normami proces recertyfikacji jest prowadzony raz na trzy lata natomiast przynajmniej raz w roku przeprowadzane są audyty nadzoru przez jednostkę certyfikującą.

W PKP CARGO S.A. w ramach Biura Bezpieczeństwa i Kontroli - Wydziału Cyberbezpieczeństwa funkcjonuje wewnętrzny SOC (Security Operations Center), a jego lokalizacja ze względu na specyficzne wymagania związane z bezpieczeństwem fizycznym znajduje się w siedzibie Centrali Spółki w Krakowie. Strukturę i wymogi jakie powinien spełnić SOC określa Ustawa o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa oraz wydane do tej ustawy Rozporządzenia. Jednym z jego głównych zadań jest monitorowanie i wykrywanie cyberataków oraz objęcie systemu informacyjnego wykorzystywanego do świadczenia usługi kluczowej systemem monitorowania w trybie ciągłym, co oznacza, że monitorowanie musi odbywać się w systemie 24/7/365. W PKP CARGO S.A. budowa i struktura SOC opiera się na czterech filarach, a szczegółowy zakres zadań i obowiązków określony został w Regulaminie Organizacyjnym Biura Bezpieczeństwa i Kontroli Centrali PKP CARGO S.A.:

1. I linia – to ciągle monitorowanie cyberbezpieczeństwa systemów teleinformatycznych wchodzących w skład Systemu Informacyjnego wykorzystywanego do świadczenia usługi kluczowej, w systemie 24/7/365;
2. II linia – analiza incydentów oraz reagowanie na incydenty cyberbezpieczeństwa;
3. Zespół Administracji Systemami Cyberbezpieczeństwa – realizacja zadań w zakresie administrowania i utrzymania właściwych dla biura systemów cyberbezpieczeństwa;
4. Zespół Projektowania i Koordynacji Cyberbezpieczeństwa – realizacja zadań w zakresie m. in. planowania, projektowania i wdrażania systemów cyberbezpieczeństwa, polityk, procedur i dokumentacji cyberbezpieczeństwa a także rekomendowanie mechanizmów obronnych związanych z cyberbezpieczeństwem.

Decyzją Prezesa Zarządu PKP CARGO S.A. Nr 17/2020 z dnia 15 kwietnia 2020 roku w sprawie przyjęcia Regulaminu Organizacyjnego Wydziału Compliance Centrali PKP CARGO S.A., został powołany Wydział Compliance odpowiedzialny za koordynację polityki zgodności w PKP CARGO S.A. oraz za zarządzanie obszarami etyki i przeciwdziałania korupcji. Funkcja Zarządzania Zgodnością Compliance w PKP CARGO S.A. ma na celu identyfikację oraz zarządzanie ryzykiem niezgodności z powszechnie obowiązującym prawem i regulacjami wewnętrznymi, obowiązującymi zwyczajami etycznymi, w szczególności reagowanie w sytuacjach niezgodności lub podejrzenia niezgodności. Zadania Wydziału Compliance obejmują m.in. opiniowanie i tworzenie regulacji wewnętrznych z zakresu Compliance, inicjowanie i prowadzenie postępowań sprawdzających w reakcji na podejrzenia wystąpienia nieprawidłowości, prowadzenie szkoleń i działalności edukacyjnej w zakresie compliance, monitorowanie procesu compliance w Grupie Kapitałowej PKP CARGO, zarządzanie ryzykiem, tj. prowadzenie centralnego rejestru ryzyk.

W Spółce w zakresie etyki i przeciwdziałania korupcji obowiązują następujące regulacje wewnętrzne:

- 1) Kodeks postępowania dla Partnerów Biznesowych Grupy Kapitałowej PKP CARGO przyjęty Uchwałą Nr 387/2024 Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w dniu 5 listopada 2024 roku;
- 2) Procedura zgłaszania naruszeń i ochrony sygnalistów w PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji przyjęta Uchwałą Nr 321/2024 Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z dnia 17 września 2024 roku;
- 3) Kodeks etyki Grupy Kapitałowej PKP CARGO przyjęty Uchwałą Nr 320/2023 Zarządu PKP CARGO S.A. z dnia 6 września 2023 roku (dalej: „Kodeks etyki”);
- 4) Regulamin zgłaszania nieprawidłowości i nadużyć w Grupie Kapitałowej PKP CARGO przyjęty Uchwałą Nr 321/2023 Zarządu PKP CARGO S.A. z dnia 6 września 2023 roku;
- 5) Polityka antykorupcyjna i prezentowa PKP CARGO S.A. przyjęta Uchwałą Nr 349/2020 Zarządu PKP CARGO S.A. z dnia 17 listopada 2020 roku (dalej: „Polityka antykorupcyjna”).

Zapisy Polityki antykorupcyjnej mają na celu prawidłowe wypełnianie przez PKP CARGO S.A. standardów rekomendowanych dla systemu zarządzania zgodnością w zakresie przeciwdziałania korupcji oraz systemu ochrony sygnalistów w spółkach notowanych na rynkach organizowanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz wynikających z Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1937 z 23 października 2019 roku w sprawie ochrony osób zgłaszających przypadki naruszenia prawa Unii oraz ustawy z dnia 14 czerwca 2024 r. o ochronie sygnalistów. Zarówno dyrektywa, jak i ustawa, wprowadza m.in. obowiązek zapewnienia poufnych i bezpiecznych kanałów dokonywania zgłoszeń oraz ochrony prawnej sygnalisty przed działaniami odwetowymi pracodawcy.

Wydział Compliance planuje w 2026 roku wdrożyć Politykę antykorupcyjną Grupy Kapitałowej PKP CARGO oraz Procedurę antykorupcyjną Grupy Kapitałowej PKP CARGO. Tym samym Polityka będzie dokumentem ogólnie dostępnym dla Partnerów Biznesowych Grupy Kapitałowej PKP CARGO, podczas gdy Procedura będzie dokumentem szczegółowym, określającym prawa i obowiązki pracowników w procesie przeciwdziałania korupcji. W związku z powyższym Wydział Compliance opracuje również materiał szkoleniowy dot. regulacji antykorupcyjnych dla pracowników Spółki, który zostanie przekazany również do Koordynatorów ds. Compliance spółek zależnych, aby podjęli działania informujące – szkoleniowe w tym zakresie.

Kodeks etyki i Polityka antykorupcyjna umożliwiają zgłaszanie nieprawidłowości sygnalistom imiennie, jak i anonimowo. W związku z powyższym, osoba informująca o nieprawidłowości może zgłosić się do Koordynatora ds. etyki przeciwdziałania nadużyciom i korupcji (Rzecznika Etyki) w Wydziale Compliance lub dokonać zgłoszenia za pośrednictwem podmiotu zewnętrznego. Zarówno w przypadku zgłoszenia imiennego, jak i anonimowego, postępowanie sprawdzające prowadzi zawsze ww. Koordynator w konsultacji z Compliance Oficerem, który kieruje pracami Wydziału Compliance.

Działając w interesie akcjonariuszy, klientów i pracowników, Spółka dokłada wszelkich starań, by być wiarygodnym i przejrzystym partnerem, realizującym rozwój i wzrost wartości Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w zgodzie z zasadami zrównoważonego rozwoju. W ocenie Spółki etyka jest podstawą skutecznego systemu zarządzania ryzykiem compliance i systemu zapobiegania oraz wykrywania nadużyć

w tym obszarze. Mając to na względzie, w celu ujednolicenia i skonsolidowania standardów etycznych obowiązujących w Grupie Kapitałowej PKP CARGO S.A., ważne było aby połączyć i usystematyzować funkcje etyki i compliance w ramach wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A., które będą sprawowane przez osoby odpowiedzialne w tych spółkach za obszar compliance. W spółkach z Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. niezbędne było dokonanie zmian strukturalnych – powołanie osoby odpowiedzialnej za przestrzeganie zasad etyki i compliance, dbających o przestrzeganie standardów oraz ich bieżące monitorowanie, w rozmiarach dostosowanych do zakresu i wielkości prowadzonej działalności gospodarczej przez każdą z tych spółek. W związku z powyższym w 2025 roku do zadań Koordynatora ds. Compliance w spółkach zależnych należały m.in.:

- 1) nadzór nad stosowaniem Kodeksu Etyki w spółce,
- 2) działanie z własnej inicjatywy lub po otrzymaniu zawiadomienia o możliwości naruszenia postanowień Kodeksu Etyki w celu wyjaśnienia spraw związanych z potencjalnymi naruszeniami, w tym gromadzenie dowodów oraz ich ochrona i zabezpieczenie przed dostępem osób nieuprawnionych,
- 3) przyjmowanie zgłoszeń o naruszeniu postanowień Kodeksu Etyki,
- 4) współpraca z podmiotami zewnętrznymi odpowiedzialnymi za obsługę systemu do dokonywania zgłoszeń,
- 5) ocena i weryfikacja zgłoszeń o naruszeniach dokonanych przez Pracowników i inne osoby,
- 6) współpraca z organami ścigania w celu wyjaśnienia zdarzeń o charakterze korupcyjnym w spółce,
- 7) zapewnienie anonimowości osobom składającym zgłoszenie w sprawie naruszenia postanowień Kodeksu Etyki, jak również osobom pomagającym w dokonaniu zgłoszenia, współpracownikom lub krewnym osoby dokonującej zgłoszenia oraz innym osobom uczestniczącym w procesie wyjaśniania sprawy,
- 8) informowanie wszystkich zainteresowanych stron o podjętych działaniach sprawdzających, w tym przekazywanie osobom składającym zawiadomienie informacji zwrotnych na temat działań podjętych w związku ze zgłoszeniem, w terminie 3 miesięcy od potwierdzenia otrzymania zgłoszenia (termin może zostać wydłużony do 6 miesięcy ze względu na szczególne okoliczności danej sprawy),
- 9) sporządzanie raportu po zakończeniu postępowania sprawdzającego, obejmującego informacje o sposobie rozpatrzenia sprawy, jak również jej rozstrzygnięciu,
- 10) prowadzenie Rejestru zawiadomień o naruszeniu postanowień Kodeksu Etyki,
- 11) prowadzenie Rejestru przyjmowanych i wręczanych Prezentów,
- 12) promowanie treści Kodeksu Etyki wśród Pracowników,
- 13) przyjmowanie pytań od pracowników, klientów i dostawców oraz udzielanie odpowiedzi w zakresie obowiązującej Kodeksu Etyki,
- 14) inicjowanie i uczestniczenie w procesach tworzenia programów szkoleniowych w obszarach związanych z działaniami etycznymi oraz prowadzenie szkoleń dla Pracowników (w tym kadry kierowniczej),
- 15) przedkładanie Compliance Officerowi PKP CARGO S.A. kwartalnych raportów ze swej działalności, w tym liczby zgłoszonych nieprawidłowości, prowadzonych postępowań sprawdzających, przeprowadzonych szkoleń oraz raportu rocznego z funkcjonowania Kodeksu Etyki obejmujących w szczególności podsumowanie zgłoszonych naruszeń oraz podjętych w związku ze stwierdzonymi naruszeniami działań naprawczych.

Do zakresu działalności Wydziału Compliance należy również promowanie wśród pracowników idei compliance w Spółce. Wydział Compliance prowadzi działalność edukacyjną z zakresu obowiązywania Kodeksu etyki oraz z systemu zgłaszania nieprawidłowości dla pracowników PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Przeprowadzane szkolenia przez Wydział Compliance mają na celu uświadamianie pracownikom prawidłowego sposobu postępowania oraz możliwości sygnalizowania potencjalnych nieprawidłowości. Poprzez szkolenia Wydział prezentuje kluczowe wartości, jak również dąży do przeciwdziałania nieetycznym zachowaniom w organizacji.

Oprócz szkoleń dla pracowników spółki dot. Kodeksu etyki – Wydział Compliance monitorował proces szkoleniowy prowadzony przez poszczególnych Koordynatorów ds. Compliance spółek zależnych. Zgodnie Kodeksem etyki Koordynatorzy ds. Compliance spółek zależnych zobowiązani są przedkładać Compliance Officerowi (Naczelnikowi Wydziału Compliance) PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji kwartalne raporty ze swej działalności, w tym liczby zgłoszonych nieprawidłowości, prowadzonych postępowań sprawdzających oraz przeprowadzonych szkoleń z Kodeksu etyki. Działania komunikacyjne prowadzone przez Wydział Compliance z jednej strony skierowane są do pracowników PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji i polegają na tworzeniu kultury organizacji opartej na zrozumiałych zasadach i wartościach. Drugi kierunek działań komunikacyjnych Wydziału Compliance skierowany jest do Koordynatorów ds. Compliance w spółkach zależnych. Głównym celem tej komunikacji Wydziału z Koordynatorami ds. Compliance w spółkach zależnych jest przekazanie wszystkich informacji, które są niezbędne do prawidłowego wykonywania ich obowiązków w zakresie powierzonych im zadań. Przedmiotowa komunikacja w Grupie Kapitałowej PKP CARGO pełni funkcję informacyjną, integracyjną,

kontrolną oraz motywacyjną. Wydział Compliance inicjując działania komunikacyjne realizuje standardy rynkowe dot. obszaru compliance w Grupie Kapitałowej PKP CARGO.

Wydział Compliance opracował także informację dot. compliance w PKP CARGO S.A. dla nowo zatrudnionych Pracowników (tzw. boarding) oraz zaproponował wzór klauzuli antykorupcyjnej zamieszczony w umowach zawieranych przez Spółkę.

PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji dążąc do spełniania standardów rynkowych wprowadziła i rozwija System Zarządzania Zgodnością, który służy ograniczeniu ryzyka sankcji, strat finansowych, a także utraty reputacji, przyczyniając się jednocześnie do budowy i utrwalenia pozytywnego wizerunku Spółki oraz GK PKP CARGO.

Zarządzanie ryzykiem w PKP CARGO S.A. jest skoordynowanym procesem odnoszącym się do wszystkich działań zachodzących w Spółce, mającym na celu wspieranie kierownictwa w podejmowaniu decyzji, ustalaniu priorytetów, określaniu poziomu jakości i bezpieczeństwa informacji, wzmocnienia zdolności do osiągnięcia zakładanych celów biznesowych oraz rozpoznawaniu możliwych alternatywnych kierunków działań.

W obszarze zarządzania ryzykiem w Spółce obowiązuje Polityka zarządzania ryzykiem w PKP CARGO S.A. (wprowadzona do stosowania Uchwałą Nr 115/2022 Zarządu PKP CARGO S.A. z dnia 20 kwietnia 2022 roku) określająca dany proces i wskazująca osoby odpowiedzialne za jego realizację; wskazana powyżej Polityka zarządzania ryzykiem nakłada obowiązek przeprowadzania przynajmniej raz w roku identyfikacji i szacowania ryzyk oraz weryfikacji planów postępowania z ryzykiem. Dodatkowo najistotniejsze ryzyka wskazane przez najwyższe kierownictwo są monitorowane w sposób ciągły poprzez zaprojektowane w tym celu kluczowe wskaźniki ryzyka (KRI). Celem procesu zarządzania ryzykiem jest zapewnienie realizacji wyników założonych w Planie działalności gospodarczej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, zagwarantowanie bezpieczeństwa działań operacyjnych oraz na odpowiednim poziomie ochrony informacji istotnych dla Spółki. W PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za proces zarządzania ryzykiem na poziomie kierowanych obszarów działania w ramach powierzonych zadań odpowiedzialni są Właściciele ryzyka – osoby kierujące komórkami i jednostkami organizacyjnymi w Spółce. Właściciele ryzyka zobowiązani są do aktualizacji Rejestrów ryzyk z uwzględnieniem zmian w ich otoczeniu biznesowym w terminie do końca września danego roku (zgodnie z postanowieniami „Polityki zarządzania ryzykiem w PKP CARGO S.A.”). Uchwałą Nr 50/2026 Zarząd PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z dnia 23 marca 2026 roku przyjął Raport z realizacji Polityki zarządzania ryzykiem w PKP CARGO S.A. w 2025 roku opracowany przez Wydział Compliance, który następnie został przedłożony do Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

8. Ocena sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego

W roku 2025 Spółka podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego, przyjętego przez Radę Giełdy Uchwałą Nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r. pn.: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”, których pełne brzmienie zostało opublikowane na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej: „GPW”) w sekcji Dobre Praktyki 2021.

Zgodnie z wymogami § 29 ust. 3 Regulaminu GPW, PKP CARGO S.A. w dniu 29 lipca 2021 opublikowała informację na temat stanu stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021, która następnie została zaktualizowana w 2023 oraz 2024 roku. W 2025 roku nie wprowadzano zmian do przedmiotowej informacji.

Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się, pozytywnie ocenia informację w zakresie stosowania przez Spółkę Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021. Rada zapoznała się z wyjaśnieniami dotyczącymi zasad, od których Spółka odstąpiła, uznając przedstawione wyjaśnienia za prawidłowe. Rada Nadzorcza dokonała również weryfikacji kompletności, poprawności i spójności informacji zamieszczonych w wyodrębnionej sekcji strony internetowej.

9. Ocena racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki dotyczącej działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze w roku obrotowym 2025

Regulamin finansowania przedsięwzięć społecznych w formie darowizny i sponsoringu przez PKP CARGO S.A. nawiązuje do „Polityki dobroczynnej dla PKP S.A. oraz spółek Grupy PKP”, dokumentu z lipca 2016 roku określającego cele i zasady prowadzenia działalności dobroczynnej oraz długofalowych programów społecznych przez Polskie Koleje Państwowe S.A. oraz spółki Grupy PKP.

PKP CARGO S.A. od lat realizowało programy społeczne i wspiera działania z zakresu sponsoringu w wybranych obszarach:

- 1) sport i kultura fizyczna, w tym inicjatywy, w których biorą udział pracownicy Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. (biegowe, rowerowe);
- 2) wydarzenia ważne dla społeczności kolejowej;
- 3) wydarzenia związane z bezpieczeństwem w ruchu kolejowym;
- 4) nauka i edukacja, w tym szkolnictwo branżowe na kierunkach związanych z transportem kolejowym;
- 5) działania edukacyjne w zakresie budowania świadomości społecznej dotyczącej transportu kolejowego, zarówno współczesnego jak i historii kolejnictwa;
- 6) wydarzenia przybliżające tematykę ekologii transportu.

W 2025 roku ze względu na sytuację finansową Spółki oraz proces restrukturyzacyjny – trwające postępowanie sanacyjne – wstrzymano działania z zakresu sponsoringu.

W 2025 roku nie były realizowane także działania z zakresu darowizn.

10. Ocena realizacji przez Zarząd obowiązków, o których mowa w art. 380¹ KSH, sposobu sporządzania lub przekazywania Radzie Nadzorczej przez Zarząd informacji, dokumentów, sprawozdań lub wyjaśnień zażądanych w trybie określonym w § 4 ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. oraz informacja o łącznym wynagrodzeniu należnym od Spółki i z tytułu wszystkich badań zleconych przez Radę Nadzorczą w trakcie roku obrotowego 2025 w trybie określonym w art. 382¹ KSH

W 2025 roku Zarząd wypełniał właściwie obowiązki informacyjne, o których mowa art. 380¹ KSH.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sposób sporządzania oraz przekazywania Radzie przez Zarząd Spółki informacji, dokumentów, sprawozdań oraz wyjaśnień zażądanych w trybie określonym w § 4 ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej.

W 2025 roku Rada Nadzorcza nie zlecała badań w trybie określonym w art. 382¹ Kodeksu spółek handlowych.

11. Ocena Jednostkowego i Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A.

Na podstawie art. 382 § 3 pkt 1 KSH, Rada Nadzorcza, po rozpatrzeniu:

- 1) Jednostkowego Sprawozdania Finansowego PKP CARGO S.A. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku sporządzonego zgodnie z MSSF UE („Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe”) obejmującego:
 - a) sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku,
 - b) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku,
 - c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku,
 - d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku,
 - e) informacje dodatkowe zawierające znaczące zasady rachunkowości i inne informacje objaśniające do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego PKP CARGO S.A. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku sporządzone zgodnie z MSSF UE;
- 2) Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 sporządzonego zgodnie z MSSF UE („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) obejmującego:
 - a) skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku,
 - b) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku,
 - c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku,
 - d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2025 roku

do 31 grudnia 2025 roku,

- e) informacje dodatkowe zawierające znaczące zasady rachunkowości i inne informacje objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku sporządzonego zgodnie z MSSF UE;
- 3) Sprawozdania Zarządu z działalności PKP CARGO S.A. oraz Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. za rok 2025, zawierającego Sprawozdanie Zrównoważonego Rozwoju Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. za 2025 rok;

podjęła w dniu 28 kwietnia 2026 roku Uchwałę Nr 376/VIII/2026 w sprawie oceny Jednostkowego oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku, jak i Sprawozdania Zarządu z działalności PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za 2025 rok, zawierającego Sprawozdanie Zrównoważonego Rozwoju Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za 2025 rok i stwierdziła, co następuje:

- 1) firmą audytorską, która przeprowadziła badanie Jednostkowego Sprawozdania Finansowego oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, wybraną Uchwałą Nr 2/2020 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. z dnia 16 listopada 2020 roku (z późn. zm.), jest:

Grant Thornton Polska P.S.A. z siedzibą w Poznaniu wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 4055;

W imieniu firmy audytorskiej badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez kluczowego biegłego rewidenta – Pana Przemysława Zawadzkiego (nr ewidencyjny 11337);

- 2) Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostały sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSSF UE”);
- 3) składniki Jednostkowego Sprawozdania Finansowego są zgodne z MSSF UE, obowiązującymi przepisami prawa i Statutem Spółki.
Sytuację finansową Spółki odzwierciedlają dane zawarte w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym, w tym:
- a) sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, wykazującego zysk netto w wysokości 73,7 milionów złotych (słownie: siedemdziesiąt trzy miliony siedemset tysięcy złotych) oraz całkowite dochody w wysokości 49,7 milionów złotych (słownie: czterdzieści dziewięć milionów siedemset tysięcy złotych);
 - b) sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku zamykającego się po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań sumą 5.572,6 milionów złotych (słownie: pięć miliardów pięćset siedemdziesiąt dwa miliony sześćset tysięcy złotych);
 - c) sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazującego zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 49,7 milionów złotych (słownie: czterdzieści dziewięć milionów siedemset tysięcy złotych);
 - d) sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych w wysokości 230,2 milionów złotych (słownie: dwieście trzydzieści milionów dwieście tysięcy złotych);
 - e) informacji dodatkowych zawierających znaczące zasady rachunkowości i inne informacje objaśniające do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku sporządzonego zgodnie z MSSF UE;
- 4) składniki Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, obowiązującymi przepisami prawa i Statutem Spółki.

Sytuację finansową Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. odzwierciedlają dane zawarte w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, w tym:

- a) skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazującego zysk netto w wysokości 39,4 milionów złotych (słownie: trzydzieści dziewięć milionów czterysta tysięcy złotych) oraz całkowite dochody w wysokości 30,3 milionów złotych (słownie: trzydzieści milionów trzysta tysięcy złotych);
- b) skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku zamykającego się po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań sumą 6.252,2 milionów złotych (słownie: sześć miliardów dwieście pięćdziesiąt dwa miliony dwieście tysięcy złotych);

- c) skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazującego zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 30,3 milionów złotych (słownie: trzydzieści milionów trzysta tysięcy złotych);
 - d) skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych w wysokości 160,7 milionów złotych (słownie: sto sześćdziesiąt milionów siedemset tysięcy złotych);
 - e) informacji dodatkowych zawierających znaczące zasady rachunkowości i inne informacje objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku, sporządzonego zgodnie z MSSF UE.
- 5) Działając na podstawie art. 55 ust. 2a ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) Zarząd sporządził w formie jednego dokumentu skonsolidowane sprawozdanie z działalności Zarządu na temat działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A.
- 6) Sprawozdanie firmy audytorskiej, tj. Grant Thornton Polska P.S.A. z siedzibą w Poznaniu, badającej Jednostkowe oraz Skonsolidowane sprawozdanie finansowe PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie („Spółka”) za 2025 rok zawiera opinię niezmodyfikowaną.

W związku z § 70 ust. 1 pkt 14 i § 71 ust. 1 pkt 12 *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim* (Dz. U. poz. 757 z późn. zm.) (dalej: „Rozporządzenie”), Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 376/VIII/2026 z dnia 28 kwietnia 2026 roku, dokonała pozytywnej oceny Jednostkowego Sprawozdania Finansowego PKP CARGO S.A. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku sporządzonego zgodnie z MSSF UE oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku sporządzonego zgodnie z MSSF UE, na podstawie:

- 1) treści *Sprawozdań* oraz projektów *Sprawozdań* niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego Jednostkowego i Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, które to sprawozdania zawierają opinię niezmodyfikowaną, jak i projektu Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, które to sprawozdanie zawiera opinię niezmodyfikowaną,
 - 2) informacji ze spotkań i telekonferencji z przedstawicielami Grant Thornton Polska P.S.A. z siedzibą w Poznaniu, tj. firmy audytorskiej, w tym z kluczowym biegłym rewidentem,
 - 3) informacji przekazywanych Radzie Nadzorczej przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. w ramach wykonywania przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. zadań przewidzianych w obowiązujących przepisach i wewnętrznych regulacjach,
 - 4) informacji i danych prezentowanych Radzie Nadzorczej PKP CARGO S.A. przez Zarząd PKP CARGO S.A.,
 - 5) informacji pozyskanych przez Radę Nadzorczą PKP CARGO S.A., jako organ nadzorczy, w ramach uprawnień przysługujących Radzie Nadzorczej PKP CARGO S.A., w szczególności informacji w zakresie kontroli wewnętrznej i audytu oraz dostępu do dokumentów i ksiąg finansowych.
- 7) Rada Nadzorcza w dniu 28 kwietnia 2026 roku podjęła Uchwałę Nr 377/VIII/2026 w sprawie podziału zysku netto wykazanego w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku sporządzonym zgodnie z MSSF UE.

12. Samoocena pracy Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej aktywnie uczestniczyli w pracach Rady Nadzorczej, jak również w ramach poszczególnych Komitetów, stale prowadząc intensywne prace, których zakres został szczegółowo przedstawiony w niniejszym *Sprawozdaniu*. Członkowie Rady Nadzorczej pozostawali w stałym kontakcie z Zarządem oraz – w ramach prac poszczególnych Komitetów – z pracownikami Spółki, w szczególności z obszarów: audytu wewnętrznego, finansów, nadzoru właścicielskiego, rozwoju, zarządzania zasobami ludzkimi i strategii, prawa.

Rada Nadzorcza identyfikowała ryzyka mogące mieć wpływ na funkcjonowanie Spółki i Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. oraz artykułowała stosowne zalecenia i postulaty.

Rada Nadzorcza na bieżąco analizowała wyniki finansowe, przewozowe oraz kluczowe wskaźniki ekonomiczne Spółki.

Rada Nadzorcza wielokrotnie rekomendowała Zarządowi potrzebę podjęcia aktywnych działań zaradczych zarówno w obszarze handlowym, operacyjnym i inwestycyjnym, jak i w zakresie organizacyjnym oraz zarządzania zasobami ludzkimi.

13. Rekomendacje Rady Nadzorczej dla Walnego Zgromadzenia

W trakcie pracy nad oceną sprawozdań finansowych za 2025 rok Rada Nadzorcza szczegółowo zapoznała się ze stanowiskiem niezależnego biegłego rewidenta, kluczowymi kwestiami dotyczącymi przeprowadzonego badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. oraz uzyskała wyjaśnienia od Zarządu. Wszechstronnie rozważyła sprawy związane z bieżącą sytuacją finansową PKP CARGO S.A. oraz kluczowych spółek Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A.

Rada Nadzorcza identyfikuje i zauważa czynniki ryzyka wskazane przez biegłego rewidenta w związku z badaniem Jednostkowego oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Spółki za 2025 rok. Jednocześnie identyfikuje pozytywne działania podejmowane przez Zarządcę masy sanacyjnej i Zarząd mające na celu realizację zatwierdzonego przez Sędziego-Komisarza Planu restrukturyzacyjnego Spółki, a także bieżące czynności podejmowane w jej działalności operacyjnej, które zapewniają jej możliwość bieżącego regulowania zobowiązań finansowych oraz zapewnią podstawy do dalszego funkcjonowania jej Grupy Kapitałowej. Zdając sobie sprawę z czynników ryzyka związanych z kontynuacją działalności przez Spółkę, Rada Nadzorcza wyraża pozytywną opinię co do podejmowanych działań przez Zarządcę masy sanacyjnej i jej Zarząd. W opinii Rady Nadzorczej podejmowane przez Spółkę działania pozwalają przyjąć, że Spółka (oraz Grupa Kapitałowa Spółki) będzie w stanie w dalszym ciągu kontynuować działalność.

Mając powyższe na względzie Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się ze sprawozdaniami finansowymi Spółki i Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz Sprawozdaniem Zarządu z działalności PKP CARGO S.A. oraz Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A., zawierającym Sprawozdanie Zrównoważonego Rozwoju za ten sam okres, pozytywnie oceniła i zarekomendowała Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie przedmiotowych sprawozdań w wersji przedłożonej przez Zarząd.

Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje przedstawione powyżej wnioski Zarządu i rekomenduje ich zatwierdzenie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza przeanalizowała całokształt działań poszczególnych Członków Zarządu i dokonała oceny pracy Zarządu, w wyniku której rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu:

1. udzielenie absolutorium z wykonywania obowiązków następującym osobom pełniącym funkcje w Zarządzie w roku obrotowym 2025:
 - a) Pani Monice Stareckiej – p.o. Prezesa Zarządu;
 - b) Pani Agnieszce Wasilewskiej – Semail – Prezesowi Zarządu;
 - c) Panu Pawłowi Miłkowi – Wiceprezesowi - Członkowi Zarządu ds. Restrukturyzacji oraz p.o. Prezesa Zarządu;
 - d) Panu Arturowi Warsockiemu – Członkowi Zarządu ds. Handlowych;
 - e) Panu Sebastianowi Millerowi – Członkowi Zarządu ds. Operacyjnych;
 - f) Panu Michałowi Łotoszyńskiemu – Członkowi Zarządu ds. Finansowych.

Warszawa, dnia 19 maja 2026 roku