

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**PCC INTERMODAL S.A.**  
**ZA 2016 ROK**



## SPIS TREŚCI

<b>I. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>3</b>
<b>II. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....</b>	<b>4</b>
<b>III. PISMO PREZESA ZARZĄDU .....</b>	<b>5</b>
<b>IV. WYBRANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>6</b>
<b>V. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....</b>	<b>7</b>
<b>VI. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>8</b>
<b>VII. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>9</b>
<b>VIII. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>10</b>
<b>IX. NOTY OBJAŚNIAJĄCE I POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>11</b>
<b>X. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PCC INTERMODAL S.A. ....</b>	<b>65</b>
<b>XI. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>92</b>



## **I. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd PCC Intermodal S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową PCC Intermodal S.A. oraz jej wynik finansowy.

Ponadto oświadczamy, że sprawozdanie zarządu z działalności PCC Intermodal S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Gdynia, 14 marca 2017 roku

Dariusz Stefański

Prezes Zarządu

Adam Adamek

V-ce Prezes Zarządu

.....

.....



## **II. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd PCC Intermodal S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Gdynia, 14 marca 2017 roku

Dariusz Stefański

Prezes Zarządu

Adam Adamek

V-ce Prezes Zarządu

.....

.....



### III. PISMO PREZESA ZARZĄDU

Gdynia, 14 marca 2017 roku



**Szanowni Państwo,**

Za nami kolejny rok dynamicznych wzrostów na rynku przewozów intermodalnych. W roku 2016, w ramach siatki regularnych połączeń intermodalnych, przewieźliśmy ponad 140 tysięcy kontenerów. To o 25% więcej niż przed rokiem.

Szczególnie widoczny jest wzrost przewozów intermodalnych na trasach do/z portów Gdańska i Gdyni. Wynika to z coraz większej roli jaką nasze porty odgrywają w obsłudze polskiego handlu zagranicznego. Można się spodziewać, że przez najbliższe kilka lat dynamika wzrostu przewozów intermodalnych, zarówno w korytarzu północ-południe (do/z portów), jak i w korytarzu wschód-zachód (tu głównie dzięki zwiększającym się przewozom pomiędzy Chinami i Europą) będzie utrzymywała się na wysokim, kilkunastoprocentowym poziomie.

Niestety wzrost obsługiwanego wolumenu nie idzie w parze z poprawą rentowności całego procesu transportowego. O ile przeprowadzone w latach poprzednich inwestycje terminalowe pozwalają nam już na szybkie i efektywne przeładunki kontenerów pomiędzy środkami transportu (z kolei na drogę i odwrotnie), o tyle ciągle prowadzone modernizacje infrastruktury kolejowej powodują duże utrudnienia w ruchu pociągów i wydłużenie czasu przewozu, co w efekcie przekłada się na wzrost kosztów przewozowych w części kolejowej. Modernizacje na infrastrukturze liniowej choć tak wyczekiwane, utrudniają zarówno bieżącą, regularną działalność operacyjną jak i realizację projektów rozwojowych. Z tego też względu niepowodzeniem zakończyły się próby uruchomienia intermodalnych przewozów międzynarodowych w korytarzu Bałtyk-Adriatyk – w połowie roku, kiedy to przez 3-miesiące testowaliśmy możliwość połączenia intermodalnego pomiędzy terminalami w Gliwicach i Sopronem (Węgry).

Niezadawalająca efektywność na części kolejowej znajduje bezpośrednie odzwierciedlenie w przedstawionych w sprawozdaniu wynikach i wskaźnikach finansowych Spółki.

Z kolei w ramach rozwoju przewozów intra-europejskich rozpoczęliśmy świadczenie usług przewozowych na bazie door-door przy wykorzystaniu własnych kontenerów. Rynek jest na tyle obiecujący i perspektywiczny, że planujemy intensyfikację działań marketingowo-sprzedażowych w tym obszarze.

W roku 2016 wykonaliśmy niezbędne analizy i rozpoczęliśmy przygotowania do kolejnych inwestycji terminalowych. Na ukończeniu są prace związane ze studium wykonalności dla projektu ICY Tczew. Inwestycję w przypoortowe centrum dystrybucji i konsolidacji ładunków skonteneryzowanych planujemy rozpocząć w roku 2018. W kolejnych latach mamy też w planie inwestycje w terminale przeładunkowe zlokalizowane we wschodniej części kraju, co umożliwi nam dalszy rozwój w relacjach z naszymi wschodnimi i dalekowschodnimi partnerami

Jestem głęboko przekonany, że w perspektywie najbliższych 2-3 lat nastąpi zdecydowana poprawa stanu liniowej infrastruktury kolejowej w naszym kraju, co umożliwi efektywną organizację przewozów intermodalnych i tym samym pozytywnie wpłynie na zdecydowaną poprawę rentowności tego segmentu rynku transportowego, a PCC Intermodal S.A. jako niekwestionowany lider przewozów intermodalnych w naszym kraju będzie głównym beneficjentem tych pozytywnych zmian.

Z poważaniem,

Dariusz Stefański

Prezes Zarządu PCC Intermodal S.A.

**IV. WYBRANE DANE FINANSOWE**

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	269 834	215 815	61 666	51 571
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 900	7 032	1 577	1 680
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(769)	4 271	(176)	1 021
Zysk (strata) netto	42	4 981	10	1 190
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 269	20 206	4 861	4 828
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 268)	(99 033)	(2 347)	(23 665)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 305)	77 956	(1 441)	18 628
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów razem	4 696	(871)	1 073	(209)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,00	0,06	0,00	0,02
Aktywa, razem	321 843	316 546	72 749	74 281
Kapitał własny	86 506	86 478	19 554	20 293
Kapitał zakładowy	77 566	77 566	17 533	18 201
Zobowiązania długoterminowe	183 321	187 134	41 438	43 913
Zobowiązania krótkoterminowe	52 016	42 934	11 757	10 075
Liczba akcji (w szt.) na koniec okresu	77 565 556	77 565 556	77 565 556	77 565 556
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,12	1,11	0,25	0,26
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,12	1,11	0,25	0,26
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00



## V. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. PLN	
		01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	14	269 834	215 815
Koszty sprzedanych produktów i usług	15	250 419	196 816
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>19 415</b>	<b>18 999</b>
Koszty ogólnego zarządu	15	15 547	13 249
Pozostałe przychody operacyjne	16	5 712	1 916
Pozostałe koszty operacyjne	16	2 680	634
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>6 900</b>	<b>7 032</b>
Przychody finansowe	17	32	55
Koszty finansowe	17	7 701	2 816
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(769)</b>	<b>4 271</b>
Podatek dochodowy	18	(811)	(710)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>42</b>	<b>4 981</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>42</b>	<b>4 981</b>
<b>Inne całkowite dochody z tytułu:</b>			
Składniki, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do sprawozdania z całkowitych dochodów, w tym:		(27)	(13)
Zyski i straty aktuarialne		(34)	(16)
Podatek dochodowy		7	3
Składniki, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do sprawozdania z całkowitych dochodów:		0	0
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>(27)</b>	<b>(13)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>15</b>	<b>4 968</b>
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł) z działalności kontynuowanej		0,00	0,06
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) z działalności kontynuowanej		0,00	0,06
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		77 565 556	77 565 556
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		77 565 556	77 565 556

14 marca 2017 roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY

DYREKTOR FINANSOWY

WICEPREZES ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU

Małgorzata Jędrzejewska

Wojciech Baraniak

Adam Adamek

Dariusz Stefański



## VI. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

		w tys. PLN	
	Nota	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>267 349</b>	<b>270 161</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	20	262 624	265 981
Wartości niematerialne i prawne	21	844	729
Inwestycje w jednostkach zależnych	23	104	104
Inwestycje w pozostałych jednostkach	23	45	45
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	3 732	3 302
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>54 494</b>	<b>46 385</b>
Zapasy	25	1 572	1 141
Należności z tytułu dostaw i usług	26,27	30 317	27 368
Bieżące należności podatkowe	26	4 120	4 714
Pozostałe należności	26	1 552	932
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	16 933	12 230
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		0	0
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>321 843</b>	<b>316 546</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>86 506</b>	<b>86 478</b>
Kapitał zakładowy	29	77 566	77 566
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31	44 544	44 544
Pozostały kapitał zapasowy	31	62	62
Inne całkowite dochody	30	(27)	(13)
Zyski zatrzymane		(35 681)	(40 662)
Zysk (strata) za rok bieżący		42	4 981
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>183 321</b>	<b>187 134</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	34	103 898	110 224
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	34	7 281	7 871
Rezerwa na podatek odroczonego	32	324	710
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	33	87	54
Dotacje	37	71 716	68 275
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		15	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>52 016</b>	<b>42 934</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	34	12 264	8 770
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	34	1 775	2 958
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36	34 598	24 569
Bieżące zobowiązania podatkowe	36	736	628
Inne zobowiązania krótkoterminowe	36	347	3 163
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	33	151	154
Inne rezerwy krótkoterminowe	33	96	863
Dotacje	37	2 047	1 829
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		2	0
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>235 337</b>	<b>230 068</b>
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>321 843</b>	<b>316 546</b>
Wartość księgowa		86 506	86 478
Liczba akcji (w szt.)		77 565 556	77 565 556
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		1,12	1,11
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		77 565 556	77 565 556
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		1,12	1,11

14 marca 2017 roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY

DYREKTOR FINANSOWY

WICEPREZES ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU

Małgorzata Jędrzejewska

Wojciech Baraniak

Adam Adamek

Dariusz Stefański





## VII. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. PLN						
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Inne całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Zysk (strata) za rok bieżący	Kapitał własny ogółem
<b>Stan na 01.01.2016</b>	<b>77 566</b>	<b>44 544</b>	<b>62</b>	<b>(13)</b>	<b>(40 662)</b>	<b>4 981</b>	<b>86 478</b>
Przeniesienie straty/zysku z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0	0	4 981	(4 981)	0
Zysk/strata za rok bieżący	0	0	0	0	0	42	42
Zyski/straty aktuarialne	0	0	0	(14)	0	0	(14)
<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>77 566</b>	<b>44 544</b>	<b>62</b>	<b>(27)</b>	<b>(35 681)</b>	<b>42</b>	<b>86 506</b>

	w tys. PLN						
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Inne całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Zysk (strata) za rok bieżący	Kapitał własny ogółem
<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>77 566</b>	<b>44 544</b>	<b>62</b>	<b>(12)</b>	<b>(48 092)</b>	<b>7 430</b>	<b>81 498</b>
Przeniesienie straty/zysku z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0	0	7 430	(7 430)	0
Zysk/strata za rok bieżący	0	0	0	0	0	4 981	4 981
Zyski/straty aktuarialne	0	0	0	(1)	0	0	(1)
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>77 566</b>	<b>44 544</b>	<b>62</b>	<b>(13)</b>	<b>(40 662)</b>	<b>4 981</b>	<b>86 478</b>

14 marca 2017 roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY

DYREKTOR FINANSOWY

WICEPREZES ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU

Małgorzata Jędrzejewska

Wojciech Baraniak

Adam Adamek

Dariusz Stefański



## VIII. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. PLN	
	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) netto	42	4 981
<b>Korekty razem</b>	<b>21 227</b>	<b>15 225</b>
Amortyzacja	11 082	6 648
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(7)	36
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 793	824
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(157)	(75)
Zmiana stanu zapasów	(431)	(397)
Zmiana stanu należności	(1 435)	157
Zmiana stanu rezerw	(1 123)	121
Zmiana stanu zobowiązań	7 933	8 624
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(428)	(713)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>21 269</b>	<b>20 206</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>453</b>	<b>12 635</b>
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	453	12 635
<b>Wydatki</b>	<b>10 721</b>	<b>111 668</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	10 721	111 668
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(10 268)</b>	<b>(99 033)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>37 887</b>	<b>96 692</b>
Kredyty i pożyczki	32 119	62 931
Odsetki	20	52
Inne wpływy finansowe	5 748	33 709
<b>Wydatki</b>	<b>44 192</b>	<b>18 736</b>
Spłaty kredytów i pożyczek	39 403	11 210
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	2 475	6 692
Odsetki	2 314	834
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(6 305)</b>	<b>77 956</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, razem</b>	<b>4 696</b>	<b>(871)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	12 230	13 137
Różnice kursowe netto	7	(36)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:</b>	<b>16 933</b>	<b>12 230</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1 000	0

14 marca 2017 roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY

DYREKTOR FINANSOWY

WICEPREZES ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU

Małgorzata Jędrzejewska

Wojciech Baraniak

Adam Adamek

Dariusz Stefański



## IX. NOTY OBJAŚNIAJĄCE I POZOSTAŁE INFORMACJE

### 1. Informacje ogólne

Podstawową działalnością PCC Intermodal S.A. („Spółki”) jest organizacja transportu intermodalnego.

Podstawowe dane:

PCC Intermodal S.A.

ul. Hutnicza 16

81-061 Gdynia

Telefon: +48 58 58 58 200

Faks: +48 58 58 58 201

Adres strony internetowej: [www.pccintermodal.pl](http://www.pccintermodal.pl)

Rejestracja: Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

KRS: 0000297665

Regon: 532471265

NIP: 7491968481

Sektor według klasyfikacji GPW w Warszawie: Usługi inne.

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

### 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

W skład Grupy wchodzi PCC Intermodal S.A. oraz Spółka zależna PCC Intermodal GmbH z siedzibą w Duisburgu. Spółka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% udziałów w prawach głosu Spółki zależnej. Konsolidacja przeprowadzana jest metodą pełną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PCC Intermodal S.A. zostało zatwierdzone do publikacji 14 marca 2017 roku.

PCC Intermodal S.A. jest częścią Grupy PCC – międzynarodowego holdingu należącego do PCC SE - spółki z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), która jest jednocześnie głównym akcjonariuszem PCC Intermodal S.A. PCC SE posiada łącznie 53 924 244 akcji Spółki, co stanowi 69,52% jej kapitału zakładowego i daje prawo do wykonywania 78,53% głosów na Walnym Zgromadzeniu (stan na dzień sporządzenia niniejszego raportu).

### 3. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd w składzie:

- Dariusz Stefański – Prezes Zarządu,
- Adam Adamek – Wiceprezes Zarządu.



Obydwa członkowie Zarządu sprawowali swoją funkcję przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.

Organem nadzorczym Spółki jest Rada Nadzorcza. W dniu 14 czerwca 2016 roku zakończyła się dotychczasowa wspólna kadencja Rady Nadzorczej PCC Intermodal S.A. Tego samego dnia Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwały w sprawie powołania wszystkich dotychczasowych członków na kolejny okres wspólnej kadencji rozpoczynającej się 15 czerwca 2016 roku. Kadencja wspólna kończy się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2019.

W dniu 17 listopada 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło odwołać Pana Artura Jędrzejewskiego ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej Spółki. W jego miejsce powołano Pana Mieczysława Olendra, który będzie pełnił swoją funkcję do końca trwania wspólnej kadencji obecnej Rady Nadzorczej.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2016 roku był następujący:

- Alfred Pelzer - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Paprocki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Daniel Ozon - Członek Rady Nadzorczej,
- Peter Weber - Członek Rady Nadzorczej,
- Mieczysław Olender - Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

#### **4. Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 14 marca 2017 roku. Po jego publikacji nikt nie ma prawa do wprowadzania w nim zmian.

#### **5. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF i MSR zatwierdzonymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2016 roku, a także zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

#### **6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem niektórych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.



## 7. Waluta pomiaru oraz waluta prezentacji i zasady przeliczeń

Walutą pomiaru PCC Intermodal S.A. i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Wszystkie prezentowane dane finansowe wyrażone są w tys. PLN, o ile nie wskazano, że jest inaczej.

Wybrane dane finansowe przeliczono na euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień okresu, czyli na 31.12.2016 roku oraz 31.12.2015 roku;
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP dla EUR, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym (za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 roku oraz za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 roku).

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2016 - 31.12.2016 rok	4,3757	4,4240
01.01.2015 - 31.12.2015 rok	4,1848	4,2615

## 8. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Spółka nie zmieniła stosowanych zasad rachunkowości w porównaniu do tych zaprezentowanych w raporcie rocznym za 2015 rok.

## 9. Nowe standardy i interpretacje

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2016 roku:

- Zmiany w MSSF 11 „Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach”,
- Zmiany w MSR 16 i MSR 38 „Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji”,
- Zmiany w MSR 16 i MSR 41 „Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne”,
- Zmiany w MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych”,
- Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 „Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji”,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*),
- Zmiany w MSR 1 „Inicjatywa w sprawie ujawnień”.



Zastosowanie nowych standardów nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”,
- MSSF 14 „Regulatory Deferral Accounts”,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”,
- MSSF 16 „Leasing”,
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 „Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem”,
- Zmiany w MSR 12 „Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat”,
- Zmiany w MSR 7 „Inicjatywa w sprawie ujawnień”,
- Doprecyzowanie zapisów MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”,
- Zmiany w MSSF 2 „Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji”,
- Zmiany w MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” w MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2014-2016*),
- KIMSF 22 „Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenie zaliczkowe”,
- Zmiana w MSR 40 „Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych”.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego ze standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Zarząd Spółki jest w trakcie analizy i oceny ich wpływu na stosowane przez Spółkę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe. W opinii Zarządu Spółki zastosowanie nowych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

#### **10. Korekty błędów popełnionych w poprzednich okresach**

Nie wystąpiły błędy poprzednich okresów, które wymagały korekty w sprawozdaniu bieżącego okresu.

#### **11. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Spółki, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, która zapewni, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,



- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że niektóre informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym nie mogą zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2016 roku mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne obszary, w których znaczenie ma profesjonalny osąd kierownictwa lub co do których istnieje ryzyko związane z niepewnością szacunków to:

### **Stawki amortyzacyjne**

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

### **Rezerwy**

Począwszy od 2014 roku rezerwy na odprawy emerytalne dokonuje się metodą wycen aktuarialnych. Do wyznaczania zobowiązań wykorzystuje się metodę prognozowanych świadczeń jednostkowych, zwaną także metodą świadczeń narosłych w stosunku do stażu pracy. Istota tej metody polega na postrzeganiu każdego okresu zatrudnienia jako powodującego powstanie dodatkowej jednostki uprawnienia do świadczenia pozapłacowego. W świetle powyższej definicji wartość przyszłych zobowiązań obliczana jest jako nagromadzona część przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń. Przy wyznaczaniu zobowiązań zostały również uwzględnione prawdopodobieństwa osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej, czyli prawdopodobieństwo dożycia przez pracownika wieku emerytalnego, pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą. Przy obliczaniu rezerw na odprawy emerytalne szacowane są wartości dyskonta, przewidywany wzrost wynagrodzeń oraz inne założenia aktuarialne.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy są szacowane przez pracowników służb finansowych. Rezerwy dotyczące przewidywanych kosztów handlowych, niewykorzystanych urlopów oraz innych tytułów zostały ujawnione w nocie 33.

### **Odpisy aktualizujące należności**

Spółka tworzy odpisy na utratę wartości należności zgodnie z obowiązującą wewnętrzną procedurą. Charakterystyka odpisów została przedstawiona w nocie 27.

### **Podatek odroczony**

Spółka tworząc aktywa z tytułu podatku odroczonego bierze pod uwagę możliwość jego wykorzystania w najbliższej dającej się przewidzieć przyszłości uwzględniając zasadę ostrożności. Założenia przyjęte przy kalkulacji aktywa na odroczony podatek dochodowy uwzględniają osiągnięcie w przyszłości zysku podatkowego i wykorzystanie skumulowanych strat z lat ubiegłych. Pogorszenie





wyników podatkowych mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Zarząd Spółki weryfikuje przyjęte szacunki odnośnie prawdopodobieństwa odzyskania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego analizując zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje oraz doświadczenia z przeszłości.

Charakterystykę aktywów i pasywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawiono w nocie 18.

## **12. Zasady rachunkowości**

Spółka nie zmieniła stosowanych zasad rachunkowości w porównaniu do tych zaprezentowanych w raporcie rocznym za 2015 rok. Wybrane założenia z aktualnej polityki rachunkowości zostały zaprezentowane poniżej.

### **12.1. Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym. Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski (NBP).

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

### **12.2. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

Istotne części zamienne i serwisowe ujmowane są jako rzeczowe aktywa trwałe i nie są amortyzowane.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, których przeprowadzenie jest niezbędne w celu zapobieżenia wystąpienia usterek oraz których wartość w poszczególnych okresach sprawozdawczych różni się istotnie. Wartość przeglądu podlega amortyzacji w okresie do następnego przeglądu lub do końca okresu użytkowania danego środka trwałego, w zależności od tego, który moment wystąpi wcześniej. Ewentualna pozostała wartość bilansowa kosztów poprzedniego przeglądu podlega likwidacji.





Metody amortyzacji oraz roczne stawki amortyzacji dla środków trwałych przedstawia tabela poniżej:

Grupa środków trwałych	Nazwa	Metoda	Roczna stawka amortyzacji bilansowej	Roczna stawka amortyzacji podatkowej
0	Grunty i Prawo wieczystego użytkowania	Liniowa	0,0%	0,0%
1	Budynki i lokale	Liniowa	1,5% - 23,0%	1,5% - 4,50%
2	Obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Liniowa	1,5% - 73,0%	1,5% - 10,0%
3	Kotły i maszyny energetyczne	Liniowa	4,0% - 50,0%	4,0% - 7,0%
4	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	Liniowa	7,0% - 50,0%	10,0% - 30,0%
5	Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	Liniowa	7,0% - 50,0%	7,0% - 20,0%
6	Urządzenia techniczne	Liniowa	1,5% - 50,0%	1,5% - 18,0%
7	Środki transportu	Liniowa	5,0% - 80,0%	7,0% - 20,0%
8	Narzędzia, przyrządy, ruchomości, wyposażenie	Liniowa	10% - 20%	10% - 20%

Dla wszystkich grup środków trwałych, których wartość początkowa znajduje się w określonych poniżej przedziałach wartościowych obowiązują następujące stawki amortyzacji bilansowej oraz podatkowej:

1 - 8	Według grup rodzajowych środków trwałych o wartości początkowej od 400 – 3500 PLN	Liniowa	50 %	50 %
1 - 8	Według grup rodzajowych środków trwałych o wartości początkowej do 400 PLN	Jednorazowa	100%	100 %

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu utraty wartości środka trwałego, równowartość jego całości lub części podlega odpowiedniej korekcie na kapitał z aktualizacji wyceny lub pozostałe przychody operacyjne.

Metoda amortyzacji, okres amortyzacji oraz wartość końcowa (rezydualna) podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmianę szacunków.



Grunty nie podlegają amortyzacji. Nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntów są ujmowane w pozycji rzeczowych aktywów trwałych i są traktowane tak jak grunty. Prawa wieczystego użytkowania gruntów są wykorzystywane przez Spółkę dla celów działalności podstawowej operacyjnej.

Prawa wieczystego użytkowania gruntów wykorzystywane przez Spółkę dla celów działalności inwestycyjnej, są ewidencjonowane zgodnie z zapisami MSR 40 w wartości godziwej jako nieruchomości inwestycyjne.

Inwestycje rozpoczęte dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

### 12.3. Wartość firmy

Ujemna wartość firmy stanowi nadwyżkę wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto spółki zależnej lub stowarzyszonej nad ceną nabycia na dzień objęcia kontroli lub rozpoczęcia wywierania znaczącego wpływu.

Nadwyżkę pozostałą po dokonaniu wyceny odnosi się od razu w wynik roku obrachunkowego, w którym nastąpiło nabycie.

Dodatnia wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny nabycia określonej jednostki lub zorganizowanej jej części nad wartością godziwą przejętych aktywów netto.

Na koniec roku sprawozdawczego przeprowadza się test na utratę wartości. Jeśli nastąpiła utrata wartości dokonuje się odpisu aktualizującego, który przenosi się bezpośrednio w pozostałe koszty operacyjne.

### 12.4. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i/lub odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Metody amortyzacji oraz roczne stawki amortyzacji dla wartości niematerialnych i prawnych przedstawia tabela poniżej:

Grupa środków trwałych	Nazwa	Metoda	Roczna stawka amortyzacji bilansowej	Roczna stawka amortyzacji podatkowej
9	Wartości niematerialne i prawne poniżej 400 PLN	Jednorazowo	100%	100%
	Wartości niematerialne i prawne od 400 PLN do 3 500 PLN	Liniowa	50%	50%
	Wartości niematerialne i prawne powyżej 3 500 PLN	Liniowa	10% - 50%	10% - 50%



Wartości niematerialne są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.

#### **12.5. Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związane z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających znacznego okresu w celu doprowadzenia ich do użytkowania są kapitalizowane, jako część kosztu nabycia lub wytworzenia do momentu, w którym aktywa te są gotowe do użytkowania lub sprzedaży. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia.

#### **12.6. Leasing**

Umowy leasingowe na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków na Spółkę, w odniesieniu do aktywów będących przedmiotem tej umowy, zgodnie z zapisami MSR 17, są klasyfikowane jako leasing finansowy. Takie umowy (gdzie Spółka występuje jako leasingobiorca) skutkują wykazaniem aktywów będących przedmiotem leasingu oraz odpowiadających im zobowiązań w bilansie Spółki. Początkowo (na dzień wprowadzenia do ksiąg) aktywa i zobowiązania ujmowane są w niższej z dwóch wartości: wartości godziwej przedmiotu leasingu na dzień rozpoczęcia leasingu (jeżeli jest możliwa do określenia) lub w wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu.

Ponoszone przez Spółkę opłaty leasingowe (czynszowe) są rozdzielane pomiędzy zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania z tytułu leasingu a koszty finansowe. Koszty finansowe są rozliczane i ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w ciągu okresu trwania umowy leasingowej. Leasing finansowy powoduje naliczanie amortyzacji zgodnie z zasadami przyjętymi dla rzeczowego majątku trwałego. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik umarza się przez okres krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Spółka klasyfikuje transakcje sprzedaży i leasingu zwrotnego w momencie pierwszego ujęcia leasingu w księgach. Dalsze postępowanie jest określone wcześniej dokonaną klasyfikacją. Jeżeli leasing zwrotny ma charakter leasingu finansowego wszelkie koszty i przychody ze sprzedaży (w części przekraczającej wartość bilansową aktywa) ujmuje się w wartości przedmiotu leasingu i odpisuje w okresie leasingu. Wyłącznie w przypadku, kiedy transakcja została przeprowadzona w wartości godziwej, wynik na sprzedaży danego składnika aktywów będących przedmiotem leasingu zwrotnego ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat. W pozostałych przypadkach zarówno stratę jak i zysk na transakcji sprzedaży ujmuje się metodą liniową w okresie leasingu.

#### **12.7. Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych**

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki Spółka dokonuje formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwanej. Wartość odzyskiwalna jest jedną z dwóch wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia lub wartością użytkową danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne.



Przy ustalaniu wartości użytkowej szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy.

### **12.8. Instrumenty finansowe**

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie składnika aktywów finansowych u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe, które wyceniane są w wartości godziwej hierarchicznie zgodnie z trzema głównymi poziomami wyceny według wartości godziwej, odzwierciedlającymi podstawę przyjętą do wyceny każdego z instrumentów.

Hierarchia wartości godziwej kształtuje się następująco:

Poziom 1 - Ceny notowań rynkowych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań (np. notowane akcje i obligacje).

Poziom 2 - Ceny z aktywnych rynków, lecz inne niż ceny notowań rynkowych - ustalone bezpośrednio (poprzez porównanie z faktycznymi transakcjami) lub pośrednio (poprzez techniki wyceny bazujące na faktycznych transakcjach) - np. większość instrumentów pochodnych.

Poziom 3 - Ceny niepochodzące z aktywnych rynków.

Pozycja instrumentu finansowego w hierarchii wartości godziwej jest uzależniona od najniższej podstawy wyceny wpływającej na ustalenie jego wartości godziwej.

Aktywa finansowe Spółka klasyfikuje do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- pożyczki i należności;
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności;
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzielone są na:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Podstawę dokonania klasyfikacji stanowi cel nabycia aktywów finansowych oraz ich charakter. Spółka określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.



## Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. W zależności od ich terminu wymagalności zalicza się je do aktywów trwałych (aktywa wymagalne w terminie powyżej 1 roku od dnia sprawozdawczego) lub obrotowych (aktywa wymagalne w terminie do 1 roku od dnia sprawozdawczego). Pożyczki i należności są wyceniane na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu. Do grupy tej są zaliczane głównie należności handlowe oraz depozyty bankowe i inne środki pieniężne, jak również pożyczki i nabyte nienotowane instrumenty dłużne niezaliczone do pozostałych kategorii aktywów finansowych.

## Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne, wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Do aktywów dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza głównie inwestycje kapitałowe w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych o ile nie istnieje zamiar zbycia inwestycji w ciągu 1 roku od dnia bilansowego lub do aktywów obrotowych – w przeciwnym wypadku. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej, a zyski i straty (za wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości) ujmowane są w kapitale własnym.

## Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Zobowiązania finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. W początkowej wycenie uwzględniane są koszty transakcji z wyjątkiem zobowiązań finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne wyzbicia się składnika zobowiązań finansowych nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie tych zobowiązań. Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy Spółka staje się stroną umowy (kontraktu), z której to zobowiązanie finansowe wynika.

## Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe, niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, zalicza się do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Do kategorii tej Spółka zalicza głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki. Zobowiązania zaliczone do tej kategorii wycenia się w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

### 12.9. Zapasy

Zakupione materiały wykazuje się w księgach w rzeczywistych cenach nabycia, a ich ewidencja jest prowadzona metodą wartościową. Rozchody wyceniane są według rzeczywistych cen nabycia metodą FIFO. Wartość remanentu końcowego ustalana jest na podstawie comiesięcznej inwentaryzacji z natury – ilościowo-wartościowej.

Usługi w toku produkcji podlegają wycenie na poziomie technicznego kosztu wytworzenia na koniec każdego miesiąca. Ustalenia usług w toku dokonuje się poprzez porównanie kosztów i przychodów



poszczególnych zleceń danego miesiąca. Wartość usług w toku stanowią koszty zleceń danego miesiąca, dla których nie rozpoznano przychodu (wartość przychodu w ramach danego zlecenia w miesiącu wynosi zero).

Zapasy są wykazywane w wartości netto, tj. w cenie nabycia/koszcie wytworzenia pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania.

Odpisy aktualizujące są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jako koszt własny sprzedaży. Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów jest ujmowane jako korekta kosztu własnego sprzedaży.

#### **12.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej) pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku należności krótkoterminowych o terminie płatności do 360 dni wycena ta odpowiada kwocie należnej zapłaty.

Gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli została zastosowana metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenia należności w związku z upływem czasu są ujmowane jako przychody finansowe.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych. Ocena czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości należności jest przeprowadzana na bieżąco, po powzięciu informacji o wystąpieniu obiektywnego dowodu, który może determinować utratę wartości, jednakże nie rzadziej niż na dzień bilansowy.

Jeżeli istnieją obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości należności wykazywanych według zamortyzowanego kosztu, kwota straty z tytułu utraty wartości jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową należności i wartością bieżącą przyszłych strumieni pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o efektywną stopę procentową.

Prawdopodobieństwo uzyskania przyszłych strumieni pieniężnych jest ustalone w oparciu o analizę danych historycznych. Kwota odpisów może ulec zmniejszeniu w przypadku posiadania przez Zarząd wiarygodnych dokumentów, z których wynika, iż należności zostały zabezpieczone i ich zapłata jest wysoce prawdopodobna.





W szczególności dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości 100% w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości do wysokości należności nieobjętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności zgłoszonej likwidatorowi lub sądowi komisarzowi w postępowaniu upadłościowym;
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego - w pełnej wysokości należności;
- kwestionowanych przez dłużnika (należności sporne) oraz z których zapłatą dłużnik zwleka, a według oceny jego sytuacji majątkowej i finansowej spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna - do wysokości roszczenia nieznajdującego pokrycia w gwarancji lub innym zabezpieczeniu;
- dochodzonych na drodze sądowej.

Odpisy aktualizujące wartość należności ujmują się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmują się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu, a wzrost wartości należności może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmują się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako korektę pozostałych kosztów operacyjnych lub jako pozostałe przychody operacyjne.

#### **12.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne składają się z gotówki w kasie oraz depozytów płatnych na żądanie. Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności łatwo wymienialnymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

#### **12.12. Pozostałe aktywa i rozliczenia międzyokresowe czynne**

Spółka ujmuje aktywa jako rozliczenia międzyokresowe, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- wynikają z przeszłych zdarzeń – poniesienie wydatku na cel operacyjny;
- ich wysokość można wiarygodnie określić;
- dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Rozliczenia międzyokresowe ustalane są w wysokości poniesionych, wiarygodnie ustalonych wydatków, jakie dotyczą przyszłych okresów i spowodują w przyszłości wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów mogą następować stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożności.

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka dokonuje weryfikacji czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów w celu sprawdzenia czy stopień pewności, co do osiągnięcia korzyści ekonomicznych po upływie bieżącego okresu obrotowego jest wystarczający, aby można było daną pozycję wykazać, jako składnik aktywów.



Rozliczenia międzyokresowe czynne prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Pozostałe należności”.

### **12.13. Kapitał własny**

W sprawozdaniu finansowym Spółki kapitał własny stanowią:

- kapitał zakładowy (akcyjny) ujmowany w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym Spółki;
- kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej;
- pozostały kapitał zapasowy;
- inne całkowite dochody;
- kapitał z aktualizacji wyceny;
- pozostałe kapitały rezerwowe;
- zyski zatrzymane, na które składa się niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych;
- zysk lub strata bieżącego okresu obrotowego.

### **12.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne**

W momencie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia, odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

### **12.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek, którego wypełnienie według oczekiwań spowoduje wypływ ze Spółki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. W przypadku, gdy skutek zmiany wartości pieniądza w czasie jest istotny zobowiązania długoterminowe prezentuje się w wysokości wartości bieżącej (zdyskontowanej).

Zobowiązanie zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli:

- oczekuje się, że zostanie ono uregulowane w toku normalnego cyklu operacyjnego;
- jest posiadane przede wszystkim z przeznaczeniem do obrotu;
- jest ono wymagalne w ciągu dwunastu miesięcy od dnia bilansowego lub
- Spółka nie posiada bezwarunkowego prawa do odroczenia daty wymagalności zobowiązania przez okres co najmniej dwunastu miesięcy od dnia bilansowego.





Zobowiązania, które nie spełniają powyższych kryteriów są zaliczane do zobowiązań długoterminowych.

Jeżeli Spółka oczekuje i ma możliwość refinansowania lub prolongaty zobowiązania na okres co najmniej dwunastu miesięcy po dniu bilansowym w ramach istniejącej umowy kredytowej zobowiązanie to jest klasyfikowane jako długoterminowe nawet, jeśli byłoby ono wymagalne w terminie krótszym. Jednakże w przypadku, gdy możliwość refinansowania lub prolongaty zobowiązania nie zależy od uznania Spółki (gdyż na przykład nie istnieje porozumienie o refinansowaniu) to nie można uznać, że istnieje możliwość refinansowania, a zobowiązanie takie jest zaliczane do zobowiązań krótkoterminowych.

Niektóre zobowiązania krótkoterminowe, takie jak zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz niektóre rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu kosztów wynagrodzeń i innych kosztów operacyjnych, wchodzi w skład kapitału obrotowego wykorzystywanego w normalnym cyklu działalności operacyjnej. Takie pozycje związane z działalnością operacyjną są zaliczane do zobowiązań krótkoterminowych nawet jeśli są wymagalne w terminie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego.

#### **12.16. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. W przypadku, gdy wypływ wartości pieniądza w czasie jest istotny wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

#### **12.17. Świadczenia pracownicze**

##### **Odprawy emerytalne**

Zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje odprawa emerytalna.

Spółka nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych wyliczana jest przez uprawnionego aktuarusza przy zastosowaniu metody nagromadzonych przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń, założonej stopy dyskonta pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej).

Wysokość rezerwy aktualizowana jest raz w roku - na koniec danego roku obrotowego. Korekta zwiększająca lub zmniejszająca wysokość rezerwy odnoszona jest w koszty pozostałej działalności operacyjnej.



### **Świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy**

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom Spółki przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego.

Wysokość rezerwy na ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów aktualizowana jest na ostatni dzień roku obrotowego oraz na ostatni dzień kwartału danego roku obrotowego.

### **12.18. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczenia międzyokresowe przychodów**

Rozliczenia międzyokresowe bierne są zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały zrealizowane, ale nie zostały opłacone zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom. Pomimo tego, że czasami występuje konieczność oszacowania kwoty lub terminu zapłaty rozliczeń międzyokresowych biernych stopień niepewności jest zazwyczaj mniejszy niż w przypadku rezerw. Spółka tworzy bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów na przewidywane koszty:

- których powstanie jest pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa;
- które wynikają z przeszłych zdarzeń oraz spowodują wykorzystanie już posiadanych albo przyszłych aktywów Spółki;
- dla których jest możliwy wiarygodny szacunek kwoty.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej łącznie ze zobowiązaniami.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów są dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności oraz współmierności przychodów i kosztów. Do rozliczeń międzyokresowych przychodów są zaliczane otrzymane środki pieniężne na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych. Rozliczenie następuje poprzez stopniowe zwiększanie pozostałych przychodów operacyjnych o kwotę odpowiadającą odpisom amortyzacyjnym od tych składników majątkowych w części sfinansowanej przez wspomniane środki pieniężne. Dotyczy to w szczególności dotacji na zakup środków trwałych.

### **12.19. Podatek odroczony**

Spółka ustala podatek odroczony z zastosowaniem metody zobowiązań bilansowych. Metoda ta oparta jest na różnicach między wartością podatkową składnika aktywów lub zobowiązań a jego wartością bilansową.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek i przepisów podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany a rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę stawki i przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie na dzień bilansowy.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstają w wyniku dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstają w wyniku ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową oraz



przeniesionych na kolejne okresy nierozliczonych strat podatkowych i niewykorzystanych ulg podatkowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się jedynie wówczas, gdy istnieje prawdopodobieństwo wypracowania w przyszłości dochodu do opodatkowania w takiej wysokości, aby pozwoliło to na potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.

Aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie dyskontuje się.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy:

- Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat ujmowanych kwot;
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności w kwocie netto, lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania.

Wartość bilansowa aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza sprawozdaniem z całkowitych dochodów jest ujmowany w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym.

#### **12.20. Przychody ze sprzedaży**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT).

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres uzyskania zapłaty dłuższy niż 360 dni).

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

#### **Świadczenie usług**

Przychody z tytułu świadczenia usług, które można wiarygodnie oszacować oraz określić poziom realizacji są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania.

#### **Odsetki**

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.



## Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

## Dotacje rządowe

Spółka ujmuje dotacje rządowe w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwie powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do sprawozdania z całkowitych dochodów przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja jest formą rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub została przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się ją jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne otrzymane w formie dotacji ujmuje się w wartości godziwej.

### 12.21. Koszt sprzedanych produktów i usług

Do kosztu sprzedanych produktów i usług zalicza się:

- koszty usług poniesionych w danym okresie sprawozdawczym;
- koszty rezerw dotyczące danego okresu sprawozdawczego;
- korektę kosztów o usługi w toku.

Koszty ogólnego zarządu są wykazywane odrębnie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Koszty wytworzenia, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom osiągniętym przez Spółkę wpływają na wynik finansowy za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody te wystąpiły.

Koszty wytworzenia, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez Spółkę wpływają na wynik finansowy w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego zapewniając ich współmierność do przychodów lub innych korzyści ekonomicznych.



#### **12.22. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych są zaliczane w szczególności pozycje związane:

- ze zbyciem rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych;
- z utworzeniem/rozwiązaniem odpisów aktualizujących wartość środków trwałych, wartości niematerialnych oraz należności;
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi lub odnoszonych w koszt własny sprzedaży;
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami oraz innymi kosztami niezwiązanymi ze zwykłą działalnością;
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych.

#### **12.23. Przychody i koszty finansowe**

Przychody i koszty finansowe obejmują w szczególności przychody i koszty dotyczące:

- zbycia aktywów finansowych;
- aktualizacji wartości instrumentów finansowych;
- odsetek;
- różnic kursowych będących wynikiem operacji wykonywanych w ciągu okresu sprawozdawczego oraz wycen bilansowych aktywów i pasywów na koniec okresu sprawozdawczego, z wyjątkiem różnic kursowych ujętych w wartości początkowej aktywów w stopniu, w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek.

#### **12.24. Podatek dochodowy**

##### **Podatek bieżący**

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

##### **Podatek odroczony**

Zmiany w okresie sprawozdawczym wartości bilansowych aktywów i rezerwy na odroczony podatek dochodowy są odnoszone do sprawozdania z całkowitych dochodów, o ile nie dotyczą pozycji ujmowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, których zmiany bilansowe są ujmowane w kapitale własnym, a nie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

### **13. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych**

Podstawowym przedmiotem działalności PCC Intermodal S.A. jest transport intermodalny, który składa się z kilku etapów: przewozu kolejowego, przeładunków i innych operacji terminalowych, przewozu samochodowego oraz związanych z nimi usług spedycyjnych.



W ramach działalności Spółki nie wyróżniono dla celów zarządczych segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF 8. Zarząd analizuje sytuację finansową Spółki (jako jednego segmentu operacyjnego) na podstawie sprawozdań finansowych.

### 13.1. Produkty i usługi

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>269 834</b>	<b>215 815</b>
- transport intermodalny	251 343	199 171
- spedycja	18 491	16 644

### 13.2. Struktura geograficzna sprzedaży

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży został sporządzony według lokalizacji odbiorców.

Kraj odbiorcy	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Polska	124 231	90 017
Kraje Unii Europejskiej	122 765	104 681
Reszta świata	22 838	21 117
<b>Razem</b>	<b>269 834</b>	<b>215 815</b>

### 13.3. Główni klienci

W przychodach ze sprzedaży w wysokości 269 834 tys. PLN (w 2015 roku: 215 815 tys. PLN) uwzględniono przychody w wysokości 33 346 tys. PLN (w 2015 roku: 23 628 tys. PLN) z tytułu sprzedaży do największego klienta Spółki. Żaden inny pojedynczy klient nie odpowiadał za więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży zarówno w 2016, jak i 2015 roku.

## 14. Przychody ze sprzedaży

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży usług wyniosły 269 834 tys. PLN (w okresie porównawczym 215 815 tys. PLN), co stanowiło 100% przychodów ze sprzedaży ogółem.

## 15. Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

Koszty według rodzaju	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Amortyzacja	11 082	6 648
Zużycie materiałów i energii	6 271	5 092
Usługi obce	223 016	178 587
Podatki i opłaty	4 071	2 024
Koszty świadczeń pracowniczych	21 542	17 107
Pozostałe koszty rodzajowe	1 768	1 076
<b>Razem koszty według rodzaju</b>	<b>267 750</b>	<b>210 534</b>
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i rozliczeń międzyokresowych	(1 551)	(261)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(233)	(208)
<b>Razem, w tym:</b>	<b>265 966</b>	<b>210 065</b>
<i>Koszty sprzedanych produktów i usług</i>	<i>250 419</i>	<i>196 816</i>
<i>Koszty ogólnego zarządu</i>	<i>15 547</i>	<i>13 249</i>



<b>Koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Wynagrodzenia	18 024	14 300
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 518	2 807
<b>Razem</b>	<b>21 542</b>	<b>17 107</b>

## 16. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	157	75
Dotacje i inne dofinansowania do środków trwałych	2 072	968
Kary i odszkodowania	2 353	332
Rozwiązane rezerwy	141	0
Wynagrodzenie płatnika podatku dochodowego i składek ZUS	4	3
Inne	985	538
<b>Razem</b>	<b>5 712</b>	<b>1 916</b>

<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Kary i odszkodowania	2 316	499
Nieumorzona wartość zlikwidowanych środków trwałych	0	44
Rozliczenie spraw sądowych	0	17
Koszty postępowania sądowego/windykacyjne	5	17
Utworzone rezerwy	147	46
Odpis aktualizujący należności	37	0
Składki członkowskie	33	9
Darowizny przekazane	79	0
Inne	63	2
<b>Razem</b>	<b>2 680</b>	<b>634</b>

## 17. Przychody i koszty finansowe

<b>Przychody finansowe</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Odsetki	32	55
Zysk z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>Razem</b>	<b>32</b>	<b>55</b>

<b>Koszty finansowe</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Odsetki	5 825	2 312
Strata z tytułu różnic kursowych	1 366	489
Inne	510	15
<b>Razem</b>	<b>7 701</b>	<b>2 816</b>



**18. Podatek dochodowy****18.1. Obciążenia podatkowe**

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

**Podatek dochodowy odniesiony w wynik finansowy**

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Podatek bieżący	0	0
Podatek odroczony	(811)	(710)
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>(811)</b>	<b>(710)</b>

**Podatek dochodowy odniesiony w inne całkowite dochody (kapitał własny)**

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Podatek dochodowy dotyczący zysków/strat aktuarialnych	7	3
<b>Razem podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach</b>	<b>7</b>	<b>3</b>

**18.2. Uzgodnienia wyniku brutto do podstawy opodatkowania**

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Zysk /(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(769)</b>	<b>4 271</b>
Zwiększenie kosztów podatkowych	11 056	18 996
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	29 563	13 360
Zwiększenie przychodów podatkowych	2 305	12 445
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	14 847	3 788
Dochód wolny	2 069	45
<b>Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego</b>	<b>3 127</b>	<b>7 247</b>
Wykorzystanie strat z lat ubiegłych	3 127	7 247
<b>Podatek dochodowy bieżący wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Odstąpiono od wyliczenia efektywnej stopy podatkowej z uwagi na czynniki, które mają znaczący wpływ na różnice w podstawach opodatkowania, m.in. straty do rozliczenia z lat ubiegłych oraz dotacje do środków trwałych, jako kwota wolna od opodatkowania.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2016 roku jak i na dzień 31 grudnia 2015 roku wystąpił podatek dochodowy dotyczący zysków i strat aktuarialnych, odniesiony w inne całkowite dochody, które bezpośrednio zmniejszają kapitał własny (patrz nota 18.1).



**18.3. Odroczonego podatek dochodowy**

<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>stan na 31.12.2016</b>	<b>stan na 31.12.2015</b>
Strata podatkowa	1 280	1 246
Różnice w amortyzacji	1 025	1 388
Odpisy aktualizujące wartość należności	7	12
Różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych	0	7
Różnice kursowe z wyceny pożyczki	334	113
Różnice kursowe z wyceny kredytu inwestycyjnego	0	1
Różnice kursowe z wyceny leasingu	91	41
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań	11	0
Rezerwa na odprawy emerytalne i urlopy	45	99
Rezerwa na koszty badania bilansu	9	7
Pozostałe rezerwy	(30)	98
Niezapłacone odsetki	939	276
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń i wobec ZUS	21	14
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:</b>	<b>3 732</b>	<b>3 302</b>
<i>odniesione na wynik finansowy</i>	<i>3 725</i>	<i>3 299</i>
<i>odniesione na kapitał własny</i>	<i>7</i>	<i>3</i>

<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>stan na 31.12.2016</b>	<b>stan na 31.12.2015</b>
Różnice kursowe od środków pieniężnych	2	0
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań leasingowych	272	700
Różnice kursowe z wyceny należności	50	0
Różnice kursowe z wyceny zobowiązań	0	10
<b>Razem rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:</b>	<b>324</b>	<b>710</b>
<i>odniesione na wynik finansowy</i>	<i>324</i>	<i>710</i>
<i>odniesione na kapitał własny</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

Zmiany w aktywach i rezerwie z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały zawarte w nocy 24 i 32.

**19. Zysk (strata) netto przypadający na jedną akcję**

Zysk/strata netto na akcje dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku/straty netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Rozwodniony zysk/strata netto na jedną akcję jest równy podstawowemu zyskowi/stracie, ponieważ nie występują instrumenty rozwadniające zysk/stratę na jedną akcję.

W analizowanych okresach brak działalności zaniechanej.

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej w tys. PLN	42	4 981
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	77 565 556	77 565 556
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	77 565 556	77 565 556
Podstawowy zysk/strata na jedną akcję w PLN	0,00	0,06
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję w PLN	0,00	0,06

**20. Rzeczowe aktywa trwałe**

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzi następujące grupy rodzajowe:

Grupy rodzajowe aktywów trwałych	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	11 271	11 271
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	163 671	166 742
Urządzenia techniczne i maszyny	54 320	56 491
Środki transportu	28 816	27 179
Inne środki trwałe	518	517
Środki trwałe w budowie	4 028	3 773
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	8
<b>Razem</b>	<b>262 624</b>	<b>265 981</b>



Tabela ruchów środków trwałych 2016 rok	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Wartość brutto środków trwałych na 01.01.2016 r.</b>	<b>11 271</b>	<b>171 425</b>	<b>58 365</b>	<b>35 799</b>	<b>1 124</b>	<b>3 773</b>	<b>8</b>	<b>281 765</b>
<b>Zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>741</b>	<b>697</b>	<b>5 030</b>	<b>248</b>	<b>6 967</b>	<b>0</b>	<b>13 683</b>
Zakup, przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	741	697	5 030	248	0	0	6 716
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe w budowie	0	0	0	0	0	6 959	0	6 959
Koszty finansowania zewnętrznego	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	8	0	8
<b>Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>164</b>	<b>(187)</b>	<b>10</b>	<b>6 712</b>	<b>8</b>	<b>6 707</b>
Sprzedaż, likwidacja	0	0	164	664	10	0	0	838
Przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	6 712	8	6 720
Inne	0	0	0	(851)	0	0	0	(851)
<b>Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2016 r.</b>	<b>11 271</b>	<b>172 166</b>	<b>58 898</b>	<b>41 016</b>	<b>1 362</b>	<b>4 028</b>	<b>0</b>	<b>288 741</b>
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2016 r.</b>	<b>0</b>	<b>4 683</b>	<b>1 874</b>	<b>8 620</b>	<b>607</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 784</b>
<b>Amortyzacja za okres (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>3 812</b>	<b>2 704</b>	<b>3 580</b>	<b>237</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 333</b>
Odpis amortyzacyjny	0	3 812	2 856	3 959	247	0	0	10 874
Sprzedaż/likwidacja środka trwałego	0	0	(152)	(379)	(10)	0	0	(541)
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2016 r.</b>	<b>0</b>	<b>8 495</b>	<b>4 578</b>	<b>12 200</b>	<b>844</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 117</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 01.01.2016 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2016 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość netto środków trwałych na 31.12.2016 r.</b>	<b>11 271</b>	<b>163 671</b>	<b>54 320</b>	<b>28 816</b>	<b>518</b>	<b>4 028</b>	<b>0</b>	<b>262 624</b>



Tabela ruchów środków trwałych 2015 rok	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Wartość brutto środków trwałych na 01.01.2015 r.</b>	<b>11 271</b>	<b>66 375</b>	<b>3 658</b>	<b>41 632</b>	<b>802</b>	<b>25 466</b>	<b>36 341</b>	<b>185 545</b>
<b>Zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>105 354</b>	<b>55 054</b>	<b>16 834</b>	<b>412</b>	<b>156 097</b>	<b>0</b>	<b>333 751</b>
Zakup, przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	105 354	55 054	16 834	412	0	0	177 654
Nakłady inwestycyjne na środki trwałe w budowie	0	0	0	0	0	116 065	0	116 065
Koszty finansowania zewnętrznego	0	0	0	0	0	3 699	0	3 699
Inne	0	0	0	0	0	36 333	0	36 333
<b>Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>304</b>	<b>347</b>	<b>22 667</b>	<b>90</b>	<b>177 790</b>	<b>36 333</b>	<b>237 531</b>
Sprzedaż, likwidacja	0	304	347	18 126	90	0	0	18 867
Przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	177 790	0	177 790
Inne	0	0	0	4 541	0	0	36 333	40 874
<b>Wartość brutto środków trwałych na 31.12.2015 r.</b>	<b>11 271</b>	<b>171 425</b>	<b>58 365</b>	<b>35 799</b>	<b>1 124</b>	<b>3 773</b>	<b>8</b>	<b>281 765</b>
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2015 r.</b>	<b>0</b>	<b>2 911</b>	<b>1 350</b>	<b>14 611</b>	<b>533</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 405</b>
<b>Amortyzacja za okres (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>1 772</b>	<b>524</b>	<b>(5 991)</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3 621)</b>
Odpis amortyzacyjny	0	2 004	851	3 457	156	0	0	6 468
Sprzedaż/likwidacja środka trwałego	0	(232)	(327)	(9 448)	(82)	0	0	(10 089)
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2015 r.</b>	<b>0</b>	<b>4 683</b>	<b>1 874</b>	<b>8 620</b>	<b>607</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 784</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 01.01.2015 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2015 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość netto środków trwałych na 31.12.2015 r.</b>	<b>11 271</b>	<b>166 742</b>	<b>56 491</b>	<b>27 179</b>	<b>517</b>	<b>3 773</b>	<b>8</b>	<b>265 981</b>



Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego w rzeczowych aktywach trwałych wyniosła 3 699 tys. PLN w 2015 roku. W 2016 roku wyżej wymieniona kapitalizacja nie wystąpiła.

W 2016 roku zwiększono wartość rzeczowych aktywów trwałych o łączną kwotę 6 967 tys. PLN oraz wartości niematerialnych i prawnych o 327 tys. PLN. Ponad 5 mln PLN stanowiły nakłady na środki transportu, takie jak urządzenia przeładunkowe, naczepy, zestawy kołowe i opony. Zakupiono również lokomotywę o wartości 310 tys. PLN, która od stycznia 2017 roku używana jest do manewrów na terminalu w Kutnie.

W analizowanym okresie między innymi wyremontowano i zaadaptowano obszar depotu przeładunkowego w Kolbuszowej, gdzie przeniesiono działalność z Dębicy (nakłady w wysokości 404 tys. PLN) oraz kontynuowano elektryfikację stacji i bocznicy w Kutnie (nakłady 165 tys. PLN).

Najistotniejsze projekty inwestycyjne ujęte w środkach trwałych w budowie przedstawia poniższa tabela.

Nazwa projektu	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
Terminal w Kutnie	195	30
Terminal w Sosnowcu	2 426	2 426
Terminal w Tczewie	678	448
Pozostałe terminale	232	0
Inne środki trwałe w budowie	497	869
<b>Razem</b>	<b>4 028</b>	<b>3 773</b>

Wartość aktywów trwałych użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego wynosiła 14 002 tys. PLN na dzień 31.12.2016 roku i 18 049 tys. PLN na dzień 31.12.2015 roku.

W 2016 roku dokonano zbycia i likwidacji środków trwałych o wartości księgowej netto 297 tys. PLN. Odnotowano zysk na sprzedaży środków trwałych (głównie środków transportu) w wysokości 157 tys. PLN, odniesiony w pozostałe przychody operacyjne.

Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych na dzień 31.12.2016 roku wynosiły 147 tys. PLN, na dzień 31.12.2015 roku 2 995 tys. PLN.

W związku z prowadzoną inwestycją polegającą na elektryfikacji terminalu w Kutnie, Spółka podpisała w grudniu 2016 roku umowę na zaprojektowanie i wykonanie przebudowy terminalu oraz wykonanie innych robót towarzyszących. Umowa zawarta została na okres jednego roku, a wynagrodzenie dla wykonawcy opiewa na kwotę 3 mln PLN. Jest to jedyne zobowiązanie inwestycyjne z umowy realizacji zawartej przed dniem bilansowym, która będzie wykonana w przyszłości, a nie ujęta w sprawozdaniu.

Aktywa trwałe, które stanowią zabezpieczenie umów kredytowych zostały przedstawione w nocie 34.

W styczniu 2016 roku ustanowiono zastawy rejestrowe na ciągniku i dwóch naczepach jako zabezpieczenie wierzytelności wynikającej z umowy pożyczki zawartej 15 października 2015 roku z akf leasing Polska S.A. Łączna wartość początkowa środków trwałych, zgodnie z księgami rachunkowymi Spółki, wynosiła 655,4 tys. PLN.

W dniu 8 marca 2016 roku (data postanowienia sądu) ustanowiony został zastaw rejestrowy na dwóch suwnicach RTG, które zostały zamontowane na terminalu Spółki w Gliwicach. Jest to zabezpieczenie umowy pożyczki na kwotę 2 231 450 EUR zawartej z BZ WBK Lease S.A. w dniu 8 lipca 2015 roku. Łączna wartość początkowa tych suwnic wynosiła 16 185 tys. PLN.



Dnia 29 kwietnia i 21 października 2016 roku zostały ustanowione zastawy rejestrowe na dwóch urządzeniach przeładunkowych na rzecz BZ WBK Lease S.A. (łączna wartość początkowa to 2 676 tys. PLN) jako zabezpieczenie wierzytelności wynikających z zawartych umów pożyczki z dnia 5 lutego i 4 sierpnia 2016 roku.

W dniach 17 i 20 października 2016 roku Spółka otrzymała postanowienia z Sądów Rejonowych w Wołowie i Kutnie o dokonaniu wpisu hipoteki umownej łącznej w wysokości do 45 mln PLN na nieruchomościach Spółki zlokalizowanych w Brzegu Dolnym i Kutnie na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) jako zabezpieczenie kredytu zawartego z BGK w dniu 5 sierpnia 2016 roku. Jednocześnie do ksiąg wieczystych wpisane zostało roszczenie BGK o przeniesienie opisanej powyżej hipoteki na opróżnione miejsce hipoteczne, które powstanie z chwilą wygaśnięcia hipoteki umownej łącznej do sumy 57 mln PLN ustanowionej na rzecz BGK, o ustanowieniu której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2015.

W związku ze spłatą i wygaśnięciem umowy z BGK na odnawialny kredyt obrotowy z dnia 8 stycznia 2015 roku wykreślono wpis hipoteki umownej łącznej do 4,5 mln PLN na nieruchomościach w Brzegu Dolnym, która stanowiła jego zabezpieczenie. Powyższe postanowienie Sądu Rejonowego w Wołowie wpłynęło do Spółki w dniu 17 października 2016 roku.

O wpisaniu i wykreśleniu powyższych zabezpieczeń na rzecz BGK, Spółka informowała raportami bieżącymi nr 19 i 20/2016.

## **21. Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne amortyzowane są przez ich przewidywany okres użytkowania. Spółka nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.



Zmiany wartości niematerialnych i prawnych wg grup rodzajowych 2016 rok	Nabyte koncesje, patenty i licencje, w tym oprogramowanie komputerowe	Nakłady na wartości niematerialne i prawne	RAZEM
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na 01.01.2016 r.</b>	<b>1 188</b>	<b>112</b>	<b>1 300</b>
<b>Zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>17</b>	<b>326</b>	<b>343</b>
Zakup, przyjęcie z wartości niematerialnych i prawnych w budowie	17	0	17
Nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne w budowie	0	326	326
<b>Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>1</b>	<b>17</b>	<b>18</b>
Sprzedaż, likwidacja	1	0	1
Przyjęcie ze środków niematerialnych i prawnych w budowie	0	17	17
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na 31.12.2016 r.</b>	<b>1 204</b>	<b>421</b>	<b>1 625</b>
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2016 r.</b>	<b>571</b>	<b>0</b>	<b>571</b>
<b>Amortyzacja za okres (z tytułu)</b>	<b>210</b>	<b>0</b>	<b>210</b>
Odpis amortyzacyjny	211	0	211
Sprzedaż/likwidacja	(1)	0	(1)
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2016 r.</b>	<b>781</b>	<b>0</b>	<b>781</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 01.01.2016 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zwiększenia	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2016 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na 31.12.2016 r.</b>	<b>423</b>	<b>421</b>	<b>844</b>



Zmiany wartości niematerialnych i prawnych wg grup rodzajowych 2015 rok	Nabyte koncesje, patenty i licencje, w tym oprogramowanie komputerowe	Nakłady na wartości niematerialne i prawne	RAZEM
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na 01.01.2015 r.</b>	<b>864</b>	<b>156</b>	<b>1 020</b>
<b>Zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>331</b>	<b>287</b>	<b>618</b>
Zakup, przyjęcie z wartości niematerialnych i prawnych w budowie	331	0	331
Nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne w budowie	0	287	287
<b>Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>7</b>	<b>331</b>	<b>338</b>
Sprzedaż, likwidacja	7	0	7
Przyjęcie ze środków niematerialnych i prawnych w budowie	0	331	331
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na 31.12.2015 r.</b>	<b>1 188</b>	<b>112</b>	<b>1 300</b>
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 01.01.2015 r.</b>	<b>396</b>	<b>0</b>	<b>396</b>
<b>Amortyzacja za okres (z tytułu)</b>	<b>175</b>	<b>0</b>	<b>175</b>
Odpis amortyzacyjny	182	0	182
Sprzedaż/likwidacja	(7)	0	(7)
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na 31.12.2015 r.</b>	<b>571</b>	<b>0</b>	<b>571</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 01.01.2015 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zwiększenia	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na 31.12.2015 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na 31.12.2015 r.</b>	<b>617</b>	<b>112</b>	<b>729</b>





## 22. Nabycie jednostek gospodarczych

W 2016 roku nie nastąpiło żadne nabycie jednostek gospodarczych.

## 23. Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie dokonywała inwestycji w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach.

Inwestycje w spółce zależnej (104 tys. PLN) to nabyte w 2013 roku udziały w PCC Intermodal GmbH (100% udziałów).

Inwestycje w pozostałych jednostkach (45 tys. PLN) reprezentują nienotowane udziałowe papiery wartościowe przedstawiające prawo do kapitału, które potencjalnie mogą przynieść korzyść Spółce w postaci dywidendy i ich wartość godziwa została ustalona na podstawie cen nabycia.

## 24. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>3 302</b>	<b>2 589</b>
- w tym odniesione na kapitał własny	3	3
<b>Zwiększenia</b>	<b>1 003</b>	<b>822</b>
- w tym odniesione na kapitał własny	4	0
<b>Zmniejszenia</b>	<b>573</b>	<b>109</b>
- w tym odniesione na kapitał własny	0	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>3 732</b>	<b>3 302</b>
- w tym odniesione na kapitał własny	7	3

## 25. Zapasy

Zapasy	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
Materiały (według ceny nabycia)	625	455
Usługi w toku (według kosztu wytworzenia)	947	686
<b>Razem zapasy</b>	<b>1 572</b>	<b>1 141</b>

Spółka jak dotąd nie tworzyła odpisów na utratę wartości zapasów. Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów lub pożyczek w 2015 i 2016 roku.

## 26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
Należności z tytułu dostaw i usług	30 317	27 368
Kaucje, gwarancje	592	290
Należności z tytułu podatków	4 120	4 714
Rozliczenia międzyokresowe czynne, w tym:	951	634
- ubezpieczenia	489	340
- podatki i opłaty	12	20
- inne rozliczenia międzyokresowe czynne	450	274
Pozostałe należności	9	8
<b>Razem należności</b>	<b>35 989</b>	<b>33 014</b>



Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość księgowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Żadna z kategorii należności nie jest objęta cesją na rzecz innego podmiotu.

Opis ryzyk związanych z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami oraz polityka Spółki dotycząca zarządzania tymi ryzykami została przedstawiona w notce 38.6.

## 27. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość aktywów	01.01.2016 – 31.12.2016	01.01.2015 – 31.12.2015
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	37	0
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	10
Rozwiązanie odpisów aktualizujących rozliczonych z pozostałymi przychodami operacyjnymi	0	0
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu</b>	<b>37</b>	<b>0</b>

W 2016 roku zawiązano odpisy aktualizujące należności przedterminowe na kwotę 37 tys. PLN.

W 2015 roku wykorzystano całość odpisów aktualizujących należności w kwocie 10 tys. PLN.

## 28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
Środki pieniężne w banku	16 926	12 228
Środki pieniężne w kasie	7	2
<b>Razem środki pieniężne</b>	<b>16 933</b>	<b>12 230</b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od krótkoterminowych stóp procentowych na rynku międzybankowym. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

W związku z zabezpieczeniem zobowiązań wynikających z gwarancji ubezpieczeniowej wspólnej procedury tranzytowej z dnia 28 czerwca 2016 roku ustanowiono blokadę środków na rachunku bankowym w wysokości 1 mln PLN.

**29. Kapitał zakładowy**

W ciągu roku obrotowego nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

**KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na dzień 31.12.2016 roku**

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	2 głosy na WZ	brak	32 539 332	32 539 332	z przekształcenia	24-01-2008	31-12-2008
B	na okaziciela	brak	brak	28 269 668	28 269 668	z przekształcenia	16-09-2008	31-12-2008
C	na okaziciela	brak	brak	6 756 556	6 756 556	emisja akcji	18-01-2010	31-12-2009
D	na okaziciela	brak	brak	10 000 000	10 000 000	emisja akcji	02-01-2012	01-01-2011
Liczba akcji razem				77 565 556				
Kapitał zakładowy, razem					77 565 556			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 1.00								

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1,00 PLN i zostały w pełni opłacone. Akcjom serii A przypadają 2 głosy na akcję. Akcje wszystkich serii mają jednakowe prawo do dywidendy.



### 30. Inne całkowite dochody

Inne całkowite dochody	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>(13)</b>	<b>(12)</b>
Zyski i straty aktuarialne	(18)	(1)
Odroczony podatek od zysków i strat aktuarialnych	4	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(27)</b>	<b>(13)</b>

### 31. Pozostałe kapitały

Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji na dzień 31.12.2016 roku wynosiła 44 544 tys. PLN.

Pozostały kapitał zapasowy w kwocie 62 tys. PLN to kapitał utworzony zgodnie ze statutem ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość.

### 32. Rezerwa na odroczony podatek dochodowy

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>710</b>	<b>707</b>
- w tym odniesiona na kapitał własny	0	0
Zwiększenia	51	30
- w tym odniesione na kapitał własny	0	0
Zmniejszenia	437	27
- w tym odniesione na kapitał własny	0	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>324</b>	<b>710</b>
- w tym odniesiona na kapitał własny	0	0

### 33. Pozostałe rezerwy

Pozostałe rezerwy	świadczenia emerytalne	rezerwa na niewykorzystane urlopy	inne rezerwy
<b>Stan na dzień 01.01.2016 r.</b>	<b>68</b>	<b>140</b>	<b>863</b>
Utworzenie	91	147	96
Rozwiązanie	49	0	0
Wykorzystanie	19	140	863
<b>Stan na dzień 31.12.2016 r.</b>	<b>91</b>	<b>147</b>	<b>96</b>

Pozostałe rezerwy	świadczenia emerytalne	rezerwa na niewykorzystane urlopy	inne rezerwy
<b>Stan na dzień 01.01.2015 r.</b>	<b>56</b>	<b>94</b>	<b>7 192</b>
Utworzenie	12	141	863
Rozwiązanie	0	0	74
Wykorzystanie	0	95	7 118
<b>Stan na dzień 31.12.2015 r.</b>	<b>68</b>	<b>140</b>	<b>863</b>

W skład rezerw na świadczenia emerytalne i podobne wchodzi szacunkowe zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów oraz rezerwy emerytalne.



Na koniec 2016 roku w pozycji „Inne rezerwy” Spółka wykazała rezerwę na odsetki od kredytu inwestycyjnego w BGK (należne za miesiąc grudzień 2016 rok pobrane przez bank w 2017 roku) w kwocie 206 tys. PLN oraz na badanie sprawozdań finansowych w wartości 48 tys. PLN. Poza tym są tu ujmowane rezerwy na koszty handlowe, stanowiące oszacowaną wartość najlepszych szacunków Zarządu dotyczącą przyszłych wpływów korzyści ekonomicznych związanych z zawartymi umowami handlowymi obejmującymi opłaty, usługi itd. (saldo ujemne w wysokości -158 tys. PLN). Rezerwy te mają charakter krótkoterminowy i wykorzystane będą w I kwartale 2017 roku.

Pozostałe rezerwy	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
część długoterminowa	87	54
część krótkoterminowa	247	1 017
<b>Razem rezerwy</b>	<b>334</b>	<b>1 071</b>

Spółka nie tworzyła w 2015 i 2016 roku rezerw na sprawy sporne, kary, grzywny, odszkodowania.

### Świadczenia emerytalne i podobne

Spółka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Zmianę stanu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia emerytalne	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>68</b>	<b>56</b>
Koszty odsetek	1	1
Koszty bieżącego zatrudnienia	11	10
Wypłacone świadczenia	(19)	0
Zyski i straty aktuarialne	18	1
Koszty przeszłego zatrudnienia	12	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>91</b>	<b>68</b>

Pozycja „Zyski i straty aktuarialne” wynika ze wzrostu liczby zatrudnionych pracowników.

	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
Stopa dyskontowa (%)	1,9%	2,3%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń	3,5%	3,5%

### 34. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Długoterminowe zobowiązania finansowe	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
Kredyty	56 934	34 164
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych	25 496	51 940
Pożyczki otrzymane od pozostałych jednostek	21 468	24 120
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 281	7 871
<b>Razem długoterminowe zobowiązania finansowe</b>	<b>111 179</b>	<b>118 095</b>



<b>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe</b>	<b>stan na 31.12.2016</b>	<b>stan na 31.12.2015</b>
Kredyty	6 796	4 060
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych	0	0
Pożyczki otrzymane od pozostałych jednostek	5 468	4 710
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 775	2 958
<b>Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe</b>	<b>14 039</b>	<b>11 728</b>

W dniu 5 lutego 2016 roku Spółka podpisała umowę pożyczki z BZ WBK Lease S.A. na kwotę 191 200 EUR na sfinansowanie zakupu urządzenia przeładunkowego. Umowa została zawarta do dnia 20 stycznia 2020 roku. Oprocentowana jest wg zmiennej stopy procentowej, a raty są spłacane miesięcznie. Podstawowym zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na przedmiocie pożyczki.

Dnia 4 sierpnia 2016 roku PCC Intermodal S.A. zawarła z BZ WBK Lease S.A. umowę pożyczki na kwotę 300 400 EUR na zakup reachstackera do przeładunku kontenerów. Pożyczka została udzielona na 60 miesięcy i jest oprocentowana według stałej stopy procentowej. Podstawowym zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na przedmiocie pożyczki.

W dniu 5 sierpnia 2016 roku Spółka zawarła umowę kredytu inwestycyjnego z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) o wartości 30 mln PLN. Umowa zawarta została na okres do 4 sierpnia 2026 roku. Środki pozyskane z tego kredytu przeznaczone zostały na częściową spłatę pożyczki, udzielonej na podstawie umowy z PCC SE z dnia 25 lutego 2014 roku (o zawarciu, której Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2014). Podstawowym zabezpieczeniem udzielonego kredytu jest hipoteka łączna umowna na nieruchomościach PCC Intermodal S.A. zlokalizowanych w Brzegu Dolnym i Kutnie do kwoty 45 mln PLN.

W związku z przeznaczeniem zaciągniętego kredytu na spłatę pożyczki do PCC SE PCC Intermodal S.A., BGK oraz PCC SE w dniu 17 sierpnia 2016 roku podpisały aneks do umowy podporządkowania (o zawarciu której Spółka informowała raportem bieżącym nr 5/2015). Na mocy aneksu Spółka została uprawniona do spłaty części pożyczki do kwoty 30 mln PLN (w sierpniu spłacono 15 mln PLN, w listopadzie kolejne 15 mln PLN).

Spółka na podstawie umów leasingu operacyjnego, bilansowo finansowego, użytkuje m.in. platformy kolejowe, urządzenia przeładunkowe, naczepy, ciągniki i samochody osobowe. Spółka ma możliwość zakupu wykorzystywanego sprzętu na koniec obowiązywania tych umów. Zobowiązania Spółki wynikające z umów leasingu są zabezpieczone prawami leasingodawców do składników aktywów objętych umową.



Poniżej zestawienie ustanowionych zabezpieczeń zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31.12.2016 roku:

- hipoteki na nieruchomościach w Kutnie i Brzegu Dolnym (na każdym terminalu do 57 mln PLN na pierwszym miejscu i do 45 mln PLN na drugim miejscu);
- zastawy rejestrowe na urządzeniach przeładunkowych o łącznej wartości księgowej netto na 31 grudnia 2016 roku 10 195 tys. PLN;
- zastawy rejestrowe na suwnicach o łącznej wartości księgowej netto na 31 grudnia 2016 roku 42 248 tys. PLN;
- zastawy rejestrowe na naczepach i ciągnikach o łącznej wartości księgowej netto na 31 grudnia 2016 roku 606 tys. PLN;
- cesja praw z lokaty bankowej w wysokości 1 mln PLN;
- poręczenie PCC SE;
- umowa podporządkowania pożyczek od PCC SE;
- weksle własne in blanco – zgodnie z wystawionymi deklaracjami wekslowymi wierzyciel, w przypadku niedotrzymania warunków umowy ma prawo wypełnić weksel na sumę odpowiadającą zadłużeniu, łącznie z odsetkami oraz kosztami postępowania sądowego; weksle służą zabezpieczeniu umów kredytów, pożyczek, leasingów oraz umów dofinansowania aktywów;
- cesje praw z polis ubezpieczeniowych środków trwałych będących przedmiotem finansowania.





Na dzień 31.12.2016 roku Spółka posiadała następujące kredyty i pożyczki:

Podmiot finansujący	Rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota według umowy	Kwota do spłaty w PLN	Zobowiązanie krótkoterminowe w PLN	Zobowiązanie długoterminowe w PLN
PCC SE	pożyczka	1 419 000 EUR	7 187 292,69	-	7 187 292,69
PCC SE	pożyczka	do 70 000 000 PLN	18 308 222,22	-	18 308 222,22
akf leasing Polska S.A.	pożyczka	1 486 368 EUR	4 043 484,37	1 313 551,47	2 729 932,90
PKO Leasing S.A.	pożyczka	3 127 800 EUR	11 320 397,92	1 915 152,70	9 405 245,22
Bank Gospodarstwa Krajowego	kredyt inwestycyjny	37 959 596 PLN	34 479 977,00	3 795 948,00	30 684 029,00
akf leasing Polska S.A.	pożyczka	231 680 EUR	713 151,37	203 014,31	510 137,06
Bank BPH S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	3 000 000 PLN	-	-	-
BZ WBK Lease S.A.	pożyczka	2 231 450 EUR	8 458 103,59	1 440 161,66	7 017 941,93
akf leasing Polska S.A.	pożyczka	138 861 EUR	486 292,80	120 207,03	366 085,77
BZ WBK Lease S.A.	pożyczka	191 200 EUR	670 259,58	213 989,72	456 269,86
BZ WBK Lease S.A.	pożyczka	300 400 EUR	1 244 236,46	261 866,74	982 369,72
Bank Gospodarstwa Krajowego	kredyt inwestycyjny	30 000 000 PLN	29 250 000,00	3 000 000,00	26 250 000,00



c.d.

Podmiot finansujący	Data zaciągnięcia	Data spłaty	Płatności	Oprocentowanie	Zabezpieczenia
PCC SE	12-04-2012	10-04-2015*	jednorazowo	oprocentowanie stałe	brak
PCC SE	25-02-2014	31-12-2021*	jednorazowo	oprocentowanie stałe	brak
akf leasing Polska S.A.	03-11-2014	15-12-2019	miesięczne	oprocentowanie stałe	zastaw rejestrowy na środku trwałym wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksle własne in blanco
PKO Leasing S.A.	17-11-2014	15-05-2022	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksle własne in blanco
Bank Gospodarstwa Krajowego	08-01-2015	31-12-2025	miesięczne	WIBOR 3M+marża banku	hipoteka na nieruchomościach w Brzegu Dolnym do 57 mln PLN i w Kutnie do 57 mln PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; poręczenie PCC SE; umowa podporządkowania 2 umów pożyczek z PCC SE; weksel własny in blanco
akf leasing Polska S.A.	27-04-2015	10-05-2020	miesięczne	oprocentowanie stałe	zastaw rejestrowy na środku trwałym wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksle własne in blanco
Bank BPH S.A.	23-06-2015	20-06-2017	jednorazowo	WIBOR 1M+ marża banku	brak
BZ WBK Lease S.A.	08-07-2015	25-11-2020	miesięczne	oprocentowanie stałe	zastaw rejestrowy na środku trwałym wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksle własne in blanco
akf leasing Polska S.A.	15-10-2015	10-11-2020	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksle własne in blanco
BZ WBK Lease S.A.	05-02-2016	20-01-2020	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksle własne in blanco
BZ WBK Lease S.A.	04-08-2016	26-07-2021	miesięczne	EURIBOR 1M+ marża banku	zastaw rejestrowy na środku trwałym wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; weksle własne in blanco
Bank Gospodarstwa Krajowego	05-08-2016	04-08-2026	miesięczne	WIBOR 3M+marża banku	hipoteka łączna na nieruchomościach w Brzegu Dolnym i w Kutnie do 45 mln PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; poręczenie PCC SE; umowa podporządkowania 2 umów pożyczek z PCC SE; weksel własny in blanco

\*zgodnie z opisanymi wyżej umowami kredytowymi i podporządkowania podpisanymi z BGK w 2015 roku i 2016 roku spłata pożyczek od PCC SE może co do zasady nastąpić po spłacie całości kredytów w BGK czyli po 04.08.2026 roku

**35. Leasing operacyjny**

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego wykazywane są pozabilansowo i dotyczą samochodów osobowych.

Leasing operacyjny	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
W okresie 1 roku	225	91
W okresie od 1 do 5 lat	682	492
<b>Razem</b>	<b>907</b>	<b>583</b>

**36. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	34 598	24 569
Kaucje, gwarancje	35	40
Zobowiązania podatkowe	736	628
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	147	2 995
Pozostałe zobowiązania	165	128
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>35 681</b>	<b>28 360</b>

**37. Dotacje**

Dotacje otrzymane do aktywów	Stan na 01.01.2016	Zwiększenia w okresie	Odpisanie dotacji w pozostałe przychody operacyjne	Stan na 31.12.2016
Budowa intermodalnego terminalu kontenerowego wraz z obiektami towarzyszącymi w mieście Kutno	32 643	2 096	996	33 743
Budowa intermodalnego terminalu kontenerowego wraz z obiektami towarzyszącymi w mieście Brzeg Dolny	22 705	1 657	532	23 830
Rozbudowa intermodalnego terminalu kontenerowego wraz z obiektami towarzyszącymi w mieście Gliwice	14 756	1 975	541	16 190
<b>Razem dotacje</b>	<b>70 104</b>	<b>5 728</b>	<b>2 069</b>	<b>73 763</b>



<b>Dotacje otrzymane do aktywów</b>	<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>Odpisanie dotacji w pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>Stan na 31.12.2015</b>
Budowa intermodalnego terminalu kontenerowego wraz z obiektami towarzyszącymi w mieście Kutno	27 260	6 102	719	32 643
Budowa intermodalnego terminalu kontenerowego wraz z obiektami towarzyszącymi w mieście Brzeg Dolny	9 167	13 678	140	22 705
Rozbudowa intermodalnego terminalu kontenerowego wraz z obiektami towarzyszącymi w mieście Gliwice	936	13 929	109	14 756
<b>Razem dotacje</b>	<b>37 363</b>	<b>33 709</b>	<b>968</b>	<b>70 104</b>

Spółka była beneficjentem pomocy unijnej w formie dotacji do aktywów dla trzech projektów inwestycyjnych w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko, działanie 7.4. Rozwój Transportu Intermodalnego.

Powyższe projekty inwestycyjne zostały zakończone w 2015 roku i w 2016 roku całkowicie rozliczone.

### **38. Instrumenty finansowe**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą umowy leasingu, kredyty bankowe i pożyczki oraz środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Spółki weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie korzystała z żadnych instrumentów pochodnych.



## 38.1. Klasyfikacja instrumentów finansowych

Wyszczególnienie	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
<b>Stan na 31.12.2016 r., w tym:</b>	<b>47 842</b>	<b>149</b>	<b>159 997</b>
<b>Aktywa</b>	<b>47 842</b>	<b>149</b>	<b>0</b>
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	104	0
Inwestycje w pozostałych jednostkach	0	45	0
Należności z tytułu dostaw i usług	30 317	0	0
Pozostałe należności	592	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 933	0	0
<b>Pasywa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>159 997</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	103 898
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe - leasingi	0	0	7 281
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	12 264
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe - leasingi	0	0	1 775
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	34 598
Pozostałe zobowiązania	0	0	181

Wyszczególnienie	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
<b>Stan na 31.12.2015 r., w tym:</b>	<b>39 888</b>	<b>149</b>	<b>157 427</b>
<b>Aktywa</b>	<b>39 888</b>	<b>149</b>	<b>0</b>
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	104	0
Inwestycje w pozostałych jednostkach	0	45	0
Należności z tytułu dostaw i usług	27 368	0	0
Pozostałe należności	290	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 230	0	0
<b>Pasywa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>157 427</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	110 224
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe - leasingi	0	0	7 871
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	8 770
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe - leasingi	0	0	2 958
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	24 569
Pozostałe zobowiązania	0	0	3 035



### 38.2. Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada zobowiązania z tytułu umów leasingu oraz umów kredytowych i pożyczek, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy (wzrost kosztów obsługi zadłużenia). Informacje o zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione poniżej.

Spółka posiadała w okresie sprawozdawczym zobowiązania oprocentowane według stopy zmiennej, natomiast brak aktywów równoważących ryzyko. Ze względu na nieznaczne wahania stóp procentowych w minionych okresach, jak również na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych, Spółka nie stosowała zabezpieczenia stóp procentowych uznając, że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące. Niezależnie od obecnej sytuacji Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

W 2016 roku Spółka zaciągnęła kredyty, pożyczki i leasingi ze zmiennym oprocentowaniem, co spowodowało zwiększenie ekspozycji na ryzyko stopy procentowej. W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

#### Stan na 31.12.2016 roku

Oprocentowanie stałe	<rok	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat	Ogółem
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 957</b>	<b>10 258</b>	<b>0</b>	<b>25 496</b>	<b>38 711</b>
Kredyty bankowe	0	0	0	0	0
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	0	25 496	25 496
Pożyczki od pozostałych jednostek	2 957	10 258	0	0	13 215
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0

Oprocentowanie zmienne	<rok	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat	Ogółem
<b>Zobowiązania</b>	<b>11 082</b>	<b>24 718</b>	<b>20 957</b>	<b>29 750</b>	<b>86 507</b>
Kredyty bankowe	6 796	13 592	13 592	29 750	63 730
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
Pożyczki od pozostałych jednostek	2 511	7 586	3 624	0	13 721
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 775	3 540	3 741	0	9 056

#### Stan na 31.12.2015 roku

Oprocentowanie stałe	<rok	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat	Ogółem
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 787</b>	<b>5 758</b>	<b>6 971</b>	<b>51 940</b>	<b>67 456</b>
Kredyty bankowe	0	0	0	0	0
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	0	51 940	51 940
Pożyczki od pozostałych jednostek	2 787	5 758	6 971	0	15 516
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0

Oprocentowanie zmienne	<rok	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat	Ogółem
<b>Zobowiązania</b>	<b>8 941</b>	<b>14 133</b>	<b>13 673</b>	<b>25 620</b>	<b>62 367</b>
Kredyty bankowe	4 060	7 592	7 592	18 980	38 224
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
Pożyczki od pozostałych jednostek	1 923	3 958	4 100	3 333	13 314
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 958	2 583	1 981	3 307	10 829



Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

### 38.3. Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe. Znaczna część sprzedaży Spółki realizowana jest w walutach obcych, także koszty nabywanych usług ponoszone są w różnych walutach. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu EUR i USD. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi niż wymienione walutami nie jest istotna.

Należności handlowe i pozostałe wg walut	stan na 31.12.2016 rok			stan na 31.12.2015 rok		
	Waluta	PLN	%	Waluta	PLN	%
PLN		14 160	46%		15 056	54%
EUR	3 489	15 437	50%	2 783	11 860	43%
USD	314	1 312	4%	190	742	3%
Suma		30 909	100%		27 658	100%

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wg walut	stan na 31.12.2016 rok			stan na 31.12.2015 rok		
	Waluta	PLN	%	Waluta	PLN	%
PLN		7 196	43%		4 577	37%
EUR	2 008	8 885	52%	1 624	6 919	57%
USD	204	852	5%	188	734	6%
Suma		16 933	100%		12 230	100%

Zobowiązania handlowe i pozostałe wg walut	stan na 31.12.2016 rok			stan na 31.12.2015 rok		
	Waluta	PLN	%	Waluta	PLN	%
PLN		17 826	51%		15 740	57%
EUR	3 717	16 445	47%	2 686	11 446	41%
USD	121	508	2%	107	418	2%
Suma		34 779	100%		27 604	100%

Kredyty, pożyczki, leasing finansowy wg walut	stan na 31.12.2016 rok			stan na 31.12.2015 rok		
	Waluta	PLN	%	Waluta	PLN	%
PLN		82 456	66%		84 155	65%
EUR	9 666	42 762	34%	10 716	45 668	35%
USD		-	0%		-	0%
Suma		125 218	100%		129 823	100%





Spółka posiada również udziały w jednostkach zależnych o wartości 25 tys. EUR (104 tys. PLN) oraz akcje w pozostałych jednostkach w kwocie 10 tys. EUR (45 tys. PLN).

Wszelkie niekorzystne zmiany kursów walut obcych, w których Spółka dokonuje rozliczeń lub płatności mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki. Spółka monitoruje na bieżąco ekspozycję na ryzyko walutowe i uznając to ryzyko w swojej działalności jako mało znaczące stosuje hedging naturalny. W przypadku znacznego zwiększenia w/w ryzyka Spółka dopuszcza możliwość wykorzystania odpowiednich instrumentów finansowych, w szczególności instrumentów pochodnych.



#### 38.4. Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Pozycja w sprawozdaniu finansowym, stan na 31.12.2016 r.	Wartość całej pozycji w tys. PLN	Ryzyko stopy procentowej				Ryzyko walutowe			
		Wpływ na wynik		Wpływ na kapitał		Wpływ na wynik		Wpływ na kapitał	
		+100 pb w PLN	-100 pb w PLN	+100 pb w PLN	-100 pb w PLN	+15% w PLN/USD	-15% w PLN/USD	+15% w PLN/USD	-15% w PLN/USD
		+100 pb w USD	-100 pb w USD	+100 pb w USD	-100 pb w USD	+15% w PLN/EUR	-15% w PLN/EUR	+15% w PLN/USD	-15% w PLN/USD
		+100 pb w EUR	-100 pb w EUR	+100 pb w EUR	-100 pb w EUR				
<b>Aktywa</b>	<b>47 991</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 996</b>	<b>(3 996)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inwestycje w jednostkach zależnych	104	0	0	0	0	17	(17)		
Inwestycje w pozostałych jednostