PKPCARGO

2026

III KWARTAŁ

Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji

za okres 9 miesięcy
zakończony 30 września 2026 r.
sporządzone zgodnie z MSSF UE



pkpcargo.com

Spis treści

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 2
KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 3
KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 4
KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 5

1. Informacje ogólne 6
1.1 Podstawowe informacje o działalności Grupy 6
1.2 Podstawa sporządzenia Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego 8
1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne 9
1.4 Sytuacja płynnościowa Grupy i zarządzanie ryzykiem płynności 24
1.5 Sprzedaż jednostki zależnej 26
1.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach 27
1.7 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 32

2. Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów 33
2.1 Przychody z tytułu umów z klientami 33
2.2 Koszty operacyjne 35
2.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne 36
2.4 Przychody i (koszty) finansowe 37

3. Noty objaśniające dotyczące opodatkowania 37
3.1 Podatek dochodowy 37

4. Noty objaśniające dotyczące zadłużenia 39
4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia 39
4.2 Kapitał własny 41
4.3 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 42

5. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej 43
5.1 Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe 43
5.2 Prawa do użytkowania aktywów 45
5.3 Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży 46
5.4 Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (MPW) 47
5.5 Zapasy 48
5.6 Należności handlowe 48
5.7 Pozostałe aktywa 48
5.8 Zobowiązania handlowe 49
5.9 Zobowiązania inwestycyjne 49
5.10 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych 49
5.11 Pozostałe rezerwy 51
5.12 Pozostałe zobowiązania 51

6. Instrumenty finansowe 51
6.1 Instrumenty finansowe 51

7. Noty pozostałe 54
7.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi 54
7.2 Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe 56
7.3 Zobowiązania warunkowe 56
7.4 Inne istotne pozycje nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 57
7.5 Wpływ sytuacji geopolitycznej na działalność Grupy 57
7.6 Zdarzenia po dniu bilansowym 58
7.7 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego 58

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	3 miesiące zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025	
Przychody z tytułu umów z klientami	2 795,2	954,9	2 764,2	943,0	*Nota 2.1*
Zużycie energii i paliwa trakcyjnego	(476,3)	(176,3)	(401,3)	(138,0)	*Nota 2.2*
Usługi dostępu do infrastruktury	(316,9)	(106,9)	(277,3)	(98,3)	
Usługi transportowe	(155,1)	(53,7)	(154,8)	(51,5)	
Pozostałe usługi	(308,0)	(100,4)	(291,8)	(96,2)	*Nota 2.2*
Koszty świadczeń pracowniczych	(1 087,9)	(344,1)	(1 172,4)	(362,8)	*Nota 2.2*
Pozostałe koszty	(208,9)	(73,2)	(198,2)	(60,0)	*Nota 2.2*
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	13,3	(4,7)	13,5	5,5	*Nota 2.3*
Zysk operacyjny bez uwzględnienia amortyzacji (EBITDA)	**255,4**	**95,6**	**281,9**	**141,7**	
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	(364,9)	(392,6)	(191,1)	(105,6)	*Nota 2.2*
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	**(109,5)**	**(297,0)**	**90,8**	**36,1**	
Przychody i (koszty) finansowe	(56,6)	(16,4)	(94,6)	(25,3)	*Nota 2.4*
Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	6,1	1,4	0,3	0,9	*Nota 5.4*
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	**(160,0)**	**(312,0)**	**(3,5)**	**11,7**	
Podatek dochodowy	22,9	57,1	(6,9)	(4,2)	*Nota 3.1*
ZYSK / (STRATA) NETTO	**(137,1)**	**(254,9)**	**(10,4)**	**7,5**	
POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY					
Wycena instrumentów zabezpieczających	(14,3)	(7,1)	0,4	(2,7)	*Nota 6.1*
Podatek dochodowy	2,7	1,3	(0,1)	0,5	*Nota 3.1*
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	14,7	5,0	21,8	15,2	
Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy razem	**3,1**	**(0,8)**	**22,1**	**13,0**	
Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych	4,1	-	(39,7)	(5,6)	*Nota 5.10*
Podatek dochodowy	(0,8)	-	7,5	1,0	*Nota 3.1*
Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy razem	**3,3**	**-**	**(32,2)**	**(4,6)**	
Suma pozostałych całkowitych dochodów	**6,4**	**(0,8)**	**(10,1)**	**8,4**	
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	**(130,7)**	**(255,7)**	**(20,5)**	**15,9**	
Zysk / (strata) netto przypadający:					
Zysk / (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(137,1)	(254,9)	(10,4)	7,5	
Suma całkowitych dochodów przypadających:					
Suma całkowitych dochodów przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej	(130,7)	(255,7)	(20,5)	15,9	
Zysk / (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)					
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917	
Zysk / (strata) na akcję podstawowy	**(3,06)**	**(5,69)**	**(0,23)**	**0,17**	
Zysk / (strata) na akcję rozwodniony	**(3,06)**	**(5,69)**	**(0,23)**	**0,17**	

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

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30/09/2026	31/12/2025	
AKTYWA			
Tabor kolejowy	2 326,8	2 313,2	*Nota 5.1*
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	577,1	611,1	*Nota 5.1*
Prawa do użytkowania aktywów	1 121,2	1 257,9	*Nota 5.2*
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	12,3	21,6	*Nota 5.4*
Należności handlowe	0,1	1,9	*Nota 5.6*
Należności leasingowe	-	8,7	
Pozostałe aktywa	43,1	49,0	*Nota 5.7*
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	686,0	648,6	*Nota 3.1*
Aktywa trwałe razem	**4 766,6**	**4 912,0**	
Zapasy	132,8	144,4	*Nota 5.5*
Należności handlowe	522,4	518,9	*Nota 5.6*
Należności leasingowe	0,2	1,5	
Pozostałe aktywa	142,2	131,4	*Nota 5.7*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	377,3	430,1	*Nota 4.3*
Aktywa obrotowe razem	**1 174,9**	**1 226,3**	
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	106,8	113,9	*Nota 5.3*
AKTYWA RAZEM	**6 048,3**	**6 252,2**	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał zakładowy	44,8	44,8	*Nota 4.2*
Kapitał zapasowy	683,8	633,0	
Pozostałe składniki kapitału własnego	(167,2)	(158,9)	
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	119,3	104,6	
Zyski zatrzymane / (niepokryte straty)	(34,9)	153,0	
Kapitał własny razem	**645,8**	**776,5**	
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 140,9	1 356,6	*Nota 4.1*
Zobowiązania handlowe	1,5	1,6	*Nota 5.8*
Zobowiązania inwestycyjne	6,1	6,9	*Nota 5.9*
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	460,4	484,2	*Nota 5.10*
Pozostałe rezerwy	16,7	12,9	*Nota 5.11*
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57,0	53,1	*Nota 3.1*
Pozostałe zobowiązania	0,1	0,8	*Nota 5.12*
Zobowiązania długoterminowe razem	**1 682,7**	**1 916,1**	
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 341,7	1 354,7	*Nota 4.1*
Zobowiązania handlowe	1 360,3	1 216,6	*Nota 5.8*
Zobowiązania inwestycyjne	134,6	142,0	*Nota 5.9*
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	121,1	122,7	*Nota 5.10*
Pozostałe rezerwy	27,0	28,4	*Nota 5.11*
Pozostałe zobowiązania	735,1	695,2	*Nota 5.12*
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**3 719,8**	**3 559,6**	
Zobowiązania razem	**5 402,5**	**5 475,7**	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**6 048,3**	**6 252,2**	

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

			Pozostałe składniki kapitału własnego					
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych	Wycena instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty)	Kapitał własny razem
1/01/2026	**44,8**	**633,0**	**0,8**	**(175,7)**	**16,0**	**104,6**	**153,0**	**776,5**
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	-	(137,1)	**(137,1)**
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	3,3	(11,6)	14,7	-	**6,4**
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**-**	**3,3**	**(11,6)**	**14,7**	**(137,1)**	**(130,7)**
Pozostałe zmiany za okres	-	50,8	-	-	-	-	(50,8)	**-**
30/09/2026	**44,8**	**683,8**	**0,8**	**(172,4)**	**4,4**	**119,3**	**(34,9)**	**645,8**
1/01/2025	**2 239,3**	**874,1**	**(9,1)**	**(135,0)**	**12,4**	**86,5**	**(2 322,0)**	**746,2**
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	-	(10,4)	**(10,4)**
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	(32,2)	0,3	21,8	-	**(10,1)**
Całkowite dochody razem	-	-	-	(32,2)	0,3	21,8	(10,4)	**(20,5)**
Pozostałe zmiany za okres	-	(22,9)	-	-	-	-	22,9	**-**
30/09/2025	**2 239,3**	**851,2**	**(9,1)**	**(167,2)**	**12,7**	**108,3**	**(2 309,5)**	**725,7**

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	**(160,0)**	**(3,5)**	
Korekty			
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	364,9	191,1	*Nota 2.2*
(Zyski) / straty ze zbycia i likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	(23,9)	(39,2)	
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej	(12,3)	0,5	
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(1,7)	0,1	
(Zyski) / straty z tytułu odsetek, dywidendy	38,4	69,2	
Otrzymane / (zapłacone) odsetki	(0,2)	0,9	
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy	(19,0)	(8,5)	
Zmiany w kapitale obrotowym	161,6	82,0	
Pozostałe korekty	2,9	(38,4)	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**350,7**	**254,2**	
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	(304,6)	(245,1)	
Wpływy z tytułu zbycia niefinansowych aktywów trwałych	85,1	133,5	
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych po pomniejszeniu o zbyte środki pieniężne	25,6	-	*Nota 1.5*
Wpływy ze sprzedaży udziałów we wspólnym przedsięwzięciu	11,5	-	
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend	3,4	4,6	
Pozostałe wpływy / (wydatki) związane z działalnością inwestycyjną	5,3	12,1	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(173,7)**	**(94,9)**	
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu leasingu	(142,2)	(124,5)	*Nota 4.1*
Wpływy środków z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych („FGŚP")	-	10,2	*Nota 4.1*
Spłata kredytów / pożyczek	(21,3)	(23,5)	*Nota 4.1*
Spłata środków otrzymanych z FGŚP	(16,7)	(0,9)	*Nota 4.1*
Zapłacone odsetki od leasingu oraz kredytów / pożyczek	(39,3)	(50,0)	*Nota 4.1*
Zapłacone odsetki od środków otrzymanych z FGŚP	(13,4)	-	*Nota 4.1*
Dotacje otrzymane	-	11,9	
Pozostałe wydatki dotyczące działalności finansowej	-	(0,3)	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(232,9)**	**(177,1)**	
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(55,9)	(17,8)	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	430,1	589,1	
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	3,1	4,2	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	**377,3**	**575,5**	
o ograniczonej możliwości dysponowania	*42,8*	*38,7*	

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1 Podstawowe informacje o działalności Grupy

Informacje o Jednostce dominującej

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

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

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku nie doszło do zmiany nazwy oraz innych danych identyfikacyjnych Jednostki dominującej.

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

Skład organów zarządczych i nadzorujących Jednostki dominującej oraz struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień 30 września 2026 roku zostały zaprezentowane w Pozostałych Informacjach do Skonsolidowanego Raportu Kwartalnego Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za III kwartał 2026 roku odpowiednio w **Rozdziałach 3.1** oraz **3.3**.

Informacje o Grupie Kapitałowej

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

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

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji wchodziły PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji jako podmiot dominujący oraz 19 spółek zależnych. Ponadto Grupa posiadała udziały w 2 podmiotach stowarzyszonych.

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

1.1 Podstawowe informacje o działalności Grupy (cd.)

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w rozumieniu MSSF oraz jednostek stowarzyszonych i udziałów we wspólnym przedsięwzięciu, w których Grupa posiada udziały wraz ze sposobem ich ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano w poniższej tabeli:

Nazwa jednostki	Typ jednostki	Siedziba	Procentowa wielkość posiadanych udziałów / akcji	
			30/09/2026	31/12/2025
Centralny Terminal Multimodalny Sp. z o.o.	pozostała jednostka zależna	Warszawa	100%	100%
PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Katowice	100%	100%
PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Żurawica	100%	100%
PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji [4)]	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Warszawa	100%	100%
CARGOTOR Sp. z o.o.[1)]	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Warszawa	-	100%
PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w likwidacji	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Warszawa	100%	100%
PKP Linia Chełmska Szerokotorowa Sp. z o.o.	pozostała jednostka zależna	Warszawa	100%	100%
ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.	pozostała jednostka zależna	Warszawa	100%	100%
COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona	Gdynia	20%	20%
PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Warszawa	100%	100%
Transgaz S.A.	pozostała jednostka zależna	Zalesie k. Małaszewicz	64%	64%
Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Braniewo	100%	100%
PKP CARGO CONNECT GmbH [3)]	pozostała jednostka zależna	Hamburg	33%	100%
Terminale Przeładunkowe Sławków Medyka Sp. z o.o. [2)]	udziały we wspólnych przedsięwzięciach	Sławków	-	50%
PKP CARGO INTERNATIONAL a.s.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Ostrawa	100%	100%
PKP CARGO INTERNATIONAL HU Zrt.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Budapeszt	100%	100%
AWT ROSCO a.s.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Ostrawa	100%	100%
AWT CFT a.s.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Ostrawa	100%	100%
AWT Rekultivace a.s.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Petřvald	100%	100%
DEPOS Horni Sucha a.s.	jednostka stowarzyszona	Horni Sucha	20,6%	20,6%
PKP CARGO INTERNATIONAL SK s.r.o.	pozostała jednostka zależna	Bratysława	100%	100%
AWT DLT s.r.o.	pozostała jednostka zależna	Kladno	100%	100%
PKP CARGO INTERNATIONAL SI d.o.o.	pozostała jednostka zależna	Grčarevec	80%	80%
PKP CARGO CONNECT GmbH [3)]	pozostała jednostka zależna	Hamburg	67%	-

[1)] W dniu 16 stycznia 2026 roku PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce CARGOTOR Sp. z o.o. za cenę 28,8 milionów złotych, co opisano w **Nocie 1.5** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

[2)] W dniu 2 kwietnia 2026 roku pomiędzy spółkami PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. a Euroterminal Sławków Sp. z o.o. miało miejsce podpisanie umowy sprzedaży 21.407 udziałów w spółce Terminale Przeładunkowe Sławków-Medyka Sp. z o.o. (dalej: „TPSM") będących w posiadaniu PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o., które stanowią 50% udziału w kapitale zakładowym TPSM. Cena sprzedanych udziałów wyniosła 11,5 milionów złotych. W wyniku powyższego spółka TPSM przestała być podmiotem powiązanym z PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

[3)] W dniu 27 sierpnia 2026 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki PKP CARGO CONNECT GmbH z siedzibą w Hamburgu oraz objęcie 2 nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym tej spółki o wartości nominalnej 25 tysięcy EUR każdy przez spółkę PKP CARGO INTERNATIONAL a.s.

1.1 Podstawowe informacje o działalności Grupy (cd.)

[4)] W związku z uprawomocnieniem się z dniem 24 października 2026 roku postanowienia Sądu restrukturyzacyjnego o zatwierdzeniu Układu z wierzycielami, postępowanie sanacyjne wobec spółki zostało zakończone i nazwa spółki powróciła do poprzedniego brzmienia, tj. PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.

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

1.2 Podstawa sporządzenia Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku sporządzonym według MSSF UE. Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku.

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

W okresie śródrocznym działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

W skład niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego wchodzą skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz wybrane noty objaśniające.

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

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

Dane finansowe jednostek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczone zostały na walutę polską w następujący sposób:
a) pozycje aktywów i zobowiązań według kursu wymiany na koniec okresu sprawozdawczego,
b) pozycje sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych według średniego kursu wymiany w danym okresie sprawozdawczym, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

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

W niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, dla potrzeb wyceny sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych objętych konsolidacją, Grupa zastosowała następujące kursy walut:

Waluta	Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej		Pozycje sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych	
	30/09/2026	31/12/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025
EUR	4,3672	4,2267	4,2800	4,2365
CZK	0,1788	0,1746	0,1761	0,1709

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe nie podlegało badaniu biegłego rewidenta. Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku zostały zbadane przez biegłego rewidenta podczas badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku sporządzonego według MSSF UE.

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarządcę masy sanacyjnej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji (zwanego dalej również: „Zarządcą", „Zarządcą Jednostki dominującej") w dniu 27 listopada 2026 roku.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne

Sytuacja Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji jest ściśle uzależniona od sytuacji Jednostki dominującej. Jednostka dominująca posiada jednostkowo przeważający udział m.in. w generacji przychodu przez całą Grupę Kapitałową, jak również przeważający udział w wartości aktywów całej Grupy Kapitałowej. Dodatkowo, funkcjonalne powiązania w ramach usług świadczonych przez poszczególne spółki w ramach Grupy Kapitałowej wskazują na fundamentalne znaczenie zdolności do kontynuacji działalności przez Jednostkę dominującą dla zdolności do kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Relatywne różnice w skali działalności prowadzonej przez Jednostkę dominującą oraz którąkolwiek inną jednostkę zależną oraz sytuacja finansowa poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej wskazują na brak na dzień 30 września 2026 roku innych czynników ryzyka dla zdolności kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową w ujęciu skonsolidowanym, niż te dotyczące bezpośrednio Jednostki dominującej, w szczególności przebieg i końcowy wynik toczącego się w stosunku do Jednostki dominującej postępowania restrukturyzacyjnego.

W ocenie Jednostki dominującej na dzień 30 września 2026 roku sytuacja jednostkowa żadnej ze spółek zależnych nie miała istotnego znaczenia przy ocenie zdolności Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności jako całości, a przedstawiony w niniejszej Nocie opis postępowania restrukturyzacyjnego PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji (zwanej dalej „PKP CARGOTABOR") oraz sytuacji innych spółek zależnych ma charakter wyłącznie informacyjny.

Ryzyko kontynuacji działalności Jednostki dominującej

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zatem nie zawiera żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny oraz klasyfikacji aktywów i zobowiązań, które byłyby konieczne w przypadku, gdyby założenie kontynuacji działalności Jednostki dominującej okazało się nieuzasadnione. Ocena ta została przeprowadzona z uwzględnieniem aktualnej sytuacji finansowej, postępującego procesu restrukturyzacji oraz identyfikowanych czynników ryzyka. W dalszej części niniejszej Noty zaprezentowano czynniki ryzyka, które mogą wskazywać na istnienie istotnej niepewności, co do zdolności Jednostki dominującej do kontynuowania działalności.

Przebieg postępowania restrukturyzacyjnego Jednostki dominującej

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

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

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

Zarząd Jednostki dominującej identyfikując i analizując powyższe ryzyka, podjął decyzję o złożeniu w dniu 27 czerwca 2024 roku wniosku do sądu o otwarcie postępowania sanacyjnego. W dniu 25 lipca 2024 roku Jednostka dominująca otrzymała od Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie informację o wydaniu przez Sąd postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego. W ocenie ówczesnego Zarządu Jednostki dominującej otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego miało na celu poprawę sytuacji finansowej oraz płynnościowej Jednostki dominującej. Celem postępowania jest poprawa sytuacji ekonomicznej i finansowej Jednostki dominującej, przywrócenie jej zdolności do regulowania zobowiązań oraz stworzenie warunków do dalszego prowadzenia działalności operacyjnej.

W dniu 30 czerwca 2025 roku Zarządca masy sanacyjnej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji złożył w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie Plan Restrukturyzacyjny Jednostki dominującej. Plan Restrukturyzacyjny został zatwierdzony przez Sędziego-komisarza w dniu 18 marca 2026 roku.

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

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

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

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

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

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

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

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

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

- redukcja zatrudnienia – przeprowadzenie zwolnień grupowych w 2024 i 2025 roku,
- zmiana struktury organizacyjnej, w tym m.in. reorganizacja pionu przewozowego, reorganizacja pionu handlowego oraz wdrożenie koncepcji jednego pracodawcy,
- kontynuacja działań zmierzających do poprawy jakości w zarządzaniu i realizacji przewozów,
- sprzedaż 100% udziałów w spółce CARGOTOR Sp. z o.o.,
- sprzedaż 50% udziałów posiadanych przez PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. w spółce Terminale Przeładunkowe Sławków-Medyka Sp. z o.o.,
- optymalizacja majątku nieruchomego wykorzystywanego do bieżącej działalności operacyjnej, w tym m.in. wycofanie się z umów generujących zbędne koszty,
- optymalizacja taboru kolejowego - sprzedaż części nieoperacyjnego taboru oraz działania optymalizacyjne w obszarze utrzymania taboru - w tym m.in.: ograniczenie Punktów Utrzymania Taboru w strukturach Jednostki dominującej, reorganizacja struktur utrzymaniowych, optymalizacja kosztów związanych z postojem taboru nieużytkowego,
- ograniczenie nakładów inwestycyjnych i dostosowanie ich do potrzeb przewozowych.

Planowane w kolejnych okresach działania obejmują inicjatywy z zakresu restrukturyzacji:

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

Podstawowe inicjatywy to:

- Stymulacja sprzedaży – jej celem jest zwiększenie przychodów i marż przewozowych, w tym:
  - poprawa efektywności pracy sprzedażowej - w celu zwiększenia efektywności pozyskiwania klientów, Jednostka dominująca podejmie działania zmierzające do automatyzacji procesów sprzedaży przy zastosowaniu narzędzi AI, wprowadzenia rynkowego systemu wynagrodzeń i premiowania, a także pomiaru pracy handlowców pod kątem wyników oraz ich efektywności operacyjnej;
  - zwiększenie sprzedaży - stymulacja sprzedaży koncentruje się na poprawie obsługi kluczowych klientów, odzyskiwaniu klientów utraconych oraz rozwoju strategii sprzedażowej;
  - poprawa utrzymania klienta - Jednostka dominująca podejmie działania mające na celu zwiększenie lojalności klientów oraz poprawę ich relacji z Jednostką dominującą poprzez monitorowanie satysfakcji klientów oraz wprowadzenie wysokiej jakości obsługi posprzedażowej;
  - poprawa pricingu kontraktów - Jednostka dominująca podejmie działania w obszarze zarządzania warunkami handlowymi oraz rentownością kontraktów. Kluczowe działania obejmują udoskonalenie modelu pricingu oraz analizę nierentownych kontraktów;
  - adaptacja organizacji do potrzeb rynku i sprzedaży;

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

- poprawa efektywności organizacji w zakresie wsparcia działań sprzedażowych;
- Ekspansja zagraniczna – jej celem jest rozwój sprzedaży przewozów na rynkach zagranicznych;
- Zwiększenie sprawności operacyjnej – jej celem jest poprawa efektywności operacyjnej poprzez optymalizację OPEX/ CAPEX;
- Zarządzanie informacjami – jej celem jest integracja systemów IT w Grupie Kapitałowej oraz wdrożenie narzędzi umożliwiających skalowalność operacji bez wzrostu zatrudnienia w wybranych obszarach;
- Optymalizacja majątku – jej celem jest pozyskanie dodatkowych środków poprzez redukcję posiadanych aktywów trwałych, w tym nieruchomości i taboru, do minimalnego poziomu niezbędnego dla prowadzenia działalności;
- Optymalizacja zatrudnienia w obszarze operacyjnym – jej celem jest dostosowanie poziomu zatrudnienia w Jednostce dominującej do poziomu rynkowego adekwatnego do realizowanych przewozów;
- Ustrukturyzowanie Grupy Kapitałowej – jej celem jest uporządkowanie kompetencji biznesowych w Grupie Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

Główne zdarzenia w ramach prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego Jednostki dominującej, które miały miejsce do dnia 31 grudnia 2025 roku zostały opisane w **Nocie 1.3** Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku. W okresie od 1 stycznia 2026 roku miały miejsce następujące główne zdarzenia:

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

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

W dniu 14 kwietnia 2026 roku Minister Obrony Narodowej wniósł zażalenie na to postanowienie domagając się jego zmiany poprzez ustalenie ceny sprzedaży prawa użytkowania wieczystego wyżej opisanej nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności budynków i budowli, na kwotę 19,6 milionów złotych (i wskazanie przedmiotowej kwoty jako ceny wykupu składnika majątku przez Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Obrony Narodowej); w dniu 31 lipca 2026 roku w sprawie (sygn. akt WA1M/GRez/12/2026) wydane zostało postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy o odrzuceniu tego zażalenia; pismem z dnia 12 sierpnia 2026 roku MON wniósł o przywrócenie terminu do złożenia skargi na zarządzenie referendarza sądowego z dnia 27 maja 2026 roku – w części dotyczącej wezwania pełnomocnika Skarżącego do uzupełnienia braków formalnych zażalenia z dnia 14 kwietnia 2026 roku i o uchylenie zaskarżonego zarządzenia, wnosząc jednocześnie tę skargę, jak też w dacie tej MON wniósł zażalenie na ww. postanowienie sądu z dnia 31 lipca 2026 roku o odrzuceniu zażalenia na postanowienie z dnia 25 marca 2026 roku, postanowieniem z dnia 2 września 2026 roku Sąd odrzucił wniosek o przywrócenie terminu na złożenie skargi na orzeczenie referendarza sądowego z dnia 27 maja 2026 roku i odrzucił tę skargę, jak też odrzucił zażalenie; dnia 18 września 2026 roku Sędzia-Komisarz pozostawił bez rozpoznania wniosek MON dotyczący ponownego sprawdzenia wyceny sprzedaży nieruchomości PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji i nie podjął w tej sprawie żadnych dalszych czynności;

- postanowieniem z dnia 27 marca 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził Zarządcy zgodę na sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej składającej się z działki ewidencyjnej nr 12, o powierzchni 0,4497 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WR1K/00258649/4 oraz prawa użytkowania wieczystego nieruchomości składającej się z działki ewidencyjnej nr 2/19 o powierzchni 7,5739 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy Wrocławia – Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WR1K/00280934/2, za cenę łączną nie niższą niż 37,0 milionów złotych netto;
- postanowieniem z dnia 27 marca 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził Zarządcy zgodę na sprzedaż kompleksu nieruchomości składającego się z: a) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej składającej się z działki ewidencyjnej 5/7, 5/15, o powierzchni całkowitej 0,3271 ha, dla którego Sąd Rejonowy Szczecin - Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SZ1S/00203556/7 oraz b) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej składającej się z działki ewidencyjnej 1/1, 3/11, 2/4 o powierzchni całkowitej 24,1306 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy Szczecin-Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SZ1S /00203557/4 i c) udziału 235015/255275 w prawie użytkowania wieczystego działki ewidencyjnej nr 3/8, o powierzchni 0,2450 ha, dla którego Sąd Rejonowy Szczecin-Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SZ1S/00203558/1, za cenę łączną nie niższą niż 120,2 milionów złotych netto;
- w dniu 23 kwietnia 2026 roku został do Sędziego-komisarza skierowany wniosek o przedłużenie terminu na złożenie ostatecznej treści Propozycji układowych, do dnia 30 czerwca 2026 roku. W uzasadnieniu wniosku wskazano, iż Jednostka dominująca we współpracy z Zarządcą prowadzą intensywne działania zmierzające do wypracowania ostatecznego kształtu Propozycji układowych, z uwzględnieniem zarówno realnych i osiągalnych źródeł finansowania, jak i uzasadnionych oczekiwań Wierzycieli. Proces ten obejmuje analizę różnych wariantów restrukturyzacyjnych oraz ocenę rozwiązań, które mogłyby stworzyć realne podstawy do zawarcia i wykonania układu. Prowadzone rozmowy, dotyczące przede wszystkim możliwości pozyskania źródeł finansowania, wykraczają jednak harmonogramem poza termin zakreślony przez Sędziego-komisarza, a to właśnie wynik tych rozmów będzie miał istotny wpływ na ostateczny kształt Propozycji układowych oraz możliwość wykonania układu w przypadku jego przyjęcia i zatwierdzenia. Wnioskowany termin, uwzględniał również konieczność przygotowania niezbędnej dokumentacji i pozyskania stosownych zgód korporacyjnych, w szczególności Rady Nadzorczej Spółki, jak również innych organów Jednostki dominującej. Zarządzeniem z dnia 25 kwietnia 2026 roku Sędzia-komisarz zakreślił Radzie Wierzycieli i poszczególnym jej członkom termin do złożenia ewentualnych uzasadnionych sprzeciwów, co do wniosku Zarządcy i Jednostki dominującej do dnia 5 maja 2026 roku. W przypadku braku ww. sprzeciwów ze strony Wierzycieli, Sędzia-komisarz uzna, że Wierzyciele nie sprzeciwiają się wnioskowi o oznaczenie nowego terminu na złożenie Propozycji układowych na dzień 30 czerwca 2026 roku. Po upływie ww. terminu zakreślonego Wierzycielom, Sędzia-komisarz, mając na uwadze ewentualne sprzeciwy Wierzycieli, zarządzi ewentualne dalsze przedłużenie terminu w związku z wyżej wymienionymi wnioskami lub podejmie czynności proceduralne i nadzorcze celem niezwłocznego głosowania nad układem;
- w dniu 8 maja 2026 roku Sędzia-komisarz wydał Zarządzenie dotyczące przedłużenia terminu na złożenie przez Jednostkę dominującą Propozycji układowych, w którym:
  - wyznaczył Jednostce dominującej oraz podmiotom wskazanym w art. 155 ust. 2 p.r. ponowny ostateczny termin na złożenie Propozycji układowych, które zostaną poddane pod głosowanie w dalszej procedurze na dzień 30 czerwca 2026 roku wskazując jednocześnie, że w razie wydania w dalszym kroku postanowienia o przeprowadzeniu głosowania bez zwoływania zgromadzenia wierzycieli (art. 110 ust. 7 p.r.) nie planuje już dopuszczać możliwości dalszej zmiany Propozycji układowych po ww. dacie lub też złożenia nowych Propozycji układowych;
  - zobowiązał Zarządcę oraz Jednostkę dominującą do pozyskania opinii Rady Wierzycieli przed złożeniem ostatecznej wersji Propozycji układowych do akt sprawy oraz do przekazania projektu ostatecznych Propozycji układowych Radzie Wierzycieli oraz poszczególnym jej członkom nie później niż do dnia 22 maja 2026 roku;

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

- zobowiązał Jednostkę dominującą oraz Zarządcę do składania wyjaśnień oraz do udostępniania lub przekazania Radzie Wierzycieli lub poszczególnym jej członkom dokumentów Jednostki dominującej w zakresie, w jakim stanowią one oparcie dla sformułowania złożonego projektu Propozycji układowych - w zakresie, w jakim nie narusza to tajemnicy przedsiębiorstwa, w tym przedsiębiorstwa PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji;

- w dniu 15 maja 2026 roku Zarządca Jednostki dominującej złożył wniosek do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie o zmianę zarządzenia Sędziego-komisarza z dnia 8 maja 2026 roku, poprzez zmianę terminu przekazania projektu ostatecznych Propozycji układowych Radzie Wierzycieli oraz poszczególnym jej członkom z dnia 22 maja 2026 roku na dzień 29 maja 2026 roku;
- w dniu 23 maja 2026 roku Sędzia-komisarz wydał Zarządzenie dotyczące przedłużenia terminu na przekazanie Radzie Wierzycieli oraz poszczególnym jej członkom projektu ostatecznych Propozycji układowych ustalając ten termin na dzień 29 maja 2026 roku oraz uznając, że wnioskowana przez Jednostkę dominującą zmiana terminu jest uzasadniona i celowa;
- w dniu 29 maja 2026 roku Jednostka dominująca złożyła do akt postępowania KRZ Propozycje układowe wraz z uzasadnieniem oraz wypisem Uchwały Nr 107/2026 Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z dnia 29 maja 2026 roku w sprawie przyjęcia Propozycji układowych w postępowaniu sanacyjnym PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie prowadzonym przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie Wydział XVIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych, sygn. akt WA1M/GRs/6/2024 oraz uzasadnienia tych Propozycji układowych;
- w dniu 30 czerwca 2026 roku Jednostka dominująca złożyła do akt postępowania KRZ zmienione Propozycje układowe wraz z uzasadnieniem oraz wypisem Uchwały Nr 147/2026 Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z dnia 30 czerwca 2026 roku w sprawie przyjęcia zmienionych Propozycji układowych w postępowaniu sanacyjnym PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz uzasadnienia tych Propozycji układowych;
- zarządzeniem z dnia 30 czerwca 2026 roku Sędzia-komisarz, uwzględniając wniosek Rady Wierzycieli, zmienił termin zakreślony w zarządzeniu z dnia 8 maja 2026 roku na złożenie Propozycji układowych, które zostaną poddane pod głosowanie w dalszej procedurze i termin ten oznaczył dla innych podmiotów niż Dłużnik i Zarządca na dzień 30 września 2026 roku, uwzględniając zaś wnioski Jednostki dominującej i Zarządcy, zobowiązał Zarządcę oraz Dłużnika do ustalenia i przygotowania ostatecznej wersji Propozycji układowych ze strony Dłużnika oraz do przekazania ich projektu Radzie Wierzycieli i poszczególnym jej członkom oraz złożenia ich do akt sprawy do dnia 31 sierpnia 2026 roku i dalszego pozyskania opinii Rady Wierzycieli, co do ostatecznej wersji Propozycji układowych proponowanych przez Dłużnika do dnia 30 września 2026 roku;
- postanowieniem z dnia 10 lipca 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż: a) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej działki ewidencyjnej nr 641/12, o powierzchni całkowitej 0,6255 ha zabudowanej elementami infrastruktury kolejowej, dla którego Sąd Rejonowy we Wrześni, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr PO1F/00041596/7, b) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej składającej się z działek ewidencyjnych nr 293/11, 293/13 o powierzchni całkowitej 1,2009 ha zabudowanych elementami infrastruktury kolejowej, dla którego Sąd Rejonowy we Wrześni, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW nr PO1F/00041595/0, za cenę łączną nie niższą niż 1,5 miliona złotych netto;
- postanowieniem z dnia 31 lipca 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej działki ewidencyjnej nr 750, o powierzchni 8,1527 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy w Świdnicy, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SW1S/00052963/3, za cenę nie niższą niż 10,9 milionów złotych netto;
- postanowieniem z dnia 24 sierpnia 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż na rzecz Polskich Kolei Państwowych S.A. z siedzibą w Warszawie (KRS: 0000019193) określonej grupy urządzeń za łączną cenę 308,5 tysięcy złotych netto, przy czym sprzedaż ma nastąpić w związku z planowanym zawarciem porozumienia nr KNO03.022.TA.8386.2025 dotyczącego rozwiązania umowy dzierżawy nr D72-KN-3/12 z dnia 28 czerwca 2012 roku odnośnie nieruchomości w Legnicy, na której zlokalizowane są te ruchomości, z tym zastrzeżeniem, że zapłata ceny nastąpi w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności powstałych po dniu otwarcia postępowania sanacyjnego PKP CARGO; ponadto wyraził zgodę na sprzedaż określonej grupy urządzeń na rzecz Polskich Kolei Państwowych S.A. z siedzibą w Warszawie, za łączną cenę 236,1 tysięcy złotych netto, przy czym sprzedaż ma nastąpić w związku z planowanym zawarciem aneksu nr 1 do porozumienia nr KNO03.022.NN.14622.2024 z 7 listopada 2024 roku dotyczącego częściowego rozwiązania umowy dzierżawy nr D72-KN-3/12 z dnia 28 czerwca 2012 roku, której przedmiotem jest między innymi nieruchomość w Lesznie, na której zlokalizowane są te ruchomości, z tym zastrzeżeniem, że zapłata ceny nastąpi w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności powstałych po dniu otwarcia postępowania sanacyjnego Jednostki dominującej;
- postanowieniem z dnia 24 sierpnia 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż 6 sztuk lokomotyw za łączną cenę nie niższą niż 11,9 milionów złotych netto;
- w dniu 31 sierpnia 2026 roku Jednostka dominująca wystąpiła z wnioskiem do Sędziego-komisarza o zmianę pkt 2 zarządzenia z dnia 30 czerwca 2026 roku w zakresie terminu do ustalenia i przygotowania ostatecznej wersji Propozycji układowych ze strony Dłużnika oraz do przekazania projektu ostatecznych Propozycji układowych Radzie Wierzycieli oraz poszczególnym jej członkom oraz złożenia ich do akt sprawy, poprzez oznaczenie tego terminu na dzień 15 września 2026 roku w miejsce dotychczasowego terminu określonego na dzień 31 sierpnia 2026 roku;

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

- w dniu 4 września 2026 roku Sędzia-komisarz, w odpowiedzi na złożony wniosek w dniu 31 sierpnia 2026 roku, wydał Zarządzenie w przedmiocie przedłużenia terminu na złożenie Propozycji układowych, które zostaną poddane pod głosowanie w dalszym toku postępowania, przez podmioty inne niż PKP CARGO i Zarządca - z dnia 30 września 2026 roku do dnia 15 października 2026 roku, terminu na przygotowanie i złożenie przez Jednostkę dominującą lub Zarządcę ostatecznych Propozycji układowych oraz przekazanie ich Radzie Wierzycieli celem zaopiniowania - z dnia 31 sierpnia 2026 roku do dnia 15 września 2026 roku oraz terminu na uzyskanie opinii Rady Wierzycieli w przedmiocie Propozycji układowych przedstawionych przez Jednostkę dominującą lub Zarządcę - z dnia 30 września 2026 roku do dnia 15 października 2026 roku;
- w dniu 15 września 2026 roku Jednostka dominująca złożyła do akt postępowania KRZ Propozycje układowe (zmianę Propozycji układowych z dnia 30 czerwca 2026 roku) wraz z uzasadnieniem tych Propozycji;
- postanowieniem z dnia 18 września 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej składającej się z działki ewidencyjnej nr 12, o powierzchni 0,4497 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WR1K/00258649/4 oraz prawa użytkowania wieczystego nieruchomości składającej się działki ewidencyjnej nr 2/19 o powierzchni 7,5739 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WR1K/00280934/2, za cenę łączną nie niższą niż 32,5 milionów złotych;
- postanowieniem z dnia 18 września 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż z wolnej ręki 229 sztuk lokomotyw elektrycznych i spalinowych za cenę nie niższą niż cena wywoławcza określona dla poszczególnych lokomotyw w załączniku do wniosku Zarządcy w tym przedmiocie;
- postanowieniem z dnia 18 września 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż: 1) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowych wraz z prawem własności budynków i budowli, zlokalizowanych w Nowym Sączu przy ul. Wyspiańskiego, składających się z: działki ewidencyjnej nr 1/22 o powierzchni 0,3412 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr NS1S/00133738/6, działki ewidencyjnej nr 1/25 o powierzchni 0,7483 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr NS1S/00135524/7, łącznie za cenę nie niższą niż 10,6 milionów złotych netto; 2) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności budynków i budowli, zlokalizowanej w Nowym Sączu przy ul. Nawojowskiej 46, składającej się z działki ewidencyjnej nr 1/20 o powierzchni 2,3151 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr NS1S/00133737/9, za cenę nie niższą niż 16,4 milionów złotych netto; 3) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności budynków i budowli, zlokalizowanej w Opolu przy ul. Torowej, składającej się z działki ewidencyjnej nr 191 o powierzchni 5,3741 ha, posiadającej księgę wieczystą nr OP1O/00142731/5, za cenę nie niższą niż 13,5 milionów złotych netto; 4) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowych wraz z prawem własności budynków i budowli, zlokalizowanych w Stróżach, składających się z: działki ewidencyjnej nr 218/17 o powierzchni 0,0143 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr NS1G/00086176/2 oraz działek ewidencyjnych nr 218/18 i 218/19 o łącznej powierzchni 1,2948 ha, dla których prowadzona jest księga wieczysta nr NS1G/00086217/2, jak też prawa własności działki nr 1093 o powierzchni 0,0793 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr NS1G/00046057/0, łącznie za cenę nie niższą niż 10,1 milionów złotych netto; 5) prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej, zlokalizowanej w Medyce, składającej się z: działki ewidencyjnej nr 1456 o powierzchni 0,0500 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr PR1P/00033615/4 oraz prawa własności działki nr 527 o powierzchni 0,4200 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr PR1P/00093673/6, łącznie za cenę nie niższą niż 0,2 miliona złotych netto; 6) prawa własności zabudowanej nieruchomości gruntowej, zlokalizowanej w Mielcu, składającej się z działek nr 1228/1 i 1228/2 o łącznej powierzchni 2,7959 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr TB1M/00065353/7, za cenę nie niższą niż 11,4 milionów złotych netto; 7) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowych wraz z prawem własności budowli, zlokalizowanych w Ostaszewie, składających się z: działki ewidencyjnej nr 25/4 o powierzchni 0,6623 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr TO1T/00104465/6 oraz działki ewidencyjnej nr 25/3 o powierzchni 0,2235 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr TO1T/00104464/9, łącznie za cenę nie niższą niż 1,2 milionów złotych netto; 8) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności budowli, zlokalizowanej w Zduńskiej Woli przy ul. Dworcowej, składającej się z działki ewidencyjnej nr 88/28 o powierzchni 0,9975 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr SR1Z/00036564/1, za cenę nie niższą niż 2,8 milionów złotych netto; 9) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności budynków i budowli, zlokalizowanej w Braniewie, Rusy Siedlisko 3, składającej się z działki ewidencyjnej nr 310/1 o powierzchni 2,8004 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr EL1B/00030226/9, za cenę nie niższą niż 3,5 milionów złotych netto; 10) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności budowli, zlokalizowanej w Zgierzu przy ul. Kolejowej 13, składającej się z działki ewidencyjnej nr 236/57 o powierzchni 0,5448 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr LD1G/00095539/7, za cenę nie niższą niż 1,8 milionów złotych netto; 11) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowych wraz z prawem własności budynków i budowli, zlokalizowanych w Świnoujściu przy ul. Norberta Barlickiego 8, składających się z: działki ewidencyjnej nr 19/18 o powierzchni 1,3678 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr SZ1W/00049675/2 oraz działki ewidencyjnej nr 19/19 o powierzchni 0,0276 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr SZ1W/00049676/9, łącznie za cenę nie niższą niż 4,0 miliony złotych netto; 12) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowych wraz z prawem własności budynków i budowli, zlokalizowanych w Szczecinku przy ul. Pilskiej 3 / ul. Waryńskiego 29, składających się z: działki ewidencyjnej nr 14/74 o powierzchni 3,1851 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr KO1I/00052296/2, działki ewidencyjnej nr 14/75 o powierzchni 0,0553 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr KO1I/00052297/9,

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

oraz udziału 5885/10000 w prawie użytkowania wieczystego działki nr 14/71 o powierzchni 0,1275 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr KO1I/00052133/2, łącznie za cenę nie niższą niż 10,8 milionów złotych netto;

- postanowieniem z dnia 18 września 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na odstąpienie od umowy najmu nr 5700035495 zawartej pomiędzy najemcą - PKP CARGO S.A., a wynajmującym - Unikoff sp. z o.o., a której przedmiotem jest najem powierzchni biurowej, biurowo-archiwalnej oraz miejsc postojowych w budynku przy ul. Góreckiej 1 w Poznaniu - ze skutkiem na dzień dojścia do wynajmującego (Unikoff sp. z o.o.) oświadczenia zarządcy o odstąpieniu od przedmiotowej umowy, które to oświadczenie będzie on mógł złożyć po uprawomocnieniu się niniejszego postanowienia;
- w dniu 29 września 2026 roku wydane zostało postanowienie Sądu, którym na podstawie art. 288 ust. 3 zd. 2 pr.r. Sąd cofnął zezwolenie na wykonywanie przez dłużnika, którym jest PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji zarządu nad całością jego przedsiębiorstwa, jaki był przyznany i sprawowany przez Zarząd Spółki w zakresie zwykłego zarządu;
- postanowieniem z dnia 2 października 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż: a) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej obejmującej działki nr 1/12 i 1/24 o łącznej powierzchni 3,1671 ha, wraz z prawem własności znajdujących się na niej budynków i budowli, dla której Sąd Rejonowy w Iławie, V Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą nr EL1I/00051190/7, b) udziału wynoszącego 63/100 w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej obejmującej działkę nr 1/22 o powierzchni 0,5480 ha, dla której Sąd Rejonowy w Iławie, V Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą nr EL1I/00051191/4, udziału wynoszącego 50/100 w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej obejmującej działkę nr 1/18 o powierzchni 0,0281 ha, dla której Sąd Rejonowy w Iławie, V Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą nr EL1I/00051192/1, za łączną cenę nie niższą niż około 22,5 milionów złotych netto;
- postanowieniem z dnia 9 października 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż z wolnej ręki 2.932 sztuk wagonów towarowych, w tym: 2.099 sztuk wagonów węglarek, 744 sztuk wagonów platform, 55 sztuk wagonów z otwieranym dachem, 34 sztuk wagonów krytych, wymienionych w załączniku do Uchwały nr 223/2026 Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z dnia 16 września 2026 roku oraz szczegółowo opisanych w wycenie wartości rynkowej wagonów towarowych nr WMO2026071010 z dnia 25 sierpnia 2026 roku sporządzonej przez rzeczoznawcę mgr inż. Wojciecha Modliboreka;
- pismem z dnia 9 października 2026 roku złożonym do akt postępowania KRZ Europejski Bank Inwestycyjny z siedzibą w Luksemburgu, wobec zaistnienia w ostatnim czasie nowych okoliczności w sprawie w postaci m.in. odebrania Dłużnikowi zarządu własnego nad jego przedsiębiorstwem wniósł o przedłużenie terminu na złożenie propozycji układowych przez podmioty inne niż Dłużnik i Zarządca o dodatkowe 2 miesiące, tj. do 15 grudnia 2026 roku (a zatem o zmianę terminu oznaczonego na 15 października 2026 roku na mocy pkt 1 lit. a) zarządzenia Sędziego-komisarza z 4 września 2026 roku;
- w dniu 12 października 2026 roku Zarządca masy sanacyjnej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji złożył wniosek do Sędziego-komisarza o zmianę harmonogramu prac nad propozycjami układowymi, określonego zarządzeniem Sędziego-komisarza z dnia 30 czerwca 2026 roku, zmienionym zarządzeniem z dnia 4 września 2026 roku, poprzez uchylenie terminu wyznaczonego na dzień 15 października 2026 roku na przedstawienie alternatywnych propozycji układowych przez uprawnionych wierzycieli, w tym Radę Wierzycieli, ewentualnie jego przesunięcie, oraz odpowiednie dostosowanie terminu przedstawienia opinii przez Radę Wierzycieli. Jednocześnie Zarządca wniósł o uwzględnienie przy ustalaniu dalszego harmonogramu prac nad układem potrzeby uprzedniej weryfikacji sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki oraz oceny pierwszych rezultatów działań podejmowanych w związku z przejęciem przez Zarządcę pełnego zakresu zarządzania przedsiębiorstwem; w tym zakresie Zarządca wskazał, że przewiduje przedstawienie Sędziemu-komisarzowi:
  - do dnia 4 grudnia 2026 roku – wstępnej informacji o przebiegu przejmowania bieżącego zarządzania przedsiębiorstwem, podjętych działaniach oraz zidentyfikowanych najpilniejszych potrzebach operacyjnych i finansowych Spółki;
  - do dnia 28 stycznia 2027 roku – kompleksowej informacji o aktualnej sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki, pierwszych rezultatach podjętych działań oraz kierunkach dalszego funkcjonowania przedsiębiorstwa, wraz z propozycją dalszego harmonogramu prac nad układem, który zostanie wypracowany w porozumieniu z Radą Wierzycieli oraz przy uwzględnieniu stanowisk pozostałych wierzycieli;
- zarządzeniem z dnia 12 października 2026 roku w związku z wnioskiem Europejskiego Banku Inwestycyjnego i Zarządcy oraz postanowieniem Sądu o cofnięciu Spółce zezwolenia na wykonywanie zarządu zwykłego nad całością przedsiębiorstwa i przejęciem całości zarządu przez Zarządcę Sędzia-komisarz:
  - uchylił własne zarządzenie z dnia 30 czerwca 2026 roku oraz z dnia 4 września 2026 roku, tj. uchylił wyznaczone na dzień 15 września 2026 roku oraz 15 października 2026 roku terminy dot. złożenia Propozycji układowych (mających podlegać głosowaniu), jak i terminy na zaopiniowanie Propozycji układowych przez Radę Wierzycieli;
  - zobowiązał Zarządcę do przedstawienia Sędziemu-komisarzowi do dnia 4 grudnia 2026 roku wstępnej informacji o przebiegu przejmowania bieżącego zarządzania przedsiębiorstwem, podjętych działaniach oraz zidentyfikowanych najpilniejszych potrzebach operacyjnych i finansowych Spółki;
  - wezwał Radę Wierzycieli, jej poszczególnych Członków oraz innych zainteresowanych Wierzycieli (w szczególności Europejski Bank Inwestycyjny) do złożenia do dnia 4 grudnia 2026 roku zwięzłego stanowiska w związku z możliwym dalszym przebiegiem postępowania, możliwościami przygotowania aktualnych Propozycji układowych, ale także co do informacji o przebiegu współpracy na linii dłużnik/zarządca - wierzyciele od chwili odebrania zarządu własnego dłużnikowi i przejęcia całości zarządu spółką przez zarządcę;
  - zakomunikował, że dalsze czynności w zakresie określenia istotnych czynności w zw. z harmonogramem postępowania, w tym harmonogramem głosowania nad układem zamierza podjąć po dniu 4 grudnia 2026 roku (o ile okoliczności sprawy nie ulegną zmianie).

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

- postanowieniem z dnia 23 października 2026 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż z wolnej ręki 53 składników taboru kolejowego (lokomotyw, wagonów, pługów, żurawia), niesłużących prowadzeniu podstawowej działalności operacyjnej w zakresie przewozów towarowych, na rzecz Fundacji Parowozownia Chabówka, (KRS nr 0001271469), za cenę sprzedaży, która wyniesie około 2,8 milionów złotych netto.

Układ z wierzycielami i Propozycje układowe

Sporządzenie Planu Restrukturyzacyjnego pozwoliło na opracowanie wstępnych Propozycji układowych, które zostały złożone do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie w dniu 30 czerwca 2025 roku. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały opisane w **Nocie 1.3** Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

W dniu 29 maja 2026 roku Zarząd Jednostki dominującej zatwierdził i złożył do właściwego sądu nową treść Propozycji układowych, określających sposób restrukturyzacji zobowiązań Jednostki dominującej, które są objęte układem z mocy prawa, w tym sposób i warunki zaspokojenia Wierzycieli PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. W dniu 30 czerwca 2026 roku Jednostka dominująca złożyła do Sądu zmienioną wersję Propozycji układowych. Na dzień 30 września 2026 roku, łączna kwota wierzytelności objętych układem, według podstawowego i uzupełniających spisów wierzytelności, wynosi łącznie 2.963,1 milionów złotych.

W dniu 15 września 2026 roku Jednostka dominująca złożyła do akt postępowania KRZ kolejną zmienioną wersję Propozycji układowych. Istotną zmianą w stosunku do wstępnych Propozycji układowych jest zakładane zaspokojenie części wierzycieli finansowych w formie pieniężnej, przy czym źródłem finansowania części gotówkowej układu ma być dokapitalizowanie Jednostki dominującej poprzez emisję akcji.

Zmiana w Propozycjach układowych z dnia 15 września 2026 roku w relacji do Propozycji z dnia 30 czerwca 2026 roku polega, co do zasady na tym, że niezależnie od podstawowego sposobu zaspokojenia określonego dla poszczególnych grup interesów, każdy wierzyciel, który nie otrzymuje 100% zaspokojenia wierzytelności z tytułu należności głównej na podstawie podstawowych warunków układu, z wyłączeniem wierzycieli grupy VI, ma prawo do dodatkowego zaspokojenia z ewentualnych wpływów z tytułu przysługującego Jednostce dominującej wobec Skarbu Państwa roszczenia o zapłatę odszkodowania w kwocie 1.522,4 milionów złotych wraz z należnymi odsetkami za szkodę poniesioną w związku z wykonaniem decyzji Prezesa Rady Ministrów nr BPRM.5020.19.2.2022(1) z dnia 25 lipca 2022 roku, zmienionej decyzją z dnia 6 października 2022 roku „dalej zwane „Dodatkowe Zaspokojenie"), wydanej w celu realizacji decyzji Prezesa Rady Ministrów z dnia 13 lipca 2022 roku, nakazującej Jednostce dominującej przetransportowanie węgla nabytego przez PGE Paliwa sp. z o.o. oraz Węglokoks S.A. (dalej to roszczenie jako: „Decyzja Węglowa"), przy jednoczesnym nie zawarciu przez Ministra Aktywów Państwowych umowy rekompensującej koszty i utracone korzyści związane z wykonaniem tych decyzji (które to roszczenie jest dochodzone przez PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji przed Sądem Okręgowym w Warszawie). Mechanizm Dodatkowego Zaspokojenia jest oparty na środkach faktycznie i nieodwołalnie otrzymanych przez Jednostkę dominującą z tytułu Decyzji Węglowej i będzie realizowany od dnia następującego po dniu obwieszczenia o prawomocności postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu do 31 grudnia 2036 roku lub do wykonania ugody albo prawomocnego zakończenia postępowania dotyczącego Decyzji Węglowej. Na Dodatkowe Zaspokojenie przeznacza się 50% tych środków pomniejszonych o podatki, obowiązkowe daniny publicznoprawne oraz bezpośrednie koszty dochodzenia roszczenia, lub uzyskania zaspokojenia. Kwota przypadająca wierzycielowi będzie ustalana proporcjonalnie do jego „Uprawnionej Kwoty". Uprawniona Kwota jest równa części wierzytelności z tytułu należności głównej objętej układem, która nie jest przeznaczona do zaspokojenia w ramach podstawowych warunków układu i nie została zaspokojona w inny sposób. Część Uprawnionej Kwoty, która nie zostanie zaspokojona w ramach Dodatkowego Zaspokojenia, będzie podlegała umorzeniu.

Propozycje układowe przewidują podział Wierzycieli na 6 grup, obejmujących poszczególne kategorie interesów, stosownie do art. 161 ustawy z dnia 15 maja 2015 roku – Prawo restrukturyzacyjne.

Grupa I - „wierzytelności podatkowe": wierzytelności Skarbu Państwa z tytułu podatków stanowiących dochód budżetu państwa w rozumieniu art. 6 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa, z wyłączeniem innych należności publicznoprawnych nieobjętych pojęciem podatku.

Grupa II - „wierzytelności handlowe kategorii I oraz z tytułu umów leasingu", do której zaliczeni zostali wierzyciele, których wierzytelności wynikają z umów leasingu oraz wierzyciele handlowi z wierzytelnościami z tytułu wszelkich umów i transakcji handlowych niezależnie od podstawy prawnej lub faktycznej tych umów lub transakcji, w szczególności z tytułu dostaw i usług oraz inwestycyjnymi, których suma wierzytelności z tytułu należności głównych nie przekracza lub jest równa 50 000,00 złotych, niezaliczeni do innych grup.

Grupa III - „wierzytelności przysługujące bankom, instytucjom kredytowym, instytucjom finansowym oraz innym podmiotom z tytułu udzielonego Dłużnikowi finansowania oraz wierzytelności handlowe kategorii II", do której zaliczeni zostali wierzyciele finansowi z wierzytelnościami z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych o charakterze bankowym (Banki i Instytucje Finansowe) oraz wierzyciele handlowi z wierzytelnościami z tytułu wszelkich umów i transakcji handlowych niezależnie od podstawy prawnej lub faktycznej tych umów lub transakcji, w szczególności z tytułu dostaw i usług oraz inwestycyjnymi, których suma wierzytelności z tytułu należności głównych wynosi powyżej 50 000,00 złotych, niezaliczeni do innych grup.

Grupa IV - „wierzytelności podmiotów z branży kolejowej kontrolowanych przez Skarb Państwa niezależnie od wartości tych wierzytelności", którą stanowią wierzyciele z wierzytelnościami z tytułu wszelkich umów i transakcji handlowych, niezależnie od podstawy prawnej lub faktycznej tych umów lub transakcji, w szczególności z wierzytelnościami z tytułu dostaw i usług oraz inwestycyjnymi, niezależnie od wartości tych wierzytelności, będący podmiotami z branży kolejowej kontrolowanymi przez Skarb Państwa (z większościowym udziałem Skarbu Państwa; wobec których Skarb Państwa pozostaje w stosunku dominacji), to jest: Polskie Koleje Państwowe S.A. (numer KRS: 0000019193), PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (numer KRS: 0000037568), PGE Energetyka Kolejowa S.A. (numer KRS: 0000322634) oraz podmioty będące zależnymi od Polskich Kolei Państwowych S.A. (KRS nr 0000019193)

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

lub powiązanymi z tą spółką, to jest: "PKP INTERCITY" Spółka Akcyjna (numer KRS: 0000296032), "PKP INFORMATYKA" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (numer KRS: 0000042646), "CS NATURA TOUR" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (numer KRS: 0000155205), PKP LINIA HUTNICZA SZEROKOTOROWA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (numer KRS: 0000062888), PKP TELKOL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (numer KRS: 0000504917).

Grupa V - Zakład Ubezpieczeń Społecznych.

Grupa VI – „wierzytelności podmiotów z Grupy Kapitałowej PKP CARGO oraz wierzytelności pozostałe, niezaliczone do Grup I–V", którą stanowią wierzyciele będący na dzień 25 lipca 2024 roku spółkami z Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji (rozumianej jako zespół spółek powiązanych z PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji) z wszelkimi posiadanymi wierzytelnościami, niezależnie od podstawy ich powstania lub wysokości tych wierzytelności oraz pozostali wierzyciele z wierzytelnościami niezaliczonymi do żadnej z pozostałych grup.

Propozycje przewidują sposoby zaspokojenia wierzycieli jednakowe dla poszczególnych grup interesów.

Grupa I

1. Spłata 75% wierzytelności z tytułu należności głównych.
2. Pozostała część wierzytelności z tytułu należności głównych, tj. 25% tej wierzytelności, stanowi Uprawnioną Kwotę i jest uwzględniana przy obliczaniu Dodatkowego Zaspokojenia. W zakresie, w jakim nie zostanie zaspokojona w ramach Dodatkowego Zaspokojenia do końca Okresu Dodatkowego Zaspokojenia, podlega definitywnemu umorzeniu.
3. Umorzeniu w całości podlegają wierzytelności uboczne, w tym odsetki należne do dnia otwarcia postępowania sanacyjnego i za okres po tym dniu, niezależnie od ich charakteru prawnego, a także koszty, prowizje, rekompensaty, opłaty i inne należności uboczne; wierzytelności te nie zwiększają Uprawnionej Kwoty.
4. Płatność 75% wierzytelności z tytułu należności głównych nastąpi jednorazowo, przy czym wierzytelności z tytułu podatku od towarów i usług (VAT) dotyczącej zobowiązania podatkowego z 2019 roku w terminie nie dłuższym niż w przeciągu 5 miesięcy następujących po dniu, w którym obwieszczono o prawomocności postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu, zaś pozostałej wierzytelności do ostatniego dnia 12-go miesiąca następującego po miesiącu, w którym obwieszczono o prawomocności postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu.

Grupa II

1. Spłata 100% wierzytelności z tytułu należności głównych.
2. Umorzenie w całości wierzytelności z tytułu odsetek zarówno tych należnych do dnia otwarcia postępowania sanacyjnego, jak i należnych za okres po dniu otwarcia postępowania sanacyjnego, redukcja dotyczy wszystkich typów odsetek, niezależnie od ich charakteru prawnego; umorzenie w całości wszelkich wierzytelności ubocznych, jak z tytułu kosztów i innych należności ubocznych (w tym prowizji, rekompensaty za koszty odzyskiwania należności, kosztów egzekucyjnych, upomnienia, opłat lub innych należności o ubocznym charakterze), jak też kosztów dochodzenia wierzytelności, powstałych do dnia poprzedzającego dzień otwarcia postępowania sanacyjnego Dłużnika.
3. Płatność nastąpi jednorazowo do ostatniego dnia 12-go miesiąca następującego po miesiącu, w którym obwieszczono o prawomocności postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu.

Grupa III

1. Spłata 50% wierzytelności z tytułu należności głównych.
2. Pozostała część wierzytelności z tytułu należności głównych, tj. 50% tej wierzytelności, stanowi Uprawnioną Kwotę i jest uwzględniana przy obliczaniu Dodatkowego Zaspokojenia. W zakresie, w jakim nie zostanie zaspokojona w ramach Dodatkowego Zaspokojenia do końca Okresu Dodatkowego Zaspokojenia, podlega definitywnemu umorzeniu.
3. Umorzeniu w całości podlegają wierzytelności uboczne, w tym odsetki należne do dnia otwarcia postępowania sanacyjnego i za okres po tym dniu, niezależnie od ich charakteru prawnego, a także koszty, prowizje, rekompensaty, opłaty i inne należności uboczne; wierzytelności te nie zwiększają Uprawnionej Kwoty.
4. Płatność 50% wierzytelności z tytułu należności głównych nastąpi jednorazowo do ostatniego dnia 12-go miesiąca następującego po miesiącu, w którym obwieszczono o prawomocności postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu.

Grupa IV

1. Zaspokojenie 50% wierzytelności z tytułu należności głównych.
2. Pozostała część wierzytelności z tytułu należności głównych, tj. 50% tej wierzytelności, stanowi Uprawnioną Kwotę i jest uwzględniana przy obliczaniu Dodatkowego Zaspokojenia. W zakresie, w jakim nie zostanie zaspokojona w ramach Dodatkowego Zaspokojenia do końca Okresu Dodatkowego Zaspokojenia, podlega definitywnemu umorzeniu.
3. Umorzeniu w całości podlegają wierzytelności uboczne, w tym odsetki należne do dnia otwarcia postępowania sanacyjnego i za okres po tym dniu, niezależnie od ich charakteru prawnego, a także koszty, prowizje, rekompensaty, opłaty i inne należności uboczne; wierzytelności te nie zwiększają Uprawnionej Kwoty.
4. Zaspokojenie 50% wierzytelności z tytułu należności głównych, o której mowa jest w pkt 1 powyżej, (dalej też: „wierzytelność główna"), następuje poprzez objęcie akcji nowej emisji PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, czyli w drodze konwersji 50% wierzytelności głównej na akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Jednostki dominującej, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 4 PR, co następuje na warunkach określonych poniżej.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

5. Konwersja wierzytelności na akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Jednostki dominującej, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 4 PR, odbywa się na następujących warunkach:

5.1 Konwersja następuje na akcje Dłużnika o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, które obejmowane są po wartości emisyjnej jednej akcji wynoszącej 12,00 (dwanaście) złotych, z zastrzeżeniem, że w przypadku konieczności zaokrąglenia kwoty wierzytelności w celu skorelowania jej z odpowiednią wielokrotnością wartości jednej akcji zaokrąglenie jest dokonywane w dół do najbliższej wielokrotności wartości jednej akcji, zaś różnica powstała między wysokością wierzytelności a wartością akcji w kapitale zakładowym podlega umorzeniu.

5.2 Liczba akcji przypadających wierzycielom z Grupy IV będzie równa ilorazowi: (i) kwoty konwertowanej wierzytelności przysługującej danemu wierzycielowi oraz (ii) ceny emisyjnej. Część konwertowanej wierzytelności, która nie została przeznaczona na pokrycie akcji z powodu zaokrąglenia, ulega na mocy układu umorzeniu.

5.3 Objęcie nowoutworzonych akcji następuje w zamian za wkład w postaci części wierzytelności pieniężnej odpowiadającej iloczynowi liczby obejmowanych w konwersji akcji i ceny emisyjnej jednej akcji. Pokrycie wkładu następuje przez potrącenie wierzytelności konwertowanej z roszczeniem PKP CARGO S.A. o pokrycie wkładu w wysokości odpowiadającej iloczynowi wartości ceny emisyjnej jednej akcji (12,00 złotych) oraz ilości obejmowanych akcji. Potrącenie ma charakter wykonawczy. Potrącenie następuje w chwili uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu i z tą też chwilą uznaje się, że obejmowane akcje zostały w całości pokryte.

5.4 Objęcie akcji stanowi wykonanie układu w tej części.

5.5 W związku z faktem, że układ dla wierzytelności z Grupy IV przewiduje konwersję wierzytelności na akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Dłużnika, na zasadzie art. 169 ust. 3 PR, mocą układu następuje podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 29,4 milionów złotych, tj. z kwoty 44,8 milionów złotych do kwoty 74,2 milionów złotych, przez utworzenie w drodze konwersji układowej wierzytelności zaliczonych do Grupy IV 29 401 338 nowych akcji serii D o wartości nominalnej 1,00 złoty każda („Akcje Serii D").

5.6 Wszystkie Akcje Serii D będą zdematerializowanymi akcjami zwykłymi na okaziciela.

5.7 Wartość nominalna każdej nowoutworzonej i wyemitowanej akcji, w związku z konwersją wierzytelności zaliczonych do Grupy IV, wyniesie 1,00 złoty. Łączna wartość nominalna wszystkich nowo wyemitowanych akcji, w związku z konwersją wierzytelności zaliczonych do Grupy IV, wyniesie 29,4 milionów złotych.

5.8 Cena emisyjna każdej nowo powstałej akcji, w związku z konwersją wierzytelności zaliczonych do Grupy IV, wyniesie 12,00 złotych. Łączna cena emisyjna wszystkich nowo wyemitowanych akcji wyniesie 352,8 milionów złotych.

5.9 Objęcie nowo powstałych Akcji Serii D nastąpi z wyłączeniem prawa pierwszeństwa i prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Dłużnika.

5.10 Akcje Serii D uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia roku kalendarzowego następującego po roku, w którym uprawomocni się postanowienie o wpisie podwyższenia kapitału zakładowego do Rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego oraz w którym akcje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie („KDPW").

5.11 Układ zastępuje czynności związane z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki akcyjnej (w tym uchwałę Walnego Zgromadzenia), przystąpieniem do spółki, objęciem akcji oraz wniesieniem wkładu.

5.12 Szczegółowa lista wierzycieli i przydział akcji stanowi załącznik pomocniczy.

5.13 Dłużnik, z zastrzeżeniem pkt 17 poniżej, jest upoważniony do dokonania wszelkich czynności niezbędnych do:

a. ujawnienia podwyższenia kapitału zakładowego Dłużnika w Krajowym Rejestrze Sądowym;
b. podjęcia wszelkich działań prowadzących do dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW");
c. podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami bądź wytycznymi GPW, KDPW oraz Komisji Nadzoru Finansowego, związanych z ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

5.14 Wierzyciel, którego wierzytelności zaliczone zostaną do Grupy IV, który nabył nowoutworzone akcje w wyniku konwersji, zobowiązuje się do nierozporządzania nabytymi przez siebie nowoutworzonymi akcjami bez zgody Jednostki dominującej przez okres do 2 lat od daty objęcia akcji („Czasowe wyłączenie prawa rozporządzania akcjami"). Szczegóły Czasowego wyłączenia prawa rozporządzania akcjami zostaną każdorazowo określone w umowie zawartej pomiędzy Wierzycielem a Dłużnikiem.

5.15 Przez nierozporządzanie akcjami, o którym mowa w pkt 14 powyżej, rozumie się w szczególności ograniczenie w zakresie: sprzedaży Akcji, darowizny Akcji, obciążania Akcji jakimikolwiek prawami osób trzecich, w tym ustanowienia na nich zabezpieczenia lub innego ograniczonego prawa rzeczowego.

5.16 Zakaz, o którym mowa w pkt 15 powyżej, nie będzie miał zastosowania w przypadku:

a. zbycia Akcji w wyniku zastosowania się przez danego wierzyciela do prawomocnego orzeczenia sądu lub ostatecznej decyzji administracyjnej nakazujących mu zbycie Akcji;
b. przeniesienia lub zbycia Akcji w wyniku prowadzonego postępowania upadłościowego, restrukturyzacyjnego lub likwidacyjnego lub w ramach egzekucji;
c. przeniesienia lub zbycia Akcji na rzecz spółki zależnej, powiązanej lub dominującej za zgodą Jednostki dominującej.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

5.17 W okresie Czasowego wyłączenia prawa rozporządzania akcjami Dłużnik jest uprawniony do niepodejmowania działań dotyczących wprowadzenia Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Dłużnik złoży wnioski o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii D do obrotu w dwóch transzach, odpowiednio po upływie 21 i 24 miesięcy od dnia obwieszczenia o prawomocności postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu. Ustalona przez Dłużnika proporcja podziału Akcji Serii D pomiędzy pierwszą i drugą transzę jest stosowana jednakowo do liczby Akcji Serii D przypadających każdemu wierzycielowi. Liczbę Akcji Serii D danego wierzyciela objętych pierwszą transzą zaokrągla się w dół do pełnej akcji, a wszystkie pozostałe Akcje Serii D tego wierzyciela obejmuje druga transza.

5.18 Stosownie do art. 7 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538, tj. Dz.U. 2024 poz. 722), prawa wynikające z akcji serii D powstaną z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych.

5.19 Poprzez prawa wynikające z akcji rozumie się wszelkie prawa korporacyjne i majątkowe, w szczególności prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, prawo głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, prawo zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia akcjonariuszy, prawo poboru nowych akcji oraz prawo do dywidendy.

5.20 Akcje serii D, niezależne od momentu ich objęcia, nie zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (dalej jako „KDPW"), a tym samym na rachunkach papierów wartościowych wierzycieli biorących udział w konwersji wierzytelności na akcje serii D, przed dniem 1 stycznia 2027 roku, a także przed dniem, na który ustalony zostaje dzień prawa poboru akcji serii N. Dłużnik jest upoważniony do niepodejmowania żadnych działań związanych z rejestracją akcji serii D w KDPW przed dniem 1 stycznia 2027 roku oraz przed dniem, na który ustalony zostaje dzień prawa poboru akcji serii N, nawet gdyby konwersja wierzytelności na akcje nastąpiła przed tym terminem.

5.21 Akcje serii D nie będą uprawniać do zapisu na akcje serii N, których emisja przewidziana jest na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2026 r. Wierzyciele biorący udział w konwersji wierzytelności na akcje serii D mają świadomość, że z uwagi na rejestrację akcji serii D po dniu, na który został wyznaczony dzień prawa poboru akcji serii N, nie będzie im przysługiwało prawo poboru akcji serii N.

Grupa V

1. Spłata 100% wierzytelności z tytułu należności głównych oraz należności ubocznych, w szczególności odsetek - zarówno naliczonych przed, jak i po dniu otwarcia postępowania sanacyjnego.
2. Płatność nastąpi jednorazowo do ostatniego dnia 12-go miesiąca następującego po miesiącu, w którym obwieszczono o prawomocności postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu.

Grupa VI

1. Spłata 5% wierzytelności z tytułu należności głównych.
2. Z chwilą dokonania na rzecz danego wierzyciela spłaty 5% należności głównej, o której mowa w pkt 1, pozostałe 95% należności głównej tego wierzyciela ulega umorzeniu. Wierzyciele należący do Grupy VI nie uczestniczą w Dodatkowym Zaspokojeniu.
3. Umorzeniu w całości podlegają wierzytelności uboczne, w tym odsetki należne do dnia otwarcia postępowania sanacyjnego i za okres po tym dniu, niezależnie od ich charakteru prawnego, a także koszty, prowizje, rekompensaty, opłaty i inne należności uboczne.
4. Płatność 5% wierzytelności z tytułu należności głównych nastąpi jednorazowo do ostatniego dnia 12-go miesiąca następującego po miesiącu, w którym obwieszczono o prawomocności postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu.

Do dnia 4 grudnia 2026 roku Rada Wierzycieli, jej poszczególni Członkowie lub inni zainteresowani Wierzyciele (w szczególności Europejski Bank Inwestycyjny) przedstawią Sędziemu-komisarzowi stanowisko w przedmiocie spodziewanego przez nich kształtu ostatecznej wersji Propozycji układowych, jakie będą mogły zostać poddane pod głosowanie, co pozwoli Sędziemu-komisarzowi określić harmonogram dalszych czynności w postępowaniu, w szczególności co do terminu głosowania nad układem. Zgodnie z procedurą po przedstawieniu ostatecznych Propozycji układowych nastąpi głosowanie Wierzycieli nad Układem. Wymagane jest uzyskanie większości co najmniej 2/3 sumy wierzytelności oraz większości liczby Wierzycieli (połowa plus jeden głos). Następnie sąd oceni, czy Układ jest wykonalny oraz czy nie prowadzi do pokrzywdzenia którejkolwiek ze stron.

Warunkowe podwyższenia kapitału zakładowego i emisja akcji

W dniu 26 czerwca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji podjęło uchwały dotyczące planowanych działań restrukturyzacyjnych obejmujących podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki dominującej, emisję nowych akcji, emisję warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany Statutu Jednostki dominującej.

Akcje serii M (Uchwała nr 37/2026)

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dotyczy jego podwyższenia o kwotę nie większą niż 13,0 milionów złotych w drodze emisji nie więcej niż 13.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii M („Akcje serii M") o wartości nominalnej 1,00 złoty za akcję. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia Akcji serii M posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii X, emitowanych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Jednostki dominującej („Warrant"). Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii M upływa w dniu 31 grudnia 2031 roku. Cena emisyjna akcji serii M, do objęcia których będą uprawniać warranty subskrypcyjne serii X, wynosić będzie 12,00 złotych za 1 akcję.

Każdy pojedynczy Warrant subskrypcyjny serii X będzie upoważniał do objęcia 1 akcji na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1,00 złoty z wyłączeniem prawa poboru. Warranty subskrypcyjne serii X emitowane będą nieodpłatnie. Prawo objęcia Warrantów oraz realizacji inkorporowanego w nich prawa objęcia akcji, przysługiwać będzie strategicznemu akcjonariuszowi – Polskie Koleje Państwowe S.A. (dalej jako: „PKP S.A.") po zarejestrowaniu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

PKP S.A. będzie uprawniony do wykonania prawa objęcia akcji inkorporowanego w Warrantach tylko w takim zakresie, w jakim konieczny jest dla utrzymania przez PKP S.A. obecnego stopnia zaangażowania w kapitał zakładowy Jednostki dominującej w związku z prowadzonym procesem restrukturyzacji i planowanymi emisjami akcji. Stopień zaangażowania PKP S.A. w kapitał zakładowy Jednostki dominującej wskutek realizacji Warrantów nie może przekroczyć 33,34% ani spaść poniżej 25%.

W dniu 19 października 2026 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie zarejestrował: (i) warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki dominującej o kwotę nie wyższą niż 13,0 milionów złotych w drodze emisji nie więcej niż 13.000.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda oraz (ii) zmiany w Statucie Jednostki dominującej. Po rejestracji przez Sąd Rejonowy powyższej zmiany Statutu oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji wysokość kapitału zakładowego Jednostki dominującej oraz ogólna liczba głosów wynikających z wyemitowanych akcji nie uległy zmianie.

Akcje serii N (Uchwała nr 39/2026)

Podwyższenie kapitału zakładowego miało zostać dokonane w drodze emisji od 75.000.000 do 89.573.834 akcji zwykłych na okaziciela serii N („Akcje serii N") o wartości nominalnej 1,00 złoty. Cena emisyjna Akcji serii N w ramach prawa poboru stanowi większą z kwot: albo 12,00 złotych (słownie: dwanaście złotych), albo 80% średniej ważonej obrotem ceny 1 akcji z 50 następujących po sobie dni sesyjnych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, z których ostatni przypada na 16 grudnia 2026 roku - za 1 akcję. W przypadku objęcia akcji poza prawem poboru cena miała być ustalana przez mechanizm budowania księgi popytu, przy czym cena wskazana w zdaniu poprzednim jest ceną minimalną.

Emisja Akcji serii N miała zostać dokonana w ramach subskrypcji skierowanej w pierwszej kolejności do dotychczasowych akcjonariuszy. W przypadku braku dokonania przez dotychczasowych akcjonariuszy zapisów na akcje w wysokości odpowiadającej maksymalnej wysokości podwyższenia kapitału zakładowego pozostałe Akcje serii N mogły zostać przydzielone przez Zarząd Jednostki dominującej stosownie do art. 436 § 4 KSH osobom trzecim, którzy zgłosili chęć subskrybowania akcji w przypadku nieobjęcia wszystkich akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja akcji serii N miała zostać przeprowadzona w drodze oferty publicznej papierów wartościowych przeprowadzonej po zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego.

W wykonaniu ww. uchwał w dniu 25 sierpnia 2026 roku Jednostka dominująca zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Biuro Maklerskie w Warszawie z siedzibą w Warszawie (zwane dalej „Biuro Maklerskie PKO BP") umowę o świadczenie usług globalnego koordynatora w związku z przygotowaniem i przeprowadzeniem oferty publicznej oraz dopuszczeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Okoliczności, w których planowano przeprowadzenie emisji, uległy istotnej zmianie. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wypracowano propozycji układowych, które uzyskałyby poparcie wierzycieli wystarczające do przyjęcia układu. Postanowieniem z dnia 29 września 2026 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie cofnął Spółce zezwolenie na wykonywanie zarządu własnego, a harmonogram prac nad propozycjami układowymi został zmieniony.

W konsekwencji układ, którego realizacja miała być częściowo sfinansowana z emisji, nie został przyjęty przez wierzycieli ani zatwierdzony przez Sąd. Założenia dotyczące wysokości, struktury i harmonogramu finansowania wymagają ponownej weryfikacji w ramach prowadzonego przez Zarządcę przeglądu sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki.

W odniesieniu do akcji serii N Zarządca uznał, że brak jest podstaw do rzetelnej oceny możliwości osiągnięcia celów emisji, tym samym nie było możliwe sporządzenie prospektu zawierającego prawdziwe, rzetelne i kompletne informacje dla inwestorów. W dniu 23 października 2026 roku podjęto decyzję o odstąpieniu od złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie prospektu. Termin, o którym mowa w art. 431 § 4 KSH, upłynął w dniu 26 października 2026 roku. Wobec tego akcje serii N nie mogą zostać zaoferowane na podstawie uchwały nr 39/2026 w jej obecnym brzmieniu.

Odmiennie przedstawia się sytuacja akcji serii M. Uchwała nr 37/2026 nie uzależnia objęcia tych akcji od przyjęcia układu ani od przeprowadzenia emisji serii N, a warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru. Uprawnienie do objęcia akcji serii M może zostać wykonane przez PKP S.A. do końca 2031 roku. Prospekt będzie wymagany dopiero w związku z dopuszczeniem objętych akcji do obrotu. Wykorzystanie warunkowego podwyższenia kapitału zostało odroczone do czasu ustalenia nowej struktury finansowania układu.

Powyższe decyzje nie oznaczają rezygnacji z dokapitalizowania Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego pozostaje rozważanym źródłem finansowania przyszłego układu. Jego struktura, skala i termin zostaną określone po zakończeniu analizy potrzeb finansowych Spółki i uzgodnieniu rozwiązań układowych z wierzycielami. W zakresie wykraczającym poza istniejące warunkowe podwyższenie kapitału będą one wymagały nowych decyzji korporacyjnych.

Prognozy przepływów pieniężnych

Przy sporządzeniu Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku Jednostka dominująca, na potrzeby oceny zdolności do kontynuowania działalności zapadających w okresie najbliższych 12 miesięcy, przygotowała prognozę przyszłych przepływów pieniężnych za okres od października 2026 roku do października 2027 roku.

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

- aktualny stan środków pieniężnych,
- aktualną bazę faktur sprzedażowych i zakupowych,
- miesięczne plany przychodów, kosztów oraz nakładów inwestycyjnych,
- prognozowane kwoty wynagrodzeń wraz ze związanymi z nimi narzutami, takimi jak ZUS i PIT,
- harmonogramy płatności z tytułu leasingu i kredytów,
- informacje o planowanych wpływach za sprzedaży majątku nieoperacyjnego,

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

- informacje na temat innych zdarzeń jednorazowych,
- analizę realizacji przeszłych prognoz oraz poszczególnych składników tych prognoz.

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

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

- wpływy ze sprzedaży majątku nieoperacyjnego w wysokości około 440 milionów złotych netto, przy czym realizacja sprzedaży na zakładanym poziomie jest uzależniona od czynników rynkowych oraz od zgód instytucji i organów niezależnych od Jednostki dominującej,
- średniomiesięczne wydatki inwestycyjne na poziomie około 58 milionów złotych, z uwzględnieniem spłaty zaległych zobowiązań objętych porozumieniami,
- średniomiesięczne wydatki na świadczenia pracownicze (razem z narzutami) w wysokości około 67 milionów złotych,
- regulowanie zobowiązań handlowych i inwestycyjnych oraz spłatę pozostałych zaległych zobowiązań - przypadających za czas po dniu otwarcia postępowania sanacyjnego, które są uzależnione od realizacji zakładanych wpływów z działalności operacyjnej oraz sprzedaży majątku nieoperacyjnego,
- spłatę pożyczki FGŚP zgodnie z harmonogramem w wysokości około 31 milionów złotych,
- spłatę zobowiązań ZFŚS zgodnie z harmonogramem będącym przedmiotem uzgodnień ze stroną społeczną – około 8 milionów złotych,
- brak spłaty zobowiązań objętych układem,
- brak przepływów związanych z planowaną emisją akcji.

Kluczowymi źródłami utrzymania płynności w okresie najbliższych 12 miesięcy są wpływy z działalności operacyjnej oraz środki z realizacji dezinwestycji.

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

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

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

- wpływów operacyjnych w związku z możliwym spadkiem masy towarowej lub stawek przewozowych,
- wydatków operacyjnych wynikającym ze spadku kosztów zmiennych powiązanym z niższym poziomem masy towarowej,
- wydatków inwestycyjnych w związku z niższym poziomem realizowanych napraw okresowych taboru, będącym konsekwencją mniejszego zapotrzebowania na sprawny tabor kolejowy,
- wpływów ze sprzedaży nieruchomości w związku z możliwymi opóźnieniami w realizacji dezinwestycji.

Przeprowadzone analizy scenariuszowe, nie wykazują potencjalnego wystąpienia niedoboru środków płynnych i ich ekwiwalentów będących w dyspozycji Jednostki dominującej w okresie objętym prognozą.

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

Czynniki ryzyka

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

- ryzyko braku zatwierdzenia układu - brak wypracowanego ostatecznego porozumienia z Wierzycielami, co do warunków spłaty, może skutkować w przyszłości brakiem akceptacji proponowanych rozwiązań restrukturyzacji długu przez Wierzycieli i w konsekwencji brakiem przyjęcia przez nich układu; na dzień 30 września 2026 roku, mając na względzie, że Wierzyciele, w tym będący członkami Rady Wierzycieli, współdziałają z Zarządcą celem przedstawienia Sędziemu-komisarzowi do dnia 4 grudnia 2026 roku stanowiska w przedmiocie spodziewanego przez nich kształtu ostatecznej wersji Propozycji układowych, jakie będą mogły zostać poddane pod głosowanie i harmonogramu dalszych działań celem wypracowania porozumienia w tym zakresie, Jednostka Dominująca nie zakłada niewypracowania porozumienia z Wierzycielami co do ostatecznej treści Propozycji układowych, które w określonej perspektywie czasowej będą mogły zostać poddane pod głosowanie Wierzycieli i zatwierdzone przez Sąd. Postanowieniem z dnia 18 marca 2026 roku Sędzia-komisarz zatwierdził Plan Restrukturyzacyjny złożony przez Zarządcę w dniu 30 czerwca 2025 roku, a zatem ryzyko związane z niezatwierdzeniem Planu się nie zmaterializowało.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

W ocenie Jednostki dominującej, bazującej na ocenie aktualnej sytuacji finansowej oraz majątkowej, stopień zaspokojenia wierzycieli w ramach postępowania sanacyjnego na warunkach określonych w Propozycjach układowych powinien być wyższy niż w przypadku zaspokojenia w scenariuszu egzekucyjnym (z uwagi na brak zdolności upadłościowej Jednostki dominującej), w którym zakładać należy formalne rozpoczęcie masowych egzekucji, a zatem powyższe założenie przyjęcia warunków układu odpowiadających aktualnie prognozowanym możliwościom finansowym Jednostki dominującej, jest założeniem racjonalnym;

- ryzyka związane z realizacją inicjatyw restrukturyzacyjnych i rozwojowych, w tym w szczególności:
- ograniczenia w zakresie dostępnych zasobów finansowych oraz konieczność ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych;
- uzależnienie skuteczności wdrożeń od warunków rynkowych oraz poziomu popytu na usługi transportowe;
- ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów operacyjnych i sprzedażowych;
- opóźnienia we wdrażaniu kluczowych rozwiązań, w tym systemów IT oraz zmian organizacyjnych;
- opór organizacyjny oraz ryzyko braku pełnego zaangażowania jednostek Grupy, a także napięcia ze stroną społeczną;
- trudności w koordynacji działań pomiędzy podmiotami Grupy oraz ryzyka związane z procesami integracyjnymi, w tym rozproszenie kompetencji i niedostosowanie systemów;
- ryzyko niepełnego wdrożenia działań optymalizacyjnych, w tym w zakresie efektywności operacyjnej, majątku oraz zatrudnienia;
- ograniczona dostępność wykwalifikowanych zasobów oraz trudności w pozyskiwaniu rzetelnych danych do monitorowania postępów wdrożeń;
- ryzyka operacyjne związane z prowadzoną działalnością gospodarczą, w tym:
- rosnąca konkurencja na rynku kolejowych przewozów towarowych oraz silna presja ze strony transportu drogowego, co może ograniczać możliwość osiągnięcia zakładanej rentowności działalności;
- ograniczenia infrastrukturalne, w tym zmniejszona przepustowość linii kolejowych oraz wydłużenie czasu realizacji przewozów, wpływające negatywnie na konkurencyjność i efektywność operacyjną;
- wysoka presja kosztowa, obejmująca w szczególności koszty energii, przy jednoczesnej konieczności ponoszenia nakładów inwestycyjnych na naprawy okresowe taboru i dostosowanie działalności do wymogów regulacyjnych;
- zmiany strukturalne w gospodarce, w tym stopniowe ograniczanie znaczenia sektorów takich jak energetyka oparta na węglu oraz hutnictwo, stanowiących istotną bazę klientów Jednostki dominującej.

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

W ocenie Jednostki dominującej podejmowane działania pozwolą na utrzymanie płynności finansowej na poziomie zapewniającym regulowanie zobowiązań w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy od dnia bilansowego i będą prowadzić do minimalizacji ryzyka braku kontynuacji działalności. Zdarzenia, które nastąpiły od dnia bilansowego do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego nie miały wpływu na dokonaną ocenę w zakresie kontynuacji działalności.

Ryzyko kontynuacji działalności spółki zależnej PKP CARGOTABOR

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

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

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

Główne zdarzenia w ramach prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego PKP CARGOTABOR, które miały miejsce do dnia 31 grudnia 2025 roku zostały opisane w **Nocie 1.3** Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

W dniu 24 marca 2026 roku spółka złożyła Propozycje układowe dla wierzycieli. W ramach Propozycji układowych określających sposób restrukturyzacji zobowiązań, a obejmujących wszystkich wierzycieli spółki, przewidziano podział na sześć Grup, uwzględniający poszczególne kategorie interesu. Łączna kwota wierzytelności ujętych w spisie wierzytelności PKP CARGOTABOR złożonym do akt postępowania wynosiła 243,0 milionów złotych.

W dniu 22 kwietnia 2026 roku Rada Wierzycieli PKP CARGOTABOR złożyła do akt postępowania własne Propozycje układowe.

W dniu 31 sierpnia 2026 roku Zarządca masy sanacyjnej PKP CARGOTABOR złożył do Sędziego-komisarza sprawozdania z przebiegu głosowania nad Propozycjami układowymi dla Wierzycieli PKP CARGOTABOR.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

W wyniku głosowania Propozycje układowe Rady Wierzycieli PKP CARGOTABOR zostały przyjęte przez Wierzycieli. Za Układem opowiedziało się 250 spośród 271 Wierzycieli, którzy oddali ważny głos (tj. 92,25 % Wierzycieli za Układem), dysponujących wierzytelnościami na kwotę ponad 154 milionów złotych (tj. 97,32% za Układem w ujęciu kapitałowym). Jest to pierwszy formalny krok potwierdzający pozytywne zakończenie etapu głosowania nad Propozycjami układowymi PKP CARGOTABOR w ramach postępowania restrukturyzacyjnego.

Zgodnie z przyjętymi przez Radę Wierzycieli Propozycjami układowymi podział na Grupy wraz z planem spłaty kształtować się ma w następujący sposób:

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

Grupa II - wierzyciele, których wierzytelności wynikają z umów leasingu - spłata 100% kwoty wierzytelności głównej, płatna jednorazowo w ramach raty uwierzytelniającej; umorzenie wierzytelności ubocznych w całości;

Grupa III - wierzyciele, którzy posiadają wierzytelności, których kwota jest równa lub mniejsza niż 10.000,00 złotych, niekwalifikujący się do innych grup - spłata 100% kwoty wierzytelności głównej płatna jednorazowo w ramach raty uwierzytelniającej; umorzenie wierzytelności ubocznych w całości;

Grupa IV - wierzyciele, którzy posiadają wierzytelności, których kwota jest równa lub większa niż 10.000,01 złotych, ale nie większa niż 70.000,00 złotych, niekwalifikujący się do innych grup - spłata 75,8% kwoty wierzytelności głównej, płatna jednorazowo w ramach raty uwierzytelniającej; umorzenie pozostałej części wierzytelności głównej i wierzytelności ubocznych w całości;

Grupa V - wierzyciele, którzy posiadają wierzytelności, których kwota jest równa lub większa niż 70.000,01 złotych, niekwalifikujący się do innych grup - spłata co najmniej 75,8% kwoty wierzytelności głównej w 40 równych, podstawowych ratach oraz dodatkowo płatnością wynikającą z raty uwierzytelniającej; umorzenie pozostałej części wierzytelności głównej w zakresie niespłaconym w ramach wszystkich płatności wynikających z niniejszych Propozycji układowych oraz wierzytelności ubocznych w całości na koniec okresu wykonywania układu.

Wierzyciele z niniejszej Grupy zostaną objęci dodatkowym zaspokojeniem w ramach mechanizmów cash sweep oraz niezależnym od niego dodatkowym mechanizmem zaspokojenia. Uruchomienie mechanizmu cash sweep obejmującego lata obrotowe 2027-2036, uwarunkowane jest wypracowaniem przez PKP CARGOTABOR zysku netto przekraczającego kwotę 12,3 milionów złotych. Na dodatkowe zaspokojenie wierzycieli przeznaczana będzie nadwyżka zysku netto ponad ww. kwotę, na poziomie 75% tej nadwyżki, z zastrzeżeniem maksymalnej wysokości 8,0 milionów złotych w danym roku obrotowym. Środki przeznaczone na dodatkowe zaspokojenie wierzycieli w ramach mechanizmu cash sweep podlegają podziałowi proporcjonalnie do wysokości wierzytelności głównej objętej układem przypadającej na danego wierzyciela, w stosunku do łącznej sumy wierzytelności głównych objętych układem przysługujących wierzycielom Grupy V, a ich wypłata następuje do dnia 30 września roku następującego po roku obrotowym, którego dotyczy dodatkowe zaspokojenie. Odrębny dodatkowy mechanizm zaspokojenia polega na przeznaczeniu na rzecz Wierzycieli wszelkich środków uzyskanych przez spółkę PKP CARGOTABOR w wykonaniu układu zawartego przez PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

Grupa VI - wierzyciele pozostający ze spółką w stosunkach bliskości, o których mowa w art. 116 Prawa restrukturyzacyjnego - spłata 5% kwoty wierzytelności głównej, płatne jednorazowo do ostatniego dnia pełnego kwartału kalendarzowego następującego po wypłacie na rzecz Grupy V środków w ramach mechanizmu cash sweep i zarazem nie wcześniej niż po spłacie wierzycieli z wszystkich pozostałych Grup; umorzenie pozostałej części wierzytelności głównej i wierzytelności ubocznych w całości.

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

a) wierzycielom z Grupy II, Grupy III oraz Grupy IV przypada część kwoty przeznaczona na spłatę jednorazową,
b) pozostała część kwoty przypada wierzycielom z Grupy I oraz Grupy V i jest dzielona proporcjonalnie do wysokości wierzytelności objętych układem, przypadających na poszczególnych wierzycieli z tych grup w stosunku do łącznej sumy wierzytelności tych grup,
c) dla Wierzycieli z Grupy I i Grupy V dalsza realizacja świadczeń następuje w równych ratach układowych (podstawowe raty układowe) o numerach porządkowych 1-40.

W celu zabezpieczenia roszczeń Wierzycieli należących do Grupy I oraz Grupy V, Propozycje obejmują:

a) ustanowienie hipoteki łącznej umownej na prawach użytkowania wieczystego trzech nieruchomości:
- położonej przy ul. Kolejowej 6 w Zduńskiej Woli,
- położonej przy ul. Kolejowej 1 w Kluczborku,
- położonej przy ul. Dworcowej 17 w Gorzowie Wielkopolskim,

na okres do dnia wykonania układu, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 243,0 milionów złotych.

b) zastawu rejestrowego na ostatecznym zbiorze rzeczy ruchomych i praw należących do PKP CARGOTABOR, tj. na wyposażeniu ruchomym, a w szczególności na maszynach, urządzeniach, środkach transportu oraz innym wyposażeniu technicznym służącym prowadzeniu działalności gospodarczej przez spółkę, według stanu na dzień uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 243,0 milionów złotych.

W dniu 10 września 2026 roku Sędzia-komisarz wydał postanowienie stwierdzające przyjęcie Układu w postępowaniu sanacyjnym PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji.

1.3 Kontynuacja działalności, działania restrukturyzacyjne (cd.)

W dniu 16 października 2026 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał, postanowienie o zatwierdzeniu Układu przyjętego przez Wierzycieli w postępowaniu sanacyjnym prowadzonym wobec PKP CARGOTABOR.

W dniu 26 października 2026 roku Jednostka dominująca powzięła informację o uprawomocnieniu się postanowienia Sądu restrukturyzacyjnego z dnia 16 października 2026 roku o zatwierdzeniu Układu w postępowaniu sanacyjnym prowadzonym wobec PKP CARGOTABOR. Zgodnie z zarządzeniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy, z dnia 26 października 2026 roku postanowienie o zatwierdzeniu Układu stało się prawomocne w całości z dniem 24 października 2026 roku. Z dniem uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu Układu postępowanie sanacyjne prowadzone wobec PKP CARGOTABOR zostało zakończone, a spółka przystępuje do wykonywania Układu, w tym do spłaty Wierzycieli objętych Układem, na zasadach i w terminach w nim określonych. W związku z zakończeniem postępowania sanacyjnego, nazwa spółki powróciła do poprzedniego brzmienia, tj. PKP CARGOTABOR Sp. z o.o.

Na dzień publikacji niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, Grupa jest na etapie ustalania wpływu zatwierdzenia układu PKP CARGOTABOR na dane finansowe Grupy, w szczególności w zakresie wyceny zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy. Przeprowadzenie wiarygodnej wyceny zobowiązań wymaga uwzględnienia szczegółowych warunków układu i założeń w tym m.in. w zakresie określenia prawdopodobieństwa płatności wynikających z mechanizmów dodatkowego zaspokojenia, ustalenia przewidywanych terminów i kwot przyszłych płatności oraz określenia stopy dyskonta dla przyszłych przepływów pieniężnych. Według wstępnych szacunków Grupy, dostępnych na dzień publikacji niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, maksymalna potencjalna redukcja wartości zobowiązań PKP CARGOTABOR w okresie wykonywania układu może wynieść około 45 milionów złotych, przed uwzględnieniem efektu dyskonta. Przedstawiona ocena wpływu zatwierdzenia układu PKP CARGOTABOR na dane finansowe Grupy ma charakter wstępny i może ulec zmianie w przyszłym okresie sprawozdawczym.

Ryzyko kontynuacji działalności pozostałych spółek zależnych

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

1.4 Sytuacja płynnościowa Grupy i zarządzanie ryzykiem płynności

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

Część zobowiązań wobec dostawców powstałych po dniu otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego jest regulowana po terminach ich zapadalności (głównie wobec podmiotów z Grupy PKP oraz podmiotów z grup kapitałowych kontrolowanych przez Skarb Państwa), co wynika z aktywnego zarządzania kapitałem obrotowym w sytuacji przejściowego jego niedoboru. Sytuacja związana z działaniami restrukturyzacyjnymi ma doprowadzić do uzyskania przez Jednostkę dominującą takiego poziomu rentowności, aby ilość bieżącego kapitału obrotowego była wystarczająca do terminowego regulowania wszystkich zobowiązań Jednostki dominującej. W chwili obecnej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji nie ma dostępu do finansowania zewnętrznego w postaci np. kredytu obrotowego, stąd też występują przejściowe opóźnienia w realizacji płatności, ale są one monitorowane na bieżąco oraz są podejmowane działania w kierunku możliwego ich wyeliminowania.

Pozostałe zaległe zobowiązania nieobjęte postępowaniem restrukturyzacyjnym obejmują głównie zobowiązania Jednostki dominującej wobec Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w wysokości 109,6 milionów złotych, w przypadku których Jednostka dominująca prowadzi rozmowy ze stroną społeczną w celu ustalenia harmonogramu spłaty.

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

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

Wierzytelności układowe Jednostki dominującej oraz PKP CARGOTABOR

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

Na dzień 30 września 2026 roku, łączna kwota wierzytelności objętych układem, według podstawowego i uzupełniających spisów wierzytelności wynosi w przypadku Jednostki dominującej 2.963,1 milionów złotych, a w przypadku PKP CARGOTABOR 242,1 milionów złotych.

Poniżej zaprezentowano terminy wymagalności zobowiązań finansowych Grupy. Przedstawione dane nie uwzględniają zobowiązań powstałych przed dniem otwarcia postępowań restrukturyzacyjnych, które z uwagi na ich objęcie układem nie mogą podlegać spłacie do czasu zatwierdzenia przez sąd układu z wierzycielami, zgodnie z art. 252 Prawa restrukturyzacyjnego. Zaprezentowane poniżej zobowiązania finansowe na dzień 31 grudnia 2025 roku nie uwzględniały również zobowiązań wynikających ze środków pieniężnych otrzymanych z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych przez Jednostkę dominującą z uwagi na fakt, że na dzień 31 grudnia 2025 roku Jednostka dominująca była w trakcie ustalania zasad ich rozliczenia. Warunki spłaty zostały ustalone przez strony w I półroczu 2026 roku.

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

30/09/2026	Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego				Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat		
Zobowiązania z tytułu zadłużenia, w tym:	122,8	213,3	804,1	163,5	**1 303,7**	**1 112,2**
Kredyty bankowe i pożyczki	*7,1*	*16,3*	*25,9*	-	***49,3***	***46,2***
Leasing	*108,3*	*175,8*	*737,5*	*163,5*	***1 185,1***	***1 004,3***
Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	*7,4*	*21,2*	*40,7*	-	***69,3***	***61,7***
Zobowiązania handlowe	405,1	0,6	1,2	0,3	**407,2**	**407,2**
Zobowiązania inwestycyjne	6,5	0,9	5,7	0,3	**13,4**	**13,4**
Razem	**534,4**	**214,8**	**811,0**	**164,1**	**1 724,3**	**1 532,8**

31/12/2025	Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego				Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat		
Zobowiązania z tytułu zadłużenia, w tym:	135,3	208,1	913,9	250,1	**1 507,4**	**1 275,6**
Kredyty bankowe i pożyczki	*8,2*	*22,4*	*42,3*	-	***72,9***	***67,3***
Leasing	*124,3*	*180,8*	*871,6*	*250,1*	***1 426,8***	***1 200,6***
Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	*2,8*	*4,9*	-	-	***7,7***	***7,7***
Zobowiązania handlowe	272,2	2,8	1,4	0,2	**276,6**	**276,6**
Zobowiązania inwestycyjne	13,6	1,0	5,5	1,4	**21,5**	**21,5**
Razem	**421,1**	**211,9**	**920,8**	**251,7**	**1 805,5**	**1 573,7**

Poniżej zaprezentowano strukturę wiekową zobowiązań handlowych, inwestycyjnych i leasingowych oraz należności handlowych. Struktura wiekowa zobowiązań nie uwzględnia zobowiązań powstałych przed dniem otwarcia postępowań restrukturyzacyjnych Jednostki dominującej i PKP CARGOTABOR, które na dzień 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku nie mogą podlegać spłacie.

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

Struktura wiekowa zobowiązań handlowych, inwestycyjnych i leasingowych

30/09/2026	Zobowiązania			Razem
	handlowe	inwestycyjne	leasingowe	
Zobowiązania nieprzeterminowane	289,9	13,2	958,7	**1 261,8**
Zobowiązania przeterminowane				
do 30 dni	107,0	0,2	7,2	**114,4**
31 - 90 dni	4,9	-	14,1	**19,0**
91 - 180 dni	3,1	-	21,8	**24,9**
181 - 365 dni	2,2	-	1,9	**4,1**
powyżej 365 dni	0,1	-	0,6	**0,7**
Razem	**407,2**	**13,4**	**1 004,3**	**1 424,9**

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

Struktura wiekowa należności handlowych

	30/09/2026			31/12/2025		
	Brutto	Oczekiwane straty kredytowe	Netto	Brutto	Oczekiwane straty kredytowe	Netto
Należności nieprzeterminowane	489,4	(0,8)	488,6	444,3	-	444,3
Należności przeterminowane						
do 30 dni	17,9	(0,2)	17,7	45,5	(0,7)	44,8
31 - 90 dni	7,7	(1,7)	6,0	12,6	(1,0)	11,6
91 - 180 dni	7,1	(6,2)	0,9	2,9	(1,1)	1,8
181 - 365 dni	3,5	(2,1)	1,4	4,4	(1,9)	2,5
powyżej 365 dni	143,5	(135,6)	7,9	151,0	(135,2)	15,8
Razem	**669,1**	**(146,6)**	**522,5**	**660,7**	**(139,9)**	**520,8**

1.5 Sprzedaż jednostki zależnej

W dniu 16 stycznia 2026 roku Jednostka dominująca zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce CARGOTOR Sp. z o.o. za cenę 28,8 milionów złotych. W wyniku przedmiotowej transakcji Grupa utraciła kontrolę nad spółką CARGOTOR Sp. z o.o. zgodnie z MSSF 10.
Poniżej zaprezentowano wpływ transakcji sprzedaży i utraty kontroli nad spółką CARGOTOR Sp. z o.o. na poszczególne elementy Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku.

Rozliczenie transakcji sprzedaży aktywów i zobowiązań CARGOTOR Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono uzgodnienie transakcji sprzedaży spółki CARGOTOR Sp. z o.o. dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów:

Pozycja	
Cena sprzedaży – otrzymane wynagrodzenie	28,8
Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań będących przedmiotem transakcji sprzedaży	(16,5)
Zysk na transakcji sprzedaży	**12,3**

1.5 Sprzedaż jednostki zależnej (cd.)

Poniżej przedstawiono uzgodnienie transakcji sprzedaży spółki CARGOTOR Sp. z o.o. dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych:

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	
Wpływy ze sprzedaży	28,8
Środki pieniężne jednostki zależnej na dzień utraty kontroli	(3,2)
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej po pomniejszeniu o zbyte środki pieniężne	**25,6**

Wartości sprzedanych aktywów i związanych z nimi zobowiązań spółki CARGOTOR Sp. z o.o. zaprezentowane zostały łącznie z działalnością kontynuowaną w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz notach objaśniających do tych sprawozdań, ponieważ nie stanowią one istotnej części działalności ani elementu większego planu zbycia istotnej części działalności zgodnie z MSSF 5.32 a i b.

Wartość aktywów i zobowiązań spółki CARGOTOR Sp. z o.o., nad którymi utracono kontrolę

Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej	Dane na dzień utraty kontroli
AKTYWA	
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	15,6
Prawa do użytkowania aktywów	66,8
Należności handlowe	1,8
Należności leasingowe	8,7
Pozostałe aktywa	0,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5,1
Aktywa trwałe razem	**98,1**
Zapasy	0,1
Należności handlowe	17,8
Należności leasingowe	1,0
Pozostałe aktywa	0,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3,2
Aktywa obrotowe razem	**22,4**
AKTYWA RAZEM	**120,5**
ZOBOWIĄZANIA	
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	66,3
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4,4
Pozostałe zobowiązania	0,7
Zobowiązania długoterminowe razem	**71,4**
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	18,9
Zobowiązania handlowe	5,5
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1,5
Pozostałe rezerwy	2,7
Pozostałe zobowiązania	4,0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**32,6**
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**104,0**

1.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku zmiany istotnych wielkości opartych na profesjonalnym osądzie oraz szacunkach dotyczyły:

1) utraty wartości aktywów Grupy

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne zdefiniowanych na poziomie aktywów Jednostki dominującej, PKP CARGOTABOR, PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o., Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL, PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o., PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. oraz Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o. Wartość odzyskiwalna poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne została ustalona na podstawie wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

1.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach (cd.)

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa dokonała ponownej analizy przesłanek mogących wskazywać na utratę wartości aktywów. W wyniku dokonanej oceny Grupa zdecydowała o przeprowadzeniu na dzień 30 września 2026 roku testów na utratę wartości w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne zdefiniowanych na poziomie aktywów Jednostki dominującej, PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. oraz Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL. Wartość odzyskiwalna poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne została ustalona na podstawie wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Głównymi przesłankami wskazującymi na konieczność przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów Grupy na dzień 30 września 2026 roku były:
- analiza stopnia realizacji planu i powiązana z nią aktualizacja założeń finansowych Jednostki dominującej,
- aktualizacja średnioważonego kosztu kapitału (WACC), wynikająca ze zmian czynników rynkowych.

Testy zostały sporządzone przez niezależnego Doradcę finansowego.

W porównaniu z poprzednim testem zaktualizowano prognozy finansowe Jednostki dominującej, uwzględniając bieżącą ocenę realizacji planu finansowego. Kluczową przyczyną tej aktualizacji prognoz były ujemne odchylenia wyników operacyjnych w III kwartale 2026 roku. Zaktualizowane prognozy służące do oszacowania wartości użytkowej, uwzględniają wnioski wynikające z oceny realizacji przeszłych prognoz oraz aktualne założenia operacyjne. Korekta została oparta na danych rzeczywistych, aktualnych uwarunkowaniach rynkowych oraz ocenie ryzyk mogących wpływać na realizację bieżących założeń. W ocenie Jednostki dominującej zaktualizowane prognozy w sposób bardziej adekwatny odzwierciedlają przewidywany poziom działalności i wyników finansowych. Zaktualizowane na potrzeby testów prognozy finansowe stanowiły jednocześnie bazę do dokonania oceny zasadności przyjęcia założenia kontynuacji działalności przez Jednostkę dominującą.

W przypadku spółki PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. oraz Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL wykorzystano prognozy wynikające z dotychczas obowiązujących prognoz finansowych, które były również podstawą testu przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2026 roku. W ocenie spółek zależnych przedmiotowe prognozy pozostają aktualne na dzień 30 września 2026 roku i nie było konieczności ich aktualizacji.

W przypadku aktywów należących do pozostałych spółek zależnych, w przypadku których zostały przeprowadzone testy na utratę wartości na dzień 30 czerwca 2026 rok, tj. PKP CARGOTABOR, PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o., PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. oraz Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o., Grupa dokonała oceny aktualności przyjętych w testach założeń oraz analizy wpływu zmian jakie wystąpiły w okresie III kwartału na ustalone na dzień 30 czerwca 2026 roku wartości odzyskiwalnej tych aktywów. Przeprowadzone analizy, w tym szczególności analiza wrażliwości na zmiany kluczowych parametrów mających wpływ na poziom stopy dyskonta (WACC) wykazały, że zmiana uwarunkowań rynkowych i przyjętych parametrów wyceny jaka nastąpiła w okresie III kwartału nie miała istotnego wpływu na wyniki testów przeprowadzonych na dzień 30 czerwca 2026 roku i nie powodowałaby konieczności aktualizacji ustalonych na ten dzień wartości odzyskiwalnych. Ponadto, nie zidentyfikowano innych nowych przesłanek wskazujących na konieczność ponownego oszacowania wartości odzyskiwalnej tych aktywów. W konsekwencji odstąpiono od przeprowadzania testów na poziomie poszczególnych podmiotów. W związku z tym wyniki wcześniejszych testów na 30 czerwca 2026 roku zachowują aktualność i pozostają bez zmian na dzień 30 września 2026 roku.

Średni ważony koszt kapitału

Na potrzeby testów na utratę wartości, Grupa Kapitałowa PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji stosuje ścieżkę średnioważonego kosztu kapitału, która uwzględnia bieżące parametry i charakterystykę rynku (m.in. z podwyższonym poziomem rynkowych stóp procentowych), bazującą na pełnym cyklu koniunkturalnym i fundamentalnych relacjach gospodarczych).
Przy oszacowaniu wartości użytkowej zidentyfikowane zostały kluczowe czynniki ryzyka (m.in. ryzyko związane z: restrukturyzacją i procesem sanacyjnym; osiągnięciem założonych prognoz finansowych; sytuacją makroekonomiczną, ryzyka rynkowe), które zostały uwzględnione w szacunkach wartości użytkowych, między innymi przy kalkulacji stopy dyskonta WACC, poprzez przyjęte wartości ryzyka specyficznego.

Stopa dyskonta WACC przyjęta dla wyceny aktywów na dzień 30 września 2026 roku należących do PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji wyniosła 13,8% w ujęciu nominalnym. Dla spółek niebędących w restrukturyzacji przyjęto stopę dyskonta WACC w ujęciu nominalnym na poziomie 15,2% dla PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o., 9,8% dla Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL.

Kwestie klimatyczne

Przyszłość polskiego rynku przewozu materiałów, jak np. węgiel, jest determinowana przez politykę klimatyczną Unii Europejskiej, a w perspektywie do 2050 roku będzie miał wpływ Europejski Zielony Ład („EGD"), mający na celu osiągnięcie neutralności klimatycznej UE do 2050 roku.

Otoczenie, w jakim działa Grupa, charakteryzuje się zmiennością i jest zależne od uwarunkowań makroekonomicznych, rynkowych oraz regulacyjnych, a wszelkie zmiany w tym zakresie mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Dlatego powyższe oraz pozostałe założenia przyjęte do oszacowania wartości użytkowej aktywów podlegają okresowej analizie i weryfikacji.

1.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach (cd.)

PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji

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

a) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 października 2026 roku do 31 grudnia 2031 roku; plan zawiera prognozy finansowe do 2031 roku, które odzwierciedlają efekt planowanych działań restrukturyzacyjnych. W teście na utratę wartości przyjęto horyzont szczegółowej prognozy zgodny z Planem Restrukturyzacyjnym;
b) w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2026-2031 średnioroczny wzrost przychodów z działalności operacyjnej (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 6,1% w ujęciu nominalnym;
c) wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 19,2% rocznych przychodów z działalności operacyjnej w ujęciu nominalnym;
d) po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego na dzień 30 września 2026 roku testu ustalona wartość odzyskiwalna była niższa od wartości bilansowej testowanych aktywów należących do Jednostki dominującej, wobec czego Grupa na dzień 30 września 2026 roku rozpoznała odpis z tytułu utraty wartości aktywów należących do Jednostki dominującej w wysokości 245,6 milionów złotych. Wpływ na utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów miał głównie wzrost stopy dyskontowej WACC, spowodowany wzrostem stopy wolnej od ryzyka.

Mając na uwadze fakt, iż w wyniku testu przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2026 roku, Grupa dokonała rozwiązania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów należących do Jednostki dominującej w wysokości 229,4 milionów złotych, łączny wpływ przeprowadzonych w okresie 9 miesięcy 2026 roku testów na utratę wartości aktywów należących do Jednostki dominującej obciążył wynik finansowy Grupy w kwocie 16,2 milionów złotych.

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis z tytułu utraty wartości aktywów na dzień 30 września 2026 roku:

Parametr	Wpływ na odpis z tyt. utraty wartości (mln zł)	
	-0,3 p.p.	+0,3 p.p.
Zmiana WACC	(113,3)	107,2
Zmiana ceny jednostkowej [1)]	79,0	(79,0)

[1)] Na potrzeby analizy wrażliwości zaprezentowanej w niniejszej Nocie przez pojęcie ceny jednostkowej należy rozumieć parametr analityczny, odzwierciedlający średni poziom cen realizowanych w danym okresie sprawozdawczym, wyrażony w przeliczeniu na jednostkę masy lub jednostkę świadczonej usługi. Parametr ten odnosi się do zagregowanych przychodów ze sprzedaży, bez rozróżnienia na poszczególne produkty lub usługi.

GRUPA PKP CARGO INTERNATIONAL

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

a) za ośrodek wypracowujący środki pieniężne uznano całość aktywów należących do Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL, które głównie są wykorzystywane do obsługi klientów na czeskim rynku kolejowym;
b) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 października 2026 roku do 31 grudnia 2035 roku; zdaniem Zarządu spółki zależnej przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na fakt, iż rzeczowe aktywa trwałe wykorzystywane przez PKP CARGO INTERNATIONAL a.s. mają istotnie dłuższy okres ekonomicznej użyteczności;
c) w okresie szczegółowej projekcji na lata 2026-2035 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 4,7% w ujęciu nominalnym;
d) wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 5,8% rocznych przychodów z działalności operacyjnej w ujęciu nominalnym;
e) po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,0% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego na dzień 30 września 2026 roku testu ustalona wartość odzyskiwalna była niższa od wartości bilansowej testowanych aktywów należących do Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL, wobec czego Grupa na dzień 30 września 2026 roku rozpoznała odpis z tytułu utraty wartości aktywów należących do Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL w wysokości 17,8 milionów złotych. Wpływ na utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów należących do Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL miał wzrost stopy dyskontowej WACC, spowodowany wzrostem stopy wolnej od ryzyka.

Mając na uwadze fakt, iż w wyniku testu przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2026 roku, Grupa dokonała rozwiązania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów należących do Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL w wysokości 47,0 milionów złotych, łączny wpływ przeprowadzonych w okresie 9 miesięcy 2026 roku testów na utratę wartości aktywów Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL na wynik finansowy Grupy był pozytywny i wyniósł 29,2 milionów złotych.

1.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach (cd.)

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis z tytułu utraty wartości aktywów na dzień 30 września 2026 roku:

Parametr	Wpływ na odpis z tyt. utraty wartości (mln zł)	
	-0,3 p.p.	+0,3 p.p.
Zmiana WACC	(17,8)	20,4
Zmiana ceny jednostkowej	26,8	(17,8)

PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o.

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

a) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 października 2026 roku do 31 grudnia 2035 roku, 9,25 letni horyzont prognoz został przyjęty ze względu na długoterminowy charakter inwestycji zrealizowanej przez PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. oraz związaną z nią konieczność uwzględnienia procesu osiągania przez terminal docelowej skali operacyjnej;
b) w okresie szczegółowej projekcji na lata 2026-2035 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 9,9% w ujęciu nominalnym;
c) wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 9,5% rocznych przychodów z działalności operacyjnej w ujęciu nominalnym;
d) po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową testowanych aktywów należących do PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. o kwotę około 2 milionów złotych. Z uwagi na nieistotne różnice wyniku testu w stosunku do wartości bilansowej testowanych aktywów, Grupa nie aktualizowała odpisu z tytułu utraty wartości aktywów należących do PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. rozpoznanego na dzień 30 czerwca 2026 roku w wysokości 12,9 milionów złotych.

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis z tytułu utraty wartości aktywów na dzień 30 września 2026 roku:

Parametr	Wpływ na odpis z tyt. utraty wartości (mln zł)	
	-0,3 p.p.	+0,3 p.p.
Zmiana WACC	Brak odpisu	0,5
Zmiana ceny jednostkowej	Brak odpisu	Brak odpisu

W odniesieniu do pozostałych spółek z Grupy, dla których nie identyfikowano nowych przesłanek i nie przeprowadzono ponownych testów na dzień 30 września 2026 roku, poniżej przedstawiono opis założeń oraz wyników testów sporządzonych na dzień 30 czerwca 2026 roku. Przyjęte założenia i wyniki testów pozostają aktualne na koniec 30 września 2026 roku.

PKP CARGOTABOR

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

a) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowych projekcji finansowych na okres od 1 lipca 2026 roku do 31 grudnia 2031 roku;
b) w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2026-2031 średnioroczny wzrost przychodów z działalności operacyjnej (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 5,6% w ujęciu nominalnym;
c) wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 4,2% rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym;
d) po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym;
e) stopa dyskonta WACC wynosiła 14,6% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna była niższa od wartości bilansowej testowanych aktywów należących do PKP CARGOTABOR, wobec czego Grupa na dzień 30 czerwca 2026 roku rozpoznała odpis z tytułu utraty wartości aktywów należących do PKP CARGOTABOR w wysokości 17,5 milionów złotych (z czego kwota 13,9 milionów złotych dotyczy pozycji Praw do użytkowania aktywów).

Analizę wrażliwości przeprowadzono dla kluczowych założeń modelu testu na utratę wartości takich jak WACC oraz cena jednostkowa. Zmiana WACC o +/- 0,3 p.p. oraz ceny jednostkowej o +/- 0,3 p.p. nie powoduje konieczności zwiększenia lub zmniejszenia odpisu z tytułu utraty wartości aktywów należących do PKP CARGOTABOR.

1.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach (cd.)

PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.

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

a) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 lipca 2026 roku do 31 grudnia 2031 roku;
b) w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2026-2031 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 5,6% w ujęciu nominalnym;
c) wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 3,5% rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym;
d) po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym;
e) stopa dyskonta WACC wynosiła 14,8% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową testowanych aktywów należących do PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o., wobec czego Grupa na dzień 30 czerwca 2026 roku nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości aktywów należących do PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.

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

PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.

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

a) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 lipca 2026 roku do 31 grudnia 2031 roku;
b) w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2026-2031 średnioroczny spadek przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie (0,4) % w ujęciu nominalnym; głównymi czynnikami wpływającymi na dynamikę spadkową przychodów jest proces dekarbonizacji wpływający na stopniowe ograniczanie pracy na bocznicach kolejowych kopalń węgla kamiennego, przewidywany spadek transportów węgla pomiędzy kopalniami a elektrowniami/elektrociepłowniami oraz ograniczenie kontraktów;
c) wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 8,7% rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym;
d) po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 1,9% w ujęciu nominalnym;
e) stopa dyskonta WACC wynosiła 10,5% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową testowanych aktywów należących do PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o., wobec czego Grupa na dzień 30 czerwca 2026 roku nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości aktywów należących do PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.

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

Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.

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

a) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane w oparciu o szczegółowe projekcje finansowe na okres od 1 lipca 2026 do 31 grudnia 2031 roku;
b) w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2026-2031 średnioroczny wzrost przychodów z działalności operacyjnej (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 12,6% w ujęciu nominalnym;
c) z uwagi na problemy z płynnością, spółka nie zakłada ponoszenia nakładów inwestycyjnych w okresie prognozy, poza 2026, 2027 i 2028 rokiem;
d) po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym;
e) stopa dyskonta WACC wynosiła 21,6% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2026 roku testu nie nastąpiła konieczność aktualizacji wartości bilansowej testowanych aktywów należących do Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.

1.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach (cd.)

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis z tytułu utraty wartości aktywów na dzień 30 czerwca 2026 roku:

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

2) rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

W dniu 11 czerwca 2026 roku upłynął 24-miesięczny okres wypowiedzenia Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Zatrudnionych przez Zakłady PKP CARGO Spółka Akcyjna („ZUZP", „Układ"). Jednostronne wypowiedzenie ZUZP nastąpiło wskutek decyzji Zarządu Jednostki dominującej z dnia 11 czerwca 2024 roku. Aktualnie trwają analizy w zakresie wypracowania nowych warunków zakładowego układu zbiorowego. Formalna utrata mocy obowiązującego Układu z dniem 11 czerwca 2026 roku nie oznacza, że po tym dniu automatycznie nie stosuje się warunków pracy i płacy wynikających z tego Układu. Warunki pracy i płacy określone w ZUZP przeniknęły do indywidualnych umów o pracę pracowników. Zgodnie z przepisami Ustawy o układach zbiorowych pracy i porozumieniach zbiorowych, warunki pracy i płacy wynikające z ZUZP powinny być wobec pracowników stosowane do czasu zmiany indywidualnych warunków zawartych w umowach o pracę w drodze wypowiedzenia zmieniającego lub poprzez zawarcie porozumienia zmieniającego z każdym z pracowników, co nie nastąpiło do dnia bilansowego. W związku z powyższym na dzień 30 września 2026 roku rezerwy na świadczenia pracownicze skalkulowane zostały w oparciu o ZUZP. Zmiana warunków układu zbiorowego dla pracowników Jednostki dominującej będzie skutkować zmianą wartości bieżącej zobowiązań z tytułu określonych świadczeń i zostanie rozpoznana jako koszty przeszłego zatrudnienia zgodnie z MSR 19 paragraf 102 - 104.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Jednostka dominująca i wybrane spółki zależne przeprowadziły wycenę aktuarialną rezerw na świadczenia pracownicze. Przyjęte dla potrzeb wyceny założenia pozostają aktualne na dzień 30 września 2026 roku. Szczegółowe informacje w zakresie przyjętych założeń zostały zaprezentowane w **Nocie 5.10** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

1.7 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

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

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

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

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

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

Zatwierdzając niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie wymienionego poniżej standardu, który został opublikowany i zatwierdzony do stosowania w UE, ale który nie wszedł jeszcze w życie. W ocenie Jednostki dominującej MSSF 18 będzie miał wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, przy czym na dzień zatwierdzenia niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupa nie zakończyła jeszcze szczegółowej analizy w tym zakresie.

Standard / Interpretacja	Data wejścia w życie
MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych"	1 stycznia 2027 roku

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR oraz niezatwierdzone przez UE

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

1.7 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (cd.)

Standard / Interpretacja	Data wejścia w życie
MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej": ujawnianie informacji	1 stycznia 2027 roku
Zmiany do MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej": ujawnianie informacji	1 stycznia 2027 roku
Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów walutowych": Przeliczenie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji	1 stycznia 2027 roku
Zmiany do opcji wartości godziwej w MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach"	1 stycznia 2027 roku
MSSF 20 „Aktywa i Zobowiązania Regulacyjne"	1 stycznia 2029 roku

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

2.1 Przychody z tytułu umów z klientami

Struktura przychodów z tytułu umów z klientami

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

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

9 miesięcy zakończone 30/09/2026	Podmioty powiązane z Grupy PKP	Pozostałe podmioty powiązane ze Skarbem Państwa	Pozostali	Razem
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	0,7	571,8	1 623,3	**2 195,8**
Przychody z pozostałej działalności transportowej	-	-	76,1	**76,1**
Przychody bocznicowe i trakcyjne	27,6	129,0	112,4	**269,0**
Przychody przeładunkowe	-	0,5	78,9	**79,4**
Przychody z tytułu usług rekultywacyjnych	0,3	-	40,8	**41,1**
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów	-	0,3	35,4	**35,7**
Pozostałe przychody	6,4	10,0	81,7	**98,1**
Razem	**35,0**	**711,6**	**2 048,6**	**2 795,2**
Termin ujmowania przychodów				
W określonym momencie	0,7	0,3	37,2	**38,2**
Przez okres	34,3	711,3	2 011,4	**2 757,0**
Razem	**35,0**	**711,6**	**2 048,6**	**2 795,2**

3 miesiące zakończone 30/09/2026	Podmioty powiązane z Grupy PKP	Pozostałe podmioty powiązane ze Skarbem Państwa	Pozostali	Razem
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	0,1	180,0	571,6	**751,7**
Przychody z pozostałej działalności transportowej	-	-	24,0	**24,0**
Przychody bocznicowe i trakcyjne	9,7	40,2	34,8	**84,7**
Przychody przeładunkowe	-	0,2	26,2	**26,4**
Przychody z tytułu usług rekultywacyjnych	-	-	21,7	**21,7**
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów	-	-	15,0	**15,0**
Pozostałe przychody	0,7	3,5	27,2	**31,4**
Razem	**10,5**	**223,9**	**720,5**	**954,9**
Termin ujmowania przychodów				
W określonym momencie	0,1	-	15,2	**15,3**
Przez okres	10,4	223,9	705,3	**939,6**
Razem	**10,5**	**223,9**	**720,5**	**954,9**

2.1 Przychody z tytułu umów z klientami (cd.)

9 miesięcy zakończone 30/09/2025	Podmioty powiązane z Grupy PKP	Pozostałe podmioty powiązane ze Skarbem Państwa	Pozostali	Razem
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	1,7	613,8	1 544,7	**2 160,2**
Przychody z pozostałej działalności transportowej	-	-	77,5	**77,5**
Przychody bocznicowe i trakcyjne	10,7	132,6	114,9	**258,2**
Przychody przeładunkowe	-	2,2	80,2	**82,4**
Przychody z tytułu usług rekultywacyjnych	5,5	-	53,7	**59,2**
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów	-	0,2	18,8	**19,0**
Pozostałe przychody	6,8	10,2	90,7	**107,7**
Razem	**24,7**	**759,0**	**1 980,5**	**2 764,2**
Termin ujmowania przychodów				
W określonym momencie	1,4	0,2	19,7	**21,3**
Przez okres	23,3	758,8	1 960,8	**2 742,9**
Razem	**24,7**	**759,0**	**1 980,5**	**2 764,2**

3 miesiące zakończone 30/09/2025	Podmioty powiązane z Grupy PKP	Pozostałe podmioty powiązane ze Skarbem Państwa	Pozostali	Razem
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	0,7	193,3	549,9	**743,9**
Przychody z pozostałej działalności transportowej	-	-	26,4	**26,4**
Przychody bocznicowe i trakcyjne	4,7	43,6	38,6	**86,9**
Przychody przeładunkowe	-	0,3	28,4	**28,7**
Przychody z tytułu usług rekultywacyjnych	0,9	-	17,3	**18,2**
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów	-	-	4,4	**4,4**
Pozostałe przychody	1,9	3,7	28,9	**34,5**
Razem	**8,2**	**240,9**	**693,9**	**943,0**
Termin ujmowanie przychodów				
W określonym momencie	0,4	-	4,6	**5,0**
Przez okres	7,8	240,9	689,3	**938,0**
Razem	**8,2**	**240,9**	**693,9**	**943,0**

Informacje o wiodących klientach

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz 30 września 2025 roku przychody od żadnego z klientów Grupy nie przekroczyły 10% sumy przychodów z tytułu umów z klientami.

Informacje geograficzne

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

	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	3 miesiące zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025
Polska	2 005,9	692,1	2 011,4	685,9
Czechy	363,5	129,4	361,8	121,0
Niemcy	143,6	41,2	143,7	50,0
Włochy	45,0	13,1	44,0	15,6
Dania	35,4	12,8	24,6	12,7
Słowacja	34,2	9,9	24,8	7,9
Pozostałe kraje	167,6	56,4	153,9	49,9
Razem	**2 795,2**	**954,9**	**2 764,2**	**943,0**

2.1 Przychody z tytułu umów z klientami (cd.)

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

	30/09/2026	31/12/2025
Polska	3 596,1	3 779,4
Czechy	455,3	444,4
Pozostałe kraje	9,7	9,6
Razem	**4 061,1**	**4 233,4**

2.2 Koszty operacyjne

Zużycie energii i paliwa trakcyjnego

	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	3 miesiące zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025
Zużycie paliwa trakcyjnego	(88,6)	(31,9)	(64,6)	(21,9)
Zużycie elektrycznej energii trakcyjnej	(387,7)	(144,4)	(336,7)	(116,1)
Razem	**(476,3)**	**(176,3)**	**(401,3)**	**(138,0)**

Pozostałe usługi

	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	3 miesiące zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025
Usługi remontowe i utrzymania składników majątku trwałego	(48,7)	(14,3)	(61,7)	(18,8)
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	(56,8)	(17,4)	(51,5)	(16,7)
Usługi telekomunikacyjne	(3,6)	(0,8)	(4,3)	(1,4)
Usługi prawne, doradcze i podobne	(10,8)	(3,2)	(11,2)	(3,6)
Usługi informatyczne	(51,2)	(17,4)	(46,6)	(16,1)
Usługi przeładunkowe	(10,7)	(4,4)	(15,0)	(5,3)
Usługi rekultywacyjne	(25,1)	(11,9)	(35,4)	(12,6)
Usługi manewrowe, trakcyjne i rewidenckie	(53,8)	(18,3)	(28,7)	(9,5)
Pozostałe usługi	(47,3)	(12,7)	(37,4)	(12,2)
Razem	**(308,0)**	**(100,4)**	**(291,8)**	**(96,2)**

Koszty świadczeń pracowniczych

	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	3 miesiące zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025
Wynagrodzenia	(827,5)	(270,2)	(912,9)	(299,3)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(175,4)	(56,7)	(192,2)	(62,8)
Koszty odpisów na ZFŚS	(24,6)	(8,2)	(26,8)	(8,9)
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	(26,8)	(9,6)	(25,7)	(8,1)
Świadczenia po okresie zatrudnienia	(6,2)	(1,0)	(5,6)	(1,7)
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	(27,4)	1,6	(9,2)	18,0
Razem	**(1 087,9)**	**(344,1)**	**(1 172,4)**	**(362,8)**

Pozostałe koszty

	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	3 miesiące zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025
Zużycie paliwa nietrakcyjnego	(18,2)	(6,5)	(16,0)	(5,3)
Zużycie energii elektrycznej, gazu i wody	(33,6)	(6,3)	(33,9)	(6,6)
Zużycie materiałów	(59,3)	(25,6)	(59,9)	(18,9)
Podatki i opłaty	(30,1)	(9,8)	(30,8)	(10,6)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(27,0)	(11,6)	(13,2)	(3,2)
Podróże służbowe	(19,2)	(6,4)	(21,3)	(7,0)
Pozostałe	(21,5)	(7,0)	(23,1)	(8,4)
Razem	**(208,9)**	**(73,2)**	**(198,2)**	**(60,0)**

2.2 Koszty operacyjne (cd.)

Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości

	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	3 miesiące zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025
Amortyzacja taboru kolejowego	(215,8)	(86,5)	(160,4)	(59,9)
Amortyzacja pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(34,1)	(11,7)	(35,2)	(11,2)
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	(91,3)	(29,9)	(95,6)	(32,7)
Amortyzacja aktywów niematerialnych	(4,8)	(1,5)	(5,5)	(1,8)
(Zawiązane) / rozwiązane odpisy z tytułu utraty wartości: [1)]				
Tabor kolejowy	14,2	(257,6)	109,1	-
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	(4,5)	(1,3)	-	-
Prawa do użytkowania aktywów	(22,6)	(0,8)	(3,5)	-
Aktywa niematerialne	(6,0)	(3,3)	-	-
Razem	**(364,9)**	**(392,6)**	**(191,1)**	**(105,6)**

[1)] Szczegółowe informacje w zakresie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych należących do Grupy zostały ujawnione w **Nocie 1.6** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

2.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	3 miesiące zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025
Zysk ze sprzedaży jednostki zależnej [1)]	12,3	-	-	-
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	24,3	12,2	37,8	28,3
Rozwiązane odpisy aktualizujące należności handlowe	4,7	1,4	2,2	0,6
Kary i odszkodowania	9,2	4,2	11,7	5,5
Rozwiązane pozostałe rezerwy	1,8	(0,2)	5,6	(0,1)
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	3,5	1,1	3,3	1,6
Dotacje	4,8	3,5	4,1	3,1
Inne	6,3	5,4	5,7	2,1
Pozostałe przychody operacyjne razem	**66,9**	**27,6**	**70,4**	**41,1**
Utworzone odpisy aktualizujące należności handlowe	(13,5)	(12,5)	(6,5)	(1,0)
Kary i odszkodowania	(7,5)	(2,6)	(4,7)	(1,0)
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	(0,5)	-	(0,5)	(0,1)
Utworzone rezerwy restrukturyzacyjne	(10,9)	(9,1)	(24,3)	(24,3)
Utworzone pozostałe rezerwy	(2,2)	(0,8)	(6,1)	(4,4)
Odsetki od zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	(15,4)	(6,6)	(9,9)	(2,7)
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	(0,3)	0,4	(1,2)	(0,6)
Inne	(3,3)	(1,1)	(3,7)	(1,5)
Pozostałe koszty operacyjne razem	**(53,6)**	**(32,3)**	**(56,9)**	**(35,6)**
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	**13,3**	**(4,7)**	**13,5**	**5,5**

[1)] Pozycja obejmuje zysk na transakcji sprzedaży spółki CARGOTOR Sp. z o.o., co opisano w **Nocie 1.5** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

2.4 Przychody i (koszty) finansowe

Przychody i (koszty) finansowe

	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	3 miesiące zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025
Przychody odsetkowe	6,1	2,0	11,2	3,0
Przychody z tytułu dywidend	0,1	0,1	0,1	0,1
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	1,1	1,1	-	-
Inne	0,2	0,1	0,1	-
Przychody finansowe razem	**7,5**	**3,3**	**11,4**	**3,1**
Koszty odsetkowe	(44,0)	(13,4)	(81,5)	(20,4)
Rozliczenie dyskonta z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	(19,7)	(6,4)	(22,6)	(7,5)
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	-	0,2	(1,5)	(0,4)
Inne	(0,4)	(0,1)	(0,4)	(0,1)
Koszty finansowe razem	**(64,1)**	**(19,7)**	**(106,0)**	**(28,4)**
Przychody i (koszty) finansowe	**(56,6)**	**(16,4)**	**(94,6)**	**(25,3)**

3. Noty objaśniające dotyczące opodatkowania

3.1 Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	3 miesiące zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie podatkowe	(14,7)	(7,1)	(13,0)	(3,3)
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	(0,3)	-	(0,4)	-
Odroczony podatek dochodowy				
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	37,9	64,2	6,5	(0,9)
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	**22,9**	**57,1**	**(6,9)**	**(4,2)**

Stawki podatku dochodowego od osób prawnych obowiązujące w Grupie Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w latach 2025 - 2026 wynosiły: w Polsce 19%, w Czechach 21% oraz na Węgrzech 9%.

Obecne przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przyszłych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach

	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	3 miesiące zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025
Podatek odroczony od wyceny instrumentów zabezpieczających	2,7	1,3	(0,1)	0,5
Podatek odroczony od zysków / (strat) aktuarialnych dotyczących świadczeń pracowniczych	(0,8)	-	7,5	1,0
Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego jednostek zagranicznych ujęte w pozostałych całkowitych dochodach [1)]	(1,2)	(0,5)	(2,8)	(1,9)
Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	**0,7**	**0,8**	**4,6**	**(0,4)**

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

3.1 Podatek dochodowy (cd.)

Stan aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	30/09/2026	31/12/2025
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	686,0	648,6
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(57,0)	(53,1)
Razem	**629,0**	**595,5**

Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego przed kompensatą

9 miesięcy zakończone 30/09/2026	1/01/2026	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego	Sprzedaż jednostki zależnej	30/09/2026
Różnice przejściowe dotyczące składników (zobowiązań) / aktywów z tytułu podatku odroczonego:						
Niefinansowe aktywa trwałe	265,5	(17,9)	-	(1,3)	(0,1)	**246,2**
Prawa do użytkowania aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu	(19,3)	(4,5)	-	-	(1,4)	**(25,2)**
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	57,7	5,3	-	-	(0,7)	**62,3**
Zapasy	(3,7)	1,0	-	-	-	**(2,7)**
Należności leasingowe	(2,3)	1,2	-	-	1,9	**0,8**
Należności handlowe	0,9	(4,0)	-	-	-	**(3,1)**
Rezerwy na świadczenia pracownicze	115,5	(3,8)	(0,8)	0,1	(1,1)	**109,9**
Pozostałe	36,8	7,3	2,7	-	-	**46,8**
Niewykorzystane straty podatkowe	144,4	53,3	-	-	(3,7)	**194,0**
Razem	**595,5**	**37,9**	**1,9**	**(1,2)**	**(5,1)**	**629,0**

9 miesięcy zakończone 30/09/2025	1/01/2025	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego	30/09/2025
Różnice przejściowe dotyczące składników (zobowiązań) / aktywów z tytułu podatku odroczonego:					
Niefinansowe aktywa trwałe	329,2	(42,3)	-	(2,9)	**284,0**
Prawa do użytkowania aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu	(5,1)	(9,2)	-	-	**(14,3)**
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	66,7	8,1	-	-	**74,8**
Zapasy	(5,2)	0,6	-	-	**(4,6)**
Należności leasingowe	(2,3)	0,3	-	-	**(2,0)**
Należności handlowe	3,1	(0,7)	-	-	**2,4**
Rezerwy na świadczenia pracownicze	114,2	(7,1)	7,5	0,1	**114,7**
Pozostałe	30,2	10,4	(0,1)	-	**40,5**
Niewykorzystane straty podatkowe	63,8	46,4	-	-	**110,2**
Razem	**594,6**	**6,5**	**7,4**	**(2,8)**	**605,7**

Analiza zapadalności aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych

Terminy wygaśnięcia strat podatkowych i kosztów finansowania dłużnego, od których ujęto aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 30 września 2026 roku

Rok	2028	2029	2030	2031	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	128,5	361,9	372,8	158,0	**1 021,2**
Koszty finansowania dłużnego	33,8	89,1	-	9,1	**132,0**
Razem	**162,3**	**451,0**	**372,8**	**167,1**	**1 153,2**

3.1 Podatek dochodowy (cd.)

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

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

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

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

	30/09/2026	31/12/2025
PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji	46,3	115,5
PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o.	26,9	26,9
PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.	9,9	-
PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w likwidacji	3,7	3,7
AWT ROSCO a.s.	3,0	-
Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.	1,5	1,5
PKP CARGO INTERNATIONAL HU Zrt.	0,1	0,1
AWT CFT a.s.	0,1	3,7
Razem	**91,5**	**151,4**

Terminy wygaśnięcia strat podatkowych i kosztów finansowania dłużnego, od których nie ujęto na dzień 30 września 2026 roku aktywów z tytułu podatku odroczonego

Rok	2026	2027	2028	2029	2030	2031	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	46,4	1,6	2,5	21,6	11,4	8,0	**91,5**
Koszty finansowania dłużnego	10,5	-	-	-	-	-	**10,5**
Razem	**56,9**	**1,6**	**2,5**	**21,6**	**11,4**	**8,0**	**102,0**

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

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

4. Noty objaśniające dotyczące zadłużenia

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia

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

W ramach pozycji zobowiązań z tytułu zadłużenia Grupa prezentuje również otrzymane środki z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych („FGŚP") przeznaczone na wypłatę odpraw i innych świadczeń dla pracowników objętych zwolnieniami grupowymi. Jednostka dominująca posiada zastaw rejestrowy na wagonach stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytu bankowego, którego wartość zobowiązań pozostała do spłaty na dzień 30 września 2026 roku wynosiła 44,9 milionów złotych. Zobowiązania wynikające z przedmiotowego kredytu podlegają regularnej spłacie. Zobowiązania wynikające z pozostałych kredytów bankowych zawartych przez Jednostkę dominującą oraz PKP CARGOTABOR nie są zabezpieczone na majątku i na dzień 30 września 2026 roku nie mogą być regulowane, z uwagi na objęcie układem. Zobowiązania wynikające z kredytów bankowych zawartych przez pozostałe spółki z Grupy podlegają regularnej spłacie. Łączna wartość bilansowa zobowiązań Grupy z tytułu kredytów bankowych podlegających spłacie wynosi na dzień 30 września 2026 roku 46,2 milionów złotych.

Poza zobowiązaniami powstałymi przed dniem otwarcia postępowań restrukturyzacyjnych, które z uwagi na ich objęcie układem nie mogą podlegać spłacie, zgodnie z art. 252 Prawa restrukturyzacyjnego, Grupa nie posiada innych istotnych zobowiązań z tytułu kredytów, w przypadku których nie wywiązała się z płatności na dzień 30 września 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku.

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia (cd.)

Pozycje w walutach

30/09/2026	W walucie funkcjonalnej	W walucie obcej			Razem
	PLN	EUR	CZK	HUF	
Kredyty bankowe i pożyczki	907,8	448,6	-	-	**1 356,4**
Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	61,7	-	-	-	**61,7**
Leasing	1 036,1	10,5	17,7	0,2	**1 064,5**
Razem	**2 005,6**	**459,1**	**17,7**	**0,2**	**2 482,6**

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

Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia

9 miesięcy zakończone 30/09/2026	Kredyty bankowe i pożyczki	Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	Leasing	Razem
1/01/2026	**1 363,1**	**87,0**	**1 261,2**	**2 711,3**
Zaciągnięcie nowych zobowiązań	-	-	13,4	13,4
Modyfikacje istniejących umów	-	-	14,0	14,0
Leasing zwrotny	-	-	6,9	6,9
Naliczenie odsetek	2,8	4,8	36,4	44,0
Płatności z tytułu zadłużenia, w tym:				
Spłaty kapitału	(21,3)	(16,7)	(142,2)	(180,2)
Zapłacone odsetki	(2,2)	(13,4)	(37,1)	(52,7)
Kompensata	-	-	(3,5)	(3,5)
Pozostałe	-	-	(0,5)	(0,5)
Różnice kursowe ujęte w wyniku	13,9	-	0,4	14,3
Różnice kursowe z przeliczenia	0,1	-	0,7	0,8
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	(85,2)	(85,2)
30/09/2026	**1 356,4**	**61,7**	**1 064,5**	**2 482,6**
Długoterminowe	338,4	37,7	764,8	1 140,9
Krótkoterminowe	1 018,0	24,0	299,7	1 341,7
Razem	**1 356,4**	**61,7**	**1 064,5**	**2 482,6**

9 miesięcy zakończone 30/09/2025	Kredyty bankowe i pożyczki	Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	Leasing	Razem
1/01/2025	**1 380,6**	**71,8**	**1 380,2**	**2 832,6**
Zaciągnięcie nowych zobowiązań	-	10,2	15,0	25,2
Modyfikacje istniejących umów	-	-	36,3	36,3
Naliczenie odsetek	23,0	6,7	51,7	81,4
Płatności z tytułu zadłużenia, w tym:				
Spłaty kapitału	(23,7)	(0,9)	(124,5)	(149,1)
Zapłacone odsetki	(4,6)	-	(45,4)	(50,0)
Kompensata	-	-	(1,8)	(1,8)
Pozostałe	-	-	(25,4)	(25,4)
Różnice kursowe ujęte w wyniku	(0,4)	-	(0,8)	(1,2)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	1,6	1,6
30/09/2025	**1 374,9**	**87,8**	**1 286,9**	**2 749,6**
Długoterminowe	534,8	-	1 012,3	1 547,1
Krótkoterminowe	840,1	87,8	274,6	1 202,5
Razem	**1 374,9**	**87,8**	**1 286,9**	**2 749,6**

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia (cd.)

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

	Prezentacja w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów	30/09/2026	30/09/2025
Przychody z tytułu umów leasingu operacyjnego	Przychody z tytułu umów z klientami	34,9	33,8
Koszty z tytułu leasingu krótkoterminowego	Pozostałe usługi	(49,6)	(42,4)

Warunki umów kredytowych

Podpisane z bankami umowy nakładają na Grupę zobowiązania natury prawno-finansowej stosowane standardowo w tego rodzaju transakcjach. Kluczowymi wskaźnikami wykonania ww. zobowiązań określonych w umowach kredytowych zawartych przez Grupę są: wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA oraz wskaźnik ogólnego zadłużenia. Wyżej wymienione wskaźniki kalkulowane są w oparciu o dane zawarte w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji i Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL.
W zależności od umowy zawartej przez spółki z Grupy weryfikacja spełniania warunków umów kredytowych następuje w cyklach kwartalnych, półrocznych lub na koniec każdego roku obrotowego. Na dzień 30 września 2026 roku weryfikacja dotyczyła umów kredytowych zawartych przez Jednostkę dominującą oraz PKP CARGO INTERNATIONAL.
Wskaźnik zadłużenie netto/EBITDA określa poziom zadłużenia finansowego pomniejszonego o środki pieniężne w relacji do generowanej EBITDA i kalkulowany jest z uwzględnieniem wyłączenia wpływu MSSF 16. Maksymalna dopuszczalna wartość wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA w zależności od umowy jest ustanowiona w przedziale 2,25-4,5. W przypadku wybranych umów istnieje również obowiązek spełnienia wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA oraz zadłużenia ogółem kalkulowanych w oparciu o parametry prognozowane.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia w umowach kredytowych zdefiniowany jest jako stosunek zobowiązań ogółem (z uwzględnieniem wyłączenia wpływu MSSF 16) do sumy bilansowej (z uwzględnieniem wyłączenia wpływu MSSF 16) i jego wartość nie może przekroczyć 60%.

Na dzień 30 września 2026 roku warunki określone w umowach kredytowych zawartych przez Jednostkę dominującą nie zostały spełnione. Z uwagi na otwarcie w dniu 25 lipca 2024 roku postępowania sanacyjnego wobec PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji nie spełnienie ww. wskaźników finansowych nie wiąże się z wypowiedzeniem umów kredytowych, których one dotyczą. Warunki określone w umowach kredytowych zawartych przez PKP CARGO INTERNATIONAL zostały spełnione na dzień 30 września 2026 roku.

Niewykorzystane linie kredytowe i leasingowe

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Okres dostępności	Waluta umowy	30/09/2026	31/12/2025
Kredyt w rachunku bieżącym	ING Bank N.V.	22/11/2028	EUR	-	12,7
Razem				**-**	**12,7**

4.2 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	30/09/2026	31/12/2025
Kapitał zakładowy składa się z:		
Akcje zwykłe - w pełni opłacone i zarejestrowane	44,8	44,8

Na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy składał się z akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. W pełni pokryte akcje zwykłe, są równoważne pojedynczemu głosowi na walnym zgromadzeniu i posiadają prawo do dywidendy.

Na dzień 30 września 2026 roku spółka PKP S.A. posiada 14.784.194 akcji PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, co stanowi 33,01% kapitału zakładowego i ogólnej liczby akcji. Zgodnie ze Statutem Spółki, PKP S.A. posiada szczególne uprawnienia osobiste polegające na uprawnieniu do powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej w liczbie równej połowie składu Rady Nadzorczej powiększonej o jeden. PKP S.A. przysługuje osobiste uprawnienie do wyznaczenia przewodniczącego Rady Nadzorczej, jak i określenia liczby Członków Rady Nadzorczej. Dodatkowo w przypadku, w którym udział PKP S.A. w kapitale zakładowym Spółki wynosi 50% lub mniej, PKP S.A. przysługuje uprawnienie osobiste do wyłącznego wskazania kandydatów na Prezesa Zarządu Jednostki dominującej. Uprawnienia osobiste PKP S.A. przysługują zawsze wtedy, gdy PKP S.A. posiada co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 29 września 2026 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawa w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy, wydał postanowienie o cofnięciu, na podstawie art. 288 ust. 3 zd. 2 ustawy Prawo restrukturyzacyjne, zezwolenia na wykonywanie przez Spółkę, zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zwykłego zarządu. W następstwie postanowienia zarząd nad przedsiębiorstwem Spółki, obejmujący również czynności zwykłego zarządu, wykonuje dotychczasowy Zarządca masy sanacyjnej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, Paweł Głodek. W sprawach dotyczących masy sanacyjnej Zarządca dokonuje czynności w imieniu własnym na rachunek Spółki. Postanowienie zostało wydane w ramach trwającego postępowania sanacyjnego i zmienia zasady zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

4.2 Kapitał własny (cd.)

Wyżej opisane zdarzenie spowodowało ograniczenie uprawnień przysługujących PKP S.A. (realizowanych przez Zarząd i Radę Nadzorczą Spółki), w zakresie zdolności do bieżącego kierowania istotnymi działaniami Spółki i wywierania wpływu na wysokość osiąganych zwrotów z tytułu zaangażowanego kapitału. W związku z powyższym, w rozumieniu MSSF 10 „Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe", z dniem 29 września 2026 roku PKP S.A. utraciła kontrolę nad PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji i utraciła status jednostki dominującej w rozumieniu MSSF.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz 30 września 2025 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Jednostki dominującej.

Zmiany w kapitale zapasowym i zyskach zatrzymanych

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku zmiany w kapitale zapasowym Grupy wynikały z uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji z dnia 19 czerwca 2026 roku w sprawie przeznaczenia zysku netto w wysokości 73,7 milionów złotych wykazanego w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku, na zasilenie kapitału zapasowego oraz z uchwały z dnia 29 czerwca 2026 roku Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. w sprawie wypłaty dywidendy z kapitału zapasowego w kwocie 22,9 milionów złotych.

4.3 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

	30/09/2026	31/12/2025
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	146,7	147,6
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	230,5	282,5
Inne środki pieniężne	0,1	-
Razem	**377,3**	**430,1**
w tym: Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	*42,8*	*30,3*

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



5. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

5.1 Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe

Zmiana stanu taboru kolejowego i pozostałych rzeczowych aktywów trwałych

9 miesięcy zakończone 30/09/2026	Tabor kolejowy	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe					
		Nieruchomości	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
1/01/2026	**7 626,9**	**970,5**	**497,1**	**124,2**	**47,7**	**62,1**	**1 701,6**
Zwiększenia / (zmniejszenia):							
Naprawy okresowe taboru	-	-	-	-	-	256,7	**256,7**
Pozostałe nabycie	-	-	-	-	-	21,4	**21,4**
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	2,2	1,5	-	-	**3,7**
Przeklasyfikowanie z APS	-	29,3	-	-	-	-	**29,3**
Rozliczenie środków trwałych w budowie	273,8	0,6	6,4	3,5	0,5	(284,8)	**(273,8)**
Sprzedaż (w tym leasing zwrotny)	(7,6)	(3,2)	(11,5)	(6,4)	(0,4)	-	**(21,5)**
Likwidacja	(196,6)	(20,1)	(5,2)	(0,1)	(0,2)	-	**(25,6)**
Przeklasyfikowanie do APS	(376,1)	(15,3)	-	-	-	-	**(15,3)**
Różnice kursowe z przeliczenia	20,1	4,2	1,3	1,2	-	0,7	**7,4**
Pozostałe	-	-	(0,2)	-	(0,1)	-	**(0,3)**
Sprzedaż jednostki zależnej	-	(20,0)	(3,3)	(0,7)	(1,1)	(3,0)	**(28,1)**
30/09/2026	**7 340,5**	**946,0**	**486,8**	**123,2**	**46,4**	**53,1**	**1 655,5**
Skumulowane umorzenie							
1/01/2026	**(3 322,9)**	**(419,1)**	**(412,5)**	**(103,2)**	**(42,1)**	**-**	**(976,9)**
(Zwiększenia) / zmniejszenia:							
Koszty amortyzacji	(215,8)	(19,1)	(10,9)	(3,8)	(0,3)	-	**(34,1)**
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	(1,3)	(0,8)	-	-	**(2,1)**
Przeklasyfikowanie z APS	-	(7,2)	-	-	-	-	**(7,2)**
Sprzedaż (w tym leasing zwrotny)	0,4	1,3	9,6	6,3	0,4	-	**17,6**
Likwidacja	151,6	15,9	5,2	0,1	0,2	-	**21,4**
Przeklasyfikowanie do APS	248,3	6,3	-	-	-	-	**6,3**
Różnice kursowe z przeliczenia	(10,0)	(1,6)	(0,9)	(0,9)	-	-	**(3,4)**
Pozostałe	(17,9)	0,4	0,2	-	-	-	**0,6**
Sprzedaż jednostki zależnej	-	8,8	2,7	0,6	0,4	-	**12,5**
30/09/2026	**(3 166,3)**	**(414,3)**	**(407,9)**	**(101,7)**	**(41,4)**	**-**	**(965,3)**
Skumulowana utrata wartości							
1/01/2026	**(1 990,8)**	**(61,2)**	**(42,3)**	**(4,2)**	**(3,6)**	**(2,3)**	**(113,6)**
(Zwiększenia) / zmniejszenia:							
Ujęcie odpisu	(260,7)	(2,3)	(0,2)	-	-	(2,0)	**(4,5)**
Rozwiązanie odpisu	274,9	-	-	-	-	-	**-**
Sprzedaż	-	0,7	0,5	-	-	-	**1,2**
Wykorzystanie odpisu	38,8	4,2	-	-	-	-	**4,2**
Przeklasyfikowanie do APS	76,8	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	(4,2)	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	17,8	(0,4)	-	-	-	-	**(0,4)**
30/09/2026	**(1 847,4)**	**(59,0)**	**(42,0)**	**(4,2)**	**(3,6)**	**(4,3)**	**(113,1)**
Wartość netto							
1/01/2026	**2 313,2**	**490,2**	**42,3**	**16,8**	**2,0**	**59,8**	**611,1**
30/09/2026	**2 326,8**	**472,7**	**36,9**	**17,3**	**1,4**	**48,8**	**577,1**

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

9 miesięcy zakończone 30/09/2025	Tabor kolejowy	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe					
		Nieruchomości	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
1/01/2025	**7 929,0**	**1 044,1**	**499,3**	**122,4**	**47,1**	**92,0**	**1 804,9**
Zwiększenia / (zmniejszenia):							
Naprawy okresowe taboru	-	-	-	-	-	196,9	**196,9**
Pozostałe nabycie	-	-	-	-	-	50,2	**50,2**
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	1,1	-	-	-	**1,1**
Rozliczenie środków trwałych w budowie	233,5	1,2	1,5	2,1	0,2	(238,5)	**(233,5)**
Dotacja do aktywów trwałych	-	-	-	-	-	(10,7)	**(10,7)**
Sprzedaż	(1,1)	-	(0,2)	(2,6)	-	-	**(2,8)**
Likwidacja	(128,6)	(0,9)	(9,1)	-	(0,4)	-	**(10,4)**
Przeklasyfikowanie do APS	(366,9)	(90,2)	-	-	-	-	**(90,2)**
Różnice kursowe z przeliczenia	26,2	5,1	1,7	1,6	-	1,1	**9,5**
30/09/2025	**7 692,1**	**959,3**	**494,3**	**123,5**	**46,9**	**91,0**	**1 715,0**
Skumulowane umorzenie							
1/01/2025	**(3 608,1)**	**(412,5)**	**(407,3)**	**(100,1)**	**(41,8)**	-	**(961,7)**
(Zwiększenia) / zmniejszenia:							
Koszty amortyzacji	(160,4)	(20,2)	(10,7)	(3,9)	(0,4)	-	**(35,2)**
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	(1,0)	-	-	-	**(1,0)**
Sprzedaż	1,0	-	0,2	2,6	-	-	**2,8**
Likwidacja	126,5	0,4	9,0	-	0,4	-	**9,8**
Przeklasyfikowanie do APS	260,5	20,9	-	-	-	-	**20,9**
Różnice kursowe z przeliczenia	(12,6)	(1,9)	(1,1)	(1,2)	-	-	**(4,2)**
Pozostałe	-	0,3	1,2	0,1	0,1	-	**1,7**
30/09/2025	**(3 393,1)**	**(413,0)**	**(409,7)**	**(102,5)**	**(41,7)**	**-**	**(966,9)**
Skumulowana utrata wartości							
1/01/2025	**(2 182,1)**	**(58,5)**	**(41,6)**	**(3,7)**	**(3,6)**	**(2,3)**	**(109,7)**
(Zwiększenia) / zmniejszenia:							
Ujęcie odpisu	(45,6)	-	-	-	-	-	**-**
Rozwiązanie odpisu	154,7	-	-	-	-	-	**-**
Wykorzystanie odpisu	1,9	0,3	-	-	-	-	**0,3**
Przeklasyfikowanie do APS	2,1	-	-	-	-	-	**-**
Różnice kursowe z przeliczenia	(0,6)	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe	-	9,5	0,1	(0,1)	-	(4,8)	**4,7**
30/09/2025	**(2 069,6)**	**(48,7)**	**(41,5)**	**(3,8)**	**(3,6)**	**(7,1)**	**(104,7)**
Wartość netto							
1/01/2025	**2 138,8**	**573,1**	**50,4**	**18,6**	**1,7**	**89,7**	**733,5**
30/09/2025	**2 229,4**	**497,6**	**43,1**	**17,2**	**1,6**	**83,9**	**643,4**

5.2 Prawa do użytkowania aktywów

Zmiana stanu praw do użytkowania aktywów

9 miesięcy zakończone 30/09/2026	Tabor kolejowy	Nieruchomości	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
1/01/2026	**818,9**	**909,1**	**69,4**	**23,8**	**1,9**	**1 823,1**
Zwiększenia / (zmniejszenia):						
Nowe umowy leasingu	1,0	12,4	-	-	-	**13,4**
Modyfikacje umów	-	13,7	-	0,3	-	**14,0**
Leasing zwrotny	6,9	-	-	-	-	**6,9**
Naprawy okresowe taboru	18,0	-	-	-	-	**18,0**
Przeklasyfikowanie z APS	-	0,6	-	-	-	**0,6**
Zwrot przedmiotu leasingu	(1,6)	(9,2)	(1,3)	(0,2)	-	**(12,3)**
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	(2,2)	(1,5)	-	**(3,7)**
Likwidacje	(2,0)	-	-	-	-	**(2,0)**
Przeklasyfikowanie do APS	-	(8,4)	-	-	-	**(8,4)**
Różnice kursowe z przeliczenia	0,5	0,7	0,3	0,3	-	**1,8**
Sprzedaż jednostki zależnej	-	(109,7)	-	(1,0)	-	**(110,7)**
30/09/2026	**841,7**	**809,2**	**66,2**	**21,7**	**1,9**	**1 740,7**
Skumulowane umorzenie						
1/01/2026	**(128,9)**	**(370,2)**	**(28,1)**	**(12,5)**	**(1,3)**	**(541,0)**
(Zwiększenia) / zmniejszenia:						
Koszty amortyzacji	(34,2)	(48,7)	(5,8)	(2,4)	(0,2)	**(91,3)**
Zwrot przedmiotu leasingu	1,2	8,7	1,3	0,1	-	**11,3**
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	1,3	0,8	-	**2,1**
Likwidacja	2,0	-	-	-	-	**2,0**
Przeklasyfikowanie do APS	-	0,8	-	-	-	**0,8**
Pozostałe	-	(0,1)	-	-	-	**(0,1)**
Różnice kursowe z przeliczenia	(0,1)	(0,4)	(0,1)	(0,1)	-	**(0,7)**
Sprzedaż jednostki zależnej	-	42,9	-	1,0	-	**43,9**
30/09/2026	**(160,0)**	**(367,0)**	**(31,4)**	**(13,1)**	**(1,5)**	**(573,0)**
Skumulowana utrata wartości						
1/01/2026	**-**	**(18,1)**	**(6,1)**	**-**	**-**	**(24,2)**
(Zwiększenia) / zmniejszenia:						
Ujęcie odpisu	-	(21,8)	(0,8)	-	-	**(22,6)**
Zwrot przedmiotu leasingu	-	0,3	-	-	-	**0,3**
30/09/2026	**-**	**(39,6)**	**(6,9)**	**-**	**-**	**(46,5)**
Wartość netto						
1/01/2026	**690,0**	**520,8**	**35,2**	**11,3**	**0,6**	**1 257,9**
30/09/2026	**681,7**	**402,6**	**27,9**	**8,6**	**0,4**	**1 121,2**

5.2 Prawa do użytkowania aktywów (cd.)

9 miesięcy zakończone 30/09/2025	Tabor kolejowy	Nieruchomości	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
1/01/2025	**814,3**	**909,3**	**67,9**	**24,1**	**2,3**	**1 817,9**
Zwiększenia / (zmniejszenia):						
Nowe umowy leasingu	-	12,6	2,4	-	-	**15,0**
Modyfikacje umów	-	36,0	0,3	-	-	**36,3**
Naprawy okresowe taboru	3,4	-	-	-	-	**3,4**
Zwrot przedmiotu leasingu	-	(35,1)	(0,1)	(0,4)	-	**(35,6)**
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	(1,1)	-	-	**(1,1)**
Likwidacja	(0,4)	-	-	-	-	**(0,4)**
Przeklasyfikowanie do APS	-	(5,8)	-	-	-	**(5,8)**
Pozostałe	-	0,3	0,7	(0,6)	-	**0,4**
Różnice kursowe z przeliczenia	0,6	1,0	0,5	0,2	-	**2,3**
30/09/2025	**817,9**	**918,3**	**70,6**	**23,3**	**2,3**	**1 832,4**
Skumulowane umorzenie						
1/01/2025	**(84,5)**	**(319,5)**	**(20,1)**	**(9,5)**	**(1,9)**	**(435,5)**
(Zwiększenia) / zmniejszenia:						
Koszty amortyzacji	(33,4)	(52,4)	(7,0)	(2,5)	(0,3)	**(95,6)**
Zwrot przedmiotu leasingu	-	15,0	-	0,2	-	**15,2**
Wykup przedmiotu leasingu	-	-	1,0	-	-	**1,0**
Likwidacja	0,4	-	-	-	-	**0,4**
Przeklasyfikowanie do APS	-	0,5	-	-	-	**0,5**
Pozostałe	-	(3,2)	(0,2)	0,2	-	**(3,2)**
Różnice kursowe z przeliczenia	(0,2)	(0,6)	(0,2)	-	-	**(1,0)**
30/09/2025	**(117,7)**	**(360,2)**	**(26,5)**	**(11,6)**	**(2,2)**	**(518,2)**
Skumulowana utrata wartości						
1/01/2025	**-**	**(11,1)**	**-**	**-**	**-**	**(11,1)**
(Zwiększenia) / zmniejszenia:						
Ujęcie odpisu	-	-	(3,5)	-	-	**(3,5)**
Pozostałe	-	(4,6)	(0,1)	-	-	**(4,7)**
30/09/2025	**-**	**(15,7)**	**(3,6)**	**-**	**-**	**(19,3)**
Wartość netto						
1/01/2025	**729,8**	**578,7**	**47,8**	**14,6**	**0,4**	**1 371,3**
30/09/2025	**700,2**	**542,4**	**40,5**	**11,7**	**0,1**	**1 294,9**

5.3 Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Zmiana stanu aktywów trwałych klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

9 miesięcy zakończone 30/09/2026	Tabor kolejowy	Nieruchomości	Razem
Wartość brutto			
1/01/2026	**39,3**	**74,6**	**113,9**
Zwiększenia / (zmniejszenia):			
Przeklasyfikowanie aktywów do grupy APS	51,3	16,5	**67,8**
Sprzedaż	(52,4)	-	**(52,4)**
Przeklasyfikowanie do rzeczowych aktywów trwałych	-	(22,7)	**(22,7)**
30/09/2026	**38,2**	**68,4**	**106,6**

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

9 miesięcy zakończone 30/09/2025	Tabor kolejowy	Nieruchomości	Razem
Wartość brutto			
1/01/2025	**-**	**0,3**	**0,3**
Zwiększenia / (zmniejszenia):			
Przeklasyfikowanie aktywów trwałych do grupy przeznaczonych do sprzedaży	108,9	74,6	**183,5**
Sprzedaż	(95,3)	(0,3)	**(95,6)**
30/09/2025	**13,6**	**74,6**	**88,2**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Jednostka dominująca dokonała sprzedaży 2.829 sztuk wagonów klasyfikowanych na dzień 31 grudnia 2025 roku jako przeznaczone do sprzedaży o wartości księgowej 39,3 milionów złotych, za łączną cenę 49,5 milionów złotych netto oraz 97 sztuk lokomotyw o wartości księgowej 13,1 milionów złotych za łączną cenę 24,6 milionów złotych netto.

Pozostałe zmiany w zakresie pozycji aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku dotyczyły:

- przeklasyfikowania przez Jednostkę dominującą do pozycji aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży 343 sztuk lokomotyw o łącznej wartości księgowej 51,3 milionów złotych;
- przeklasyfikowania przez Jednostkę dominującą do pozycji aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowych wraz z prawem własności budynków i budowli zlokalizowanej w Warszawie oraz Nekli o łącznej wartości netto 15,7 milionów złotych;
- przeklasyfikowania przez Jednostkę zależną do pozycji aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży nieruchomości zlokalizowanych w Kladnie o wartości księgowej 0,8 miliona złotych;
- przeklasyfikowania przez Jednostkę dominującą praw użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowych wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków, budowli i urządzeń, zlokalizowanych w Szczecinie, o wartości 22,7 milionów złotych z aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży do odpowiednich pozycji aktywów trwałych, w związku z zawieszeniem procesu sprzedaży i podjęciem działań zmierzających do alternatywnego zagospodarowania tych nieruchomości.

5.4 Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (MPW)

Zestawienie inwestycji w jednostkach wycenianych MPW

	Wartość bilansowa	
	30/09/2026	31/12/2025
COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	2,1	1,4
Terminale Przeładunkowe Sławków - Medyka Sp. z o.o.	-	9,2
Transgaz S.A.	2,1	2,1
PKP CARGO CONNECT GmbH	2,7	2,5
PKP CARGO INTERNATIONAL SK s.r.o.	2,3	2,2
PKP CARGO INTERNATIONAL SI d.o.o.	3,1	4,2
Centralny Terminal Multimodalny Sp. z o.o.	-	-
Razem	**12,3**	**21,6**

Zestawienie zmian inwestycji w jednostkach wycenianych MPW

	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025
Stan na początek okresu sprawozdawczego	**21,6**	**18,5**
Nabycie udziałów	0,2	-
Sprzedaż udziałów [1)]	(11,5)	-
Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych MPW	3,8	0,3
Zmiany kapitału własnego z tytułu dywidend	(4,3)	(3,8)
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość jednostki ujmowanej MPW	2,3	-
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	0,2	-
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	**12,3**	**15,0**

[1)] Pozycja obejmuje sprzedaż udziałów w spółce Terminale Przeładunkowe Sławków - Medyka Sp. z o.o.

5.5 Zapasy

Struktura zapasów

	30/09/2026	31/12/2025
Zapasy strategiczne	12,7	36,4
Tabor przeznaczony na części zamienne	1,0	2,2
Pozostałe zapasy	125,9	112,3
Odpisy aktualizujące	(6,8)	(6,5)
Zapasy netto	**132,8**	**144,4**

5.6 Należności handlowe

Struktura należności handlowych

	30/09/2026	31/12/2025
Należności handlowe	669,1	660,7
Odpis aktualizujący należności	(146,6)	(139,9)
Razem	**522,5**	**520,8**
Aktywa długoterminowe	0,1	1,9
Aktywa krótkoterminowe	522,4	518,9
Razem	**522,5**	**520,8**

5.7 Pozostałe aktywa

Struktura pozostałych aktywów

	30/09/2026	31/12/2025
Aktywa finansowe		
Udziały w jednostkach nienotowanych	19,4	19,4
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym (grupa PKP CARGO)	0,9	-
Aktywa niefinansowe		
Koszty rozliczane w czasie		
Przedpłaty na zakup energii elektrycznej	29,8	23,1
Ubezpieczenia	9,4	8,9
Usługi informatyczne	4,3	5,4
Wykup świadczeń przejazdowych	2,9	7,7
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	4,8	3,1
Nieruchomości inwestycyjne	4,4	4,7
Zaliczki na zakup niefinansowych aktywów trwałych	0,6	3,7
Inne	4,1	4,3
Pozostałe należności		
Rozrachunki z tytułu podatku VAT	50,5	51,1
Rozrachunki z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia, gwarancje)	26,4	20,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	1,4	1,1
Inne	8,8	5,3
Aktywa niematerialne		
Licencje	12,3	14,4
Inne aktywa niematerialne	0,6	0,7
Aktywa niematerialne w trakcie dostosowywania	4,7	7,2
Razem	**185,3**	**180,4**
Aktywa długoterminowe	43,1	49,0
Aktywa krótkoterminowe	142,2	131,4
Razem	**185,3**	**180,4**

5.8 Zobowiązania handlowe

Struktura zobowiązań handlowych

	30/09/2026	31/12/2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 207,3	1 086,9
Zobowiązania z tytułu odsetek	96,6	86,9
Rozliczenia międzyokresowe bierne	57,9	44,4
Razem	**1 361,8**	**1 218,2**
Zobowiązania długoterminowe	1,5	1,6
Zobowiązania krótkoterminowe	1 360,3	1 216,6
Razem	**1 361,8**	**1 218,2**

5.9 Zobowiązania inwestycyjne

Struktura zobowiązań inwestycyjnych

	30/09/2026	31/12/2025
Zobowiązania inwestycyjne dotyczące taboru kolejowego	121,2	126,1
Zobowiązania inwestycyjne dotyczące nieruchomości	7,6	12,2
Pozostałe	11,9	10,6
Razem	**140,7**	**148,9**
Zobowiązania długoterminowe	6,1	6,9
Zobowiązania krótkoterminowe	134,6	142,0
Razem	**140,7**	**148,9**

5.10 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Na dzień 30 września 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku wycena aktuarialna rezerw na świadczenia pracownicze dla Jednostki dominującej opiera się na następujących założeniach:

	Wycena na dzień [%]	
	30/09/2026	31/12/2025
Stopa dyskonta	5,25	5,1
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe:		
2026	5,0	5,0
2027	2,7	2,7
od 2028	2,8	2,8
Zakładany wzrost ceny uprawnienia na świadczenia przejazdowe		
od 2027	2,7-2,8	2,7-2,8
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy z tytułu odpisu na ZFŚS	7,4	7,4
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	do 5,0	do 4,9

Udział Jednostki dominującej w wartości rezerw Grupy na świadczenia pracownicze, wycenianych metodami aktuarialnymi, wynosił około 85%.



5.10 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (cd.)

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze

	Odprawy emerytalne i rentowe	Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	Świadczenia przejazdowe	Odprawy pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Pozostałe świadczenia pracownicze	Całkowita kwota rezerw
1/01/2026	**149,5**	**203,8**	**22,9**	**4,3**	**179,4**	**47,0**	**606,9**
Koszt bieżącego zatrudnienia	4,1	2,4	0,2	0,2	6,6	-	**13,5**
Koszt odsetkowy	4,9	7,5	0,8	0,2	6,3	-	**19,7**
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	5,0	(8,9)	(0,2)	-	-	-	**(4,1)**
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w rachunku wyników	-	-	-	-	6,3	-	**6,3**
Utworzenie rezerwy	-	-	-	-	-	14,6	**14,6**
Rozwiązanie rezerwy	-	-	-	-	-	(7,0)	**(7,0)**
Świadczenia wypłacone lub należne	(24,1)	(6,7)	(1,0)	(0,4)	(28,1)	(2,3)	**(62,6)**
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-	0,2	**0,2**
Sprzedaż jednostki zależnej	(1,4)	(1,5)	(0,2)	(0,1)	(1,8)	(1,0)	**(6,0)**
30/09/2026	**138,0**	**196,6**	**22,5**	**4,2**	**168,7**	**51,5**	**581,5**
Rezerwy długoterminowe	110,3	187,5	21,2	3,5	137,4	0,5	**460,4**
Rezerwy krótkoterminowe	27,7	9,1	1,3	0,7	31,3	51,0	**121,1**
Razem	**138,0**	**196,6**	**22,5**	**4,2**	**168,7**	**51,5**	**581,5**

	Odprawy emerytalne i rentowe	Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	Świadczenia przejazdowe	Odprawy pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Pozostałe świadczenia pracownicze	Całkowita kwota rezerw
1/01/2025	**158,5**	**178,7**	**23,2**	**4,5**	**193,2**	**42,0**	**600,1**
Koszt bieżącego zatrudnienia	4,1	2,2	0,2	0,2	6,9	-	**13,6**
Koszt odsetkowy	6,0	7,6	1,0	0,2	7,8	-	**22,6**
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	12,5	26,7	0,2	0,3	-	-	**39,7**
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w rachunku wyników	-	-	-	-	4,1	-	**4,1**
Koszty przeszłego zatrudnienia	(7,0)	(3,0)	(0,4)	(0,1)	(5,1)	-	**(15,6)**
Utworzenie rezerwy	-	-	-	-	-	12,1	**12,1**
Rozwiązanie rezerwy	-	-	-	-	-	(5,0)	**(5,0)**
Świadczenia wypłacone	(26,5)	(6,8)	(1,0)	(0,8)	(28,5)	(1,5)	**(65,1)**
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	0,1	0,4	**0,5**
30/09/2025	**147,6**	**205,4**	**23,2**	**4,3**	**178,5**	**48,0**	**607,0**
Rezerwy długoterminowe	117,9	196,2	21,8	3,6	146,7	-	**486,2**
Rezerwy krótkoterminowe	29,7	9,2	1,4	0,7	31,8	48,0	**120,8**
Razem	**147,6**	**205,4**	**23,2**	**4,3**	**178,5**	**48,0**	**607,0**

5.11 Pozostałe rezerwy

Struktura pozostałych rezerw

	30/09/2026	31/12/2025
Rezerwa na rekultywację	3,7	3,4
Rezerwa restrukturyzacyjna	25,8	20,5
Inne rezerwy	14,2	17,4
Razem	**43,7**	**41,3**
Rezerwy długoterminowe	16,7	12,9
Rezerwy krótkoterminowe	27,0	28,4
Razem	**43,7**	**41,3**

5.12 Pozostałe zobowiązania

Struktura pozostałych zobowiązań

	30/09/2026	31/12/2025
Zobowiązania finansowe		
Cash pool	14,3	14,3
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia, gwarancje)	53,0	41,5
Zobowiązania publicznoprawne	202,3	203,1
Rozrachunki z pracownikami	88,4	96,8
Rozliczenia z tytułu VAT	239,9	230,8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2,7	6,3
Zobowiązania z tytułu ZFŚS	114,9	87,9
Pozostałe rozrachunki	19,7	15,3
Razem	**735,2**	**696,0**
Zobowiązania długoterminowe	0,1	0,8
Zobowiązania krótkoterminowe	735,1	695,2
Razem	**735,2**	**696,0**

6. Instrumenty finansowe

6.1 Instrumenty finansowe

Kategorie i klasy instrumentów finansowych

Aktywa finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	30/09/2026	31/12/2025
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody			
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	*Nota 5.7*	19,4	19,4
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Należności handlowe	*Nota 5.6*	522,5	520,8
Należności z tytułu sprzedaży udziałów	*Nota 5.7*	-	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	*Nota 4.3*	377,3	430,1
Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9		0,2	10,2
Razem		**919,4**	**980,6**

Zobowiązania finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	30/09/2026	31/12/2025
Instrumenty finansowe zabezpieczające			
Kredyty bankowe i pożyczki	*Nota 4.1*	431,2	422,7
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Kredyty bankowe i pożyczki	*Nota 4.1*	925,2	940,4
Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	*Nota 4.1*	61,7	87,0
Zobowiązania handlowe	*Nota 5.8*	1 361,8	1 218,2
Zobowiązania inwestycyjne	*Nota 5.9*	140,7	148,9
Cash pool	*Nota 5.12*	14,3	14,3
Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	*Nota 4.1*	1 064,5	1 261,2
Razem		**3 999,4**	**4 092,7**

6.1 Instrumenty finansowe (cd.)

Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych zostały zaprezentowane w **Nocie 1.4** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 września 2026 roku Grupa stosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Celem podjętych działań zabezpieczających było ograniczenie wpływu ryzyka kursowego pary walut EUR/PLN na przyszłe przepływy pieniężne. Pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce prawdopodobne przyszłe przepływy pieniężne wyrażone w EUR.

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa ustanowiła następujące instrumenty zabezpieczające:

- kredyty inwestycyjne denominowane w EUR. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane będą do stycznia 2035 roku. Na dzień 30 września 2026 roku wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego wynosiła 98,7 milionów EUR, stanowiąca równowartość 431,2 milionów złotych.

Hierarchia wartości godziwej

Na dzień 30 września 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej były inwestycje w instrumenty kapitałowe.

	30/09/2026		31/12/2025	
	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa				
Inwestycje w instrumenty kapitałowe - udziały w spółkach nienotowanych	-	19,4	-	19,4

Metody wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

a) Inwestycje w instrumenty finansowe

Pozycja obejmuje głównie udziały w spółce Euroterminal Sławków Sp. z o.o. w kwocie 8,7 milionów złotych, których wartość została oszacowana przez niezależnego doradcę przy użyciu zmodyfikowanej metody szwajcarskiej. Metoda szwajcarska należy do mieszanych metod wyceny, tzn. łączy w sobie aspekt wartości majątku oraz zdolność do generowania przyszłych przepływów pieniężnych. Wartość przedsiębiorstwa w metodzie szwajcarskiej jest średnią ważoną wartości wyznaczonych metodą majątkową i dochodową. W metodzie tej większą wagę przyznaje się wartości wyznaczonej metodą dochodową (1,5 razy większą). Przyjęcie metody szwajcarskiej jest uzasadnione ze względu na fakt, iż Euroterminal Sławków Sp. z o.o. posiada umiarkowaną zdolność do generowania zysków w przyszłości, a z drugiej strony posiada istotne aktywa w postaci gruntów i nieruchomości.

b) Pozostałe instrumenty finansowe

Dla kategorii instrumentów finansowych, które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Grupa nie ujawnia ich wartości godziwej. W ocenie Grupy, w przypadku aktywów finansowych oraz części zobowiązań finansowych, które nie są objęte postępowaniem restrukturyzacyjnym Jednostki dominującej i spółki PKP CARGOTABOR, ich wartość godziwa nie odbiegała istotnie od ich wartości prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W odniesieniu do zobowiązań objętych postępowaniem restrukturyzacyjnym Grupa odstąpiła od ujawnienia ich wartości godziwej z uwagi na fakt, że nie jest w stanie wiarygodnie jej ustalić. Brak możliwości wiarygodnego oszacowania wartości godziwej wynika w szczególności z:

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

W przypadku zobowiązań finansowych objętych postępowaniem restrukturyzacyjnym PKP CARGOTABOR, z dniem 24 października 2026 roku postanowienie o zatwierdzeniu układu PKP CARGOTABOR stało się prawomocne. Zatwierdzony układ przewiduje warunki restrukturyzacji zobowiązań spółki zależnej, w tym możliwość ich redukcji. Na dzień publikacji niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, Grupa jest na etapie analizy wpływu zatwierdzonego układu na wycenę zobowiązań PKP CARGOTABOR, w tym w szczególności w zakresie ustalenia ich wartości godziwej. Przeprowadzenie wiarygodnej wyceny zobowiązań wymaga uwzględnienia szczegółowych warunków układu i założeń w tym m.in. w zakresie określenia prawdopodobieństwa płatności wynikających z mechanizmów dodatkowego zaspokojenia, ustalenia przewidywanych terminów i kwot przyszłych płatności oraz określenia stopy dyskonta dla przyszłych przepływów pieniężnych. Według wstępnych szacunków Grupy dostępnych na dzień publikacji niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego maksymalna potencjalna redukcja wartości zobowiązań PKP CARGOTABOR w okresie wykonywania układu może wynieść około 45 milionów złotych, przed uwzględnieniem efektu dyskontowania przyszłych przepływów.

W przypadku zobowiązań finansowych objętych postępowaniem restrukturyzacyjnym Jednostki dominującej, Grupa uznała, że jakakolwiek próba oszacowania wartości godziwej wymagałaby przyjęcia szeregu wysoce subiektywnych i nie w pełni weryfikowalnych założeń, co skutkowałoby brakiem wiarygodności takiej wyceny, w związku z czym uznała, że na dzień 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku wartość bilansowa zobowiązań finansowych objętych postępowaniem restrukturyzacyjnym Jednostki dominującej stanowi najlepsze dostępne przybliżenie ich wartości ekonomicznej na ten moment.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz 30 września 2025 roku nie wystąpiły transfery pomiędzy poziomem 2 i 3 w hierarchii wartości godziwej.

6.1 Instrumenty finansowe (cd.)

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

9 miesięcy zakończone 30/09/2026	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Razem
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(0,6)	8,9	(17,3)	(36,4)	**(45,4)**
Różnice kursowe	-	3,4	(2,6)	-	**0,8**
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	-	(8,8)	-	-	**(8,8)**
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(0,5)	-	-	-	**(0,5)**
Zysk / (strata) brutto	**(1,1)**	**3,5**	**(19,9)**	**(36,4)**	**(53,9)**
Zmiana wyceny	(14,3)	-	-	-	**(14,3)**
Pozostałe całkowite dochody	**(14,3)**	**-**	**-**	**-**	**(14,3)**

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygował wartość przychodów z tytułu umów z klientami w kwocie (0,5) miliona złotych.
W okresie zakończonym dnia 30 września 2026 roku pozycja zmiana wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających ujęta w pozostałych całkowitych dochodach obejmuje zmianę wyceny kredytów bankowych w kwocie (14,3) milionów złotych, które są ujmowane w ramach stosowanej przez Grupę rachunkowości zabezpieczeń.

9 miesięcy zakończone 30/09/2025	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Inwestycje w instrumenty kapitałowe	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Razem
Dywidendy i udziały w zyskach	-	0,1	-	-	-	-	**0,1**
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(5,9)	-	13,4	0,4	(23,1)	(51,7)	**(66,9)**
Różnice kursowe	-	-	(3,9)	-	0,4	0,8	**(2,7)**
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	-	-	(4,3)	-	-	-	**(4,3)**
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(0,4)	-	-	-	-	-	**(0,4)**
Zysk / (strata) brutto	**(6,3)**	**0,1**	**5,2**	**0,4**	**(22,7)**	**(50,9)**	**(74,2)**
Zmiana wyceny	0,4	-	-	-	-	-	**0,4**
Pozostałe całkowite dochody	**0,4**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,4**

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygował wartość przychodów z tytułu umów z klientami w kwocie (0,4) miliona złotych.
W okresie zakończonym dnia 30 września 2025 roku pozycja zmiana wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających ujęta w pozostałych całkowitych dochodach obejmuje zmianę wyceny kredytów bankowych w kwocie 0,4 miliona złotych, które są ujmowane w ramach stosowanej przez Grupę rachunkowości zabezpieczeń.

7. Noty pozostałe

7.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z PKP S.A.

Jak opisano szerzej w **Nocie 4.2**, w dniu 29 września 2026 roku w PKP S.A. utraciła kontrolę nad PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w rozumieniu MSSF 10 i począwszy od tego dnia nie jest prezentowana jako jednostka dominująca.

Na dzień publikacji niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego, Spółka na podstawie przeprowadzonych dotychczas analiz oraz dostępnych informacji przyjęła, iż charakter relacji pomiędzy PKP S.A. a PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji umożliwia PKP S.A. wywieranie znaczącego wpływu na PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w rozumieniu MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach". Jednocześnie Spółka prowadzi dalsze analizy w tej sprawie, w związku z czym przyjęta ocena może ulec zmianie w przyszłym okresie sprawozdawczym.

W związku ze zmianą charakteru relacji pomiędzy Spółką a PKP S.A. dokonano odpowiedniego dostosowania klasyfikacji podmiotów powiązanych w ramach niniejszej noty. Począwszy od dnia 29 września 2026 roku transakcje zrealizowane z PKP S.A. są identyfikowane jako zawarte z jednostką wywierającą znaczący wpływ na Spółkę (do tej daty PKP S.A. była identyfikowana jako jednostka dominująca i transakcje zawarte z nią w tym okresie są prezentowane jako transakcje zawarte z jednostką dominującą).

W ramach poniższej noty transakcje zakupu i sprzedaży zawarte z PKP S.A. w okresie 9 miesięcy 2026 roku zostały zaprezentowane w całości w kategorii transakcji zawartych z jednostką dominującą. Przyjęty sposób prezentacji wynika z faktu, że zmiana charakteru relacji z PKP S.A. nastąpiła krótko przed dniem bilansowym i wyodrębnienie transakcji zrealizowanych w okresie od 29 do 30 września 2026 roku nie miałoby istotnego wpływu na wartości ujawnione w sprawozdaniu. W związku z powyższym, kierując się zasadą istotności, Grupa odstąpiła od wyodrębniania transakcji zrealizowanych z PKP S.A w tych dwóch dniach jako transakcji z podmiotem wywierającym znaczący wpływ.

Salda rozrachunków z PKP S.A. zostały zaprezentowane zgodnie z charakterem relacji obowiązujących pomiędzy podmiotami na dany dzień. W związku z czym na dzień 30 września 2026 roku rozrachunki z PKP S.A. zostały zaprezentowane w całości w kategorii transakcji z podmiotem wywierającym znaczący wpływ, natomiast na dzień 31 grudnia 2025 roku w kategorii transakcji z jednostką dominującą.

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

Transakcje ze Skarbem Państwa oraz pozostałymi podmiotami z nim powiązanymi

W okresie do dnia 29 września 2026 roku Skarb Państwa był dla Grupy PKP CARGO S.A. podmiotem dominującym wyższego szczebla, a począwszy od 29 września 2026 roku wywiera pośrednio znaczący wpływ na Grupę. W związku z powyższym wszystkie spółki należące do Skarbu Państwa (bezpośrednio i pośrednio) są podmiotami powiązanymi z Grupą i są prezentowane w podziale na podmioty powiązane z Grupy PKP oraz pozostałe podmioty powiązane ze Skarbem Państwa. Zarządca ujawnił w niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym transakcje z istotnymi podmiotami powiązanymi, które zostały zidentyfikowane jako podmioty powiązane na podstawie jego najlepszej wiedzy.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz 30 września 2025 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych pomiędzy Grupą PKP CARGO S.A a Skarbem Państwa oraz pozostałymi podmiotami z nim powiązanymi, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę. W okresach objętych niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym najistotniejszymi odbiorcami Grupy, będącymi pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa, były podmioty z następujących grup kapitałowych: PGE, JSW, Polskiej Grupy Górniczej, AZOTY, Orlen. W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 roku najistotniejszymi dostawcami Grupy będącymi pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa były podmioty z Grupy PGE.

Transakcje z podmiotami powiązanymi z Grupy PKP

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

	9 miesięcy zakończone 30/09/2026		30/09/2026	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca	0,6	61,5	-	-
Jednostka wywierająca znaczący wpływ	-	-	0,1	507,3
Jednostki zależne / współzależne - niekonsolidowane	0,5	10,3	0,7	1,3
Jednostki stowarzyszone	0,3	2,6	-	-
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	33,6	322,3	5,5	491,6

7.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi (cd.)

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025		31/12/2025	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca	0,4	65,6	1,1	634,7
Jednostki zależne / współzależne - niekonsolidowane	2,2	15,3	0,2	0,9
Jednostki stowarzyszone	6,1	2,9	0,4	0,3
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	16,0	273,3	8,8	433,5

Transakcje sprzedaży z pozostałymi podmiotami powiązanymi Grupy PKP obejmowały m.in. obsługę trakcyjną pociągów, wynajem lokomotyw wraz z obsługą, usługi w zakresie przeprowadzania rozliczeń finansowych z obcymi kolejowymi przedsiębiorstwami przewozowymi, usługi w zakresie utrzymania taboru kolejowego, podnajem nieruchomości. Transakcje zakupu obejmowały między innymi dostęp do infrastruktury kolejowej, dzierżawę nieruchomości, dostawę mediów, utrzymanie urządzeń zabezpieczenia ruchu kolejowego, zakup usług utrzymania sieci, eksploatację systemów informatycznych.

Oprócz transakcji handlowych Grupa posiadała należności z tytułu dywidend, należności z tytułu udzielonej pożyczki ujawnione w **Nocie 5.7** oraz zobowiązania z tytułu cash pool ujawnione w **Nocie 5.12** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

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

Wynagrodzenia Członków Zarządu	Jednostka dominująca		Jednostki zależne	
	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025
Świadczenia krótkoterminowe	1,5	2,0	4,8	4,7
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,7	-	-	0,6
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,3	0,1	-	0,1
Razem	**2,5**	**2,1**	**4,8**	**5,4**

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej	Jednostka dominująca		Jednostki zależne	
	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025
Świadczenia krótkoterminowe	0,9	0,7	0,8	0,9
Razem	**0,9**	**0,7**	**0,8**	**0,9**

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego	Jednostka dominująca		Jednostki zależne	
	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2026	9 miesięcy zakończone 30/09/2025
Świadczenia krótkoterminowe	4,9	5,4	15,8	16,5
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-	0,1	-
Razem	**4,9**	**5,4**	**15,9**	**16,5**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku oraz 30 września 2025 roku członkowie kluczowego personelu kierowniczego Jednostki dominującej, jak i spółek zależnych Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, nie zawierali z Grupą żadnych transakcji w zakresie pożyczek oraz gwarancji.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi były dokonywane na warunkach rynkowych.

7.2 Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

Struktura zobowiązań do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

	30/09/2026	31/12/2025
Zobowiązania umowne z tytułu nabycia i napraw taboru kolejowego oraz pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	53,5	38,4
Razem	**53,5**	**38,4**

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

7.3 Zobowiązania warunkowe

Struktura zobowiązań warunkowych

	30/09/2026	31/12/2025
Gwarancje wystawione na zlecenie Grupy	85,6	109,3
Odsetki od zobowiązań objętych postępowaniem sanacyjnym	368,1	262,2
Pozostałe zobowiązania warunkowe	131,4	101,8
Razem	**585,1**	**473,3**

Gwarancje wystawione na zlecenie Grupy

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa jako zobowiązania warunkowe ujmuje gwarancje wystawione przez banki oraz towarzystwa ubezpieczeniowe na zlecenie jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Pozycja obejmuje głównie gwarancje należytego wykonania umów handlowych, gwarancje celne oraz wadia.

Odsetki od zobowiązań objętych postępowaniem sanacyjnym

Na dzień 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku w ramach zobowiązań warunkowych Grupa ujęła kwotę szacowanych odsetek od zobowiązań objętych układem, naliczonych za okres od dnia otwarcia postępowań sanacyjnych Jednostki dominującej oraz PKP CARGOTABOR do dnia 30 września 2026 roku. Grupa ocenia, że w związku z otwarciem postępowania restrukturyzacyjnego prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych związanych z koniecznością zapłaty tych odsetek jest mniej prawdopodobne niż ich zapłata.

Pozostałe zobowiązania warunkowe

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

W okresie 2026 roku, Jednostka dominująca otrzymała decyzje i wezwania o złożenie zabezpieczenia organów celno-skarbowych w łącznej wysokości około 35,5 milionów złotych, w ramach których występuje wraz z innymi podmiotami jako podmiot ponoszący odpowiedzialność solidarną za zobowiązania celno-podatkowe za rok 2021. Odpowiedzialność Jednostki dominującej wynika z charakteru odpowiedzialności solidarnej za zobowiązania celno-podatkowe podmiotów uczestniczących w łańcuchu dostaw. Odpowiedzialność ta ma charakter gwarancyjny i co do zasady nie jest uzależniona od winy ani dochowania należytej staranności przez Jednostkę dominującą. Jednostka dominująca w łańcuchu dostaw pełniła rolę wyłącznie przewoźnika, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, praktyką i rozwiązaniami stosowanymi na rynku kolejowych przewozów towarowych w Unii Europejskiej.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Jednostka dominująca analizuje zasadność i poprawność otrzymanych decyzji oraz podejmuje odpowiednie kroki prawne z tym związane, zaskarżając doręczone decyzje urzędu celnego. W dniu 20 listopada 2026 roku Jednostka dominująca otrzymała decyzję organu II instancji oddalającą odwołanie Zarządcy Jednostki dominującej od jednej z decyzji organu I instancji określającej powstanie długu celnego i zaległości w podatku od towarów i usług w łącznej kwocie około 0,5 miliona złotych. Jednostka dominująca zaskarży do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego decyzję organu II instancji, ponieważ nie zgadza się z interpretacją przepisów prezentowaną w decyzji. W ocenie Jednostki dominującej z uwagi na wczesny etap postępowań, wielość podmiotów odpowiedzialnych solidarnie, wobec których wydawane są decyzje - brak jest wystarczających podstaw do wiarygodnego oszacowania prawdopodobieństwa oraz wysokości potencjalnego wypływu środków pieniężnych. W związku z powyższym w oparciu o MSR 37 paragraf 26 Jednostka dominująca potencjalne zobowiązania wynikające z otrzymanych decyzji ujawniła jako zobowiązania warunkowe.

7.3 Zobowiązania warunkowe (cd.)

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

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

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

7.4 Inne istotne pozycje nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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

W ramach przedmiotowego pozwu Jednostka dominująca dochodzi od Skarbu Państwa – Prezesa Rady Ministrów i Ministra Aktywów Państwowych – naprawienia szkody powstałej w następstwie realizacji zadań nałożonych na Spółkę decyzją Prezesa Rady Ministrów z dnia 25 lipca 2022 roku, nr BPRM.5020.19.2.2022(1) (z późn. zm.) w zakresie przetransportowania węgla zakupionego przez spółkę PGE Paliwa Sp. z o.o. oraz spółkę Węglokoks S.A. oraz niewykonania przez Skarb Państwa obowiązku zawarcia z Jednostką dominującą umowy regulującej zasady finansowania realizacji zadania objętego ww. decyzją, a wynikającego z przepisów ustawy z dnia 26 kwietnia 2007 roku o zarządzaniu kryzysowym. Powyższe działanie było konsekwencją niezapłacenia kwoty roszczenia wynikającego z wezwania do zapłaty, z którym Jednostka dominująca wystąpiła do Prezesa Rady Ministrów oraz Ministra Aktywów Państwowych w dniu 5 grudnia 2025 roku.

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

W dniu 9 września 2026 roku został złożony przez Jednostkę dominującą do Sądu Okręgowego w Warszawie wniosek o podjęcie zawieszonego postępowania w sprawie roszczenia odszkodowawczego. Złożenie w dniu 9 września 2026 roku wniosku o podjęcie zawieszonego postępowania wynika z kwestii formalnych, tj. upływu czasu na jaki postępowanie mogło zostać zawieszone przez Sąd na zgodny wniosek Stron, zgodnie z art. 182 §1 pkt 2 Kodeksu postępowania cywilnego. W dniu 15 września 2026 roku zostało wydane postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie, IV Wydział Cywilny, o podjęciu zawieszonego postanowienia i jednocześnie jego ponownym zawieszeniu na podstawie art. 178 k.p.c. W okresie zawieszenia postępowania Strony postępowania będą kontynuować działania zmierzające do polubownego zakończenia sporu.

Na dzień sporządzenia niniejszego Kwartalnego Sprawozdania Finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku w ocenie Jednostki dominującej:

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

W związku z powyższym, na dzień 30 września 2026 roku Grupa nie ujęła przedmiotowego roszczenia jako składnika aktywów, jak również nie traktuje go jako składników aktywów warunkowych w rozumieniu wymogów MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe".

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

7.5 Wpływ sytuacji geopolitycznej na działalność Grupy

Sytuacja geopolityczna istotnie wpływa na funkcjonowanie gospodarki oraz na poziom realizacji przewozów kolejowych w Polsce, w związku z czym Grupa na bieżąco monitoruje i analizuje wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na działalność Grupy Kapitałowej, a zarazem na osiągane wyniki i perspektywy na przyszłość.

Wojna w Ukrainie oddziałuje na Jednostkę dominującą i spółki z Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w zakresie zauważalnej redukcji wymiany handlowej na kierunku wschodnim, co jest wynikiem prowadzonych działań przez agresora, ale też nałożonych na niego sankcji. Równocześnie Rosja wraz z Białorusią prowadzą aktywne działania hybrydowe wymierzone m.in. w Polskę. Tocząca się wojna skutecznie ogranicza wymianę szczególnie w zakresie rosnących na znaczeniu przewozów intermodalnych, co jest niwelowane w niewielkim stopniu dostawami na rzecz Ukrainy. Silne rozbieżności interesów mocarstw i państw aspirujących są podstawą zachodzących zmian, ale też wysokiej niestabilności, co w konsekwencji wpływa na wykonywane przewozy i rezultaty osiągane z tego tytułu.

7.5 Wpływ sytuacji geopolitycznej na działalność Grupy (cd.)

Wynikiem konfliktu na Bliskim Wschodzie jest okresowy wzrost cen surowców energetycznych i towarów. Kryzys energetyczny spowodowany konfliktem na Bliskim Wschodzie, poprzez kolejne szoki podażowe destabilizuje logistykę i produkcję w globalnych łańcuchach wartości, co z kolei przekłada się na zmniejszony popyt na usługi przewozowe świadczone przez przewoźników kolejowych, w tym spółki Grupy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

Działania zbrojne w tym obszarze prowadzą również do zatrzymania lub ograniczenia produkcji wybranych komponentów w niekojarzonych z Bliskim Wschodem branżach (m.in. chemiczną, hutniczą, czy rolnictwem), co wynika z dewastacyjnej siły uderzeń rakietowych i bezzałogowych statków powietrznych na liczne kraje regionu. Wojna prowadzi także do wzrostu kosztu pieniądza, m.in. z uwagi na liczne podwyżki stóp procentowych przez banki centralne, a także rosnące potrzeby pożyczkowe kolejnych państw, co przekłada się bezpośrednio na koszty finansowania na rynku (także dla firm i gospodarstw domowych), co dodatkowo ogranicza konsumpcję i popyt na przewozy.

Wpływ działań wojennych w obu przypadkach wpływa na znaczącą niepewność dla inwestorów, co hamuje wzrost nowych inwestycji i rzutuje na funkcjonowanie globalnych rynków, a także ich dalsze zaburzenia. Ograniczenia wykorzystania mocy wytwórczych sprzyjają redukcji wymiany i generują dodatkowe koszty, co nie pozwala na wykorzystanie w pełni postępu technologicznego, który w bardziej sprzyjających warunkach prowadziłby do szybkiego wzrostu światowej gospodarki, a więc także istotnego wzrostu popytu na usługi przewozowe i okołoprzewozowe. Wszystko to, wraz ze spadkiem przewozów w ostatnich latach uderzyło w rynek kolejowy, co doprowadziło do względnego zmniejszenia popytu na usługi, co w konsekwencji nie pozwoliło na wyraźniejsze odbicie wyników przewozowych i finansowych Jednostki dominującej i Grupy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Spółki z Grupy PKP CARGO jako spółki usługowe na rzecz regionalnej gospodarki odczuwają wszelkie ograniczenia w produkcji oraz zmiany łańcuchach dostaw, które wystąpiły w wyniku konfliktów, co generowało między innymi podwyższone koszty funkcjonowania na rynku.

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

7.6 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 1 października 2026 roku Członkowie Zarządu Jednostki dominującej, tj. Pan Zbigniew Prus, Pan Michał Łotoszyński oraz Pan Paweł Miłek złożyli oświadczenia do Rady Nadzorczej o rezygnacji z członkostwa w Zarządzie Jednostki dominującej z upływem dnia 1 października 2026 roku z uwagi na wydane przez Sąd postanowienie z dnia 29 września 2026 roku o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie przez Jednostkę dominującą zarządu nad całością jej przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zakresu zwykłego zarządu.

Jednocześnie w dniu 1 października 2026 roku Rada Nadzorcza Jednostki dominującej w drodze uchwały oddelegowała Panią Monikę Starecką – Członka Rady Nadzorczej do czasowego, tj. od 2 października 2026 roku do dnia 31 grudnia 2026 roku, wykonywania czynności Prezesa Zarządu Jednostki dominującej oraz w okresie oddelegowania, powierzyła Pani Monice Stareckiej pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu Jednostki dominującej.

Pozostałe istotne zdarzenia po dniu bilansowym zostały zaprezentowane w **Nocie 1.3** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Zdarzenia, które nastąpiły po dniu bilansowym nie wymagają dokonania korekt w niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

7.7 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarządcę masy sanacyjnej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w dniu 27 listopada 2026 roku.

Zarządca masy sanacyjnej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Paweł Andrzej Głodek
Data: 2026.11.27 12:46:59 CET

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

Warszawa, dnia 27 listopada 2026 roku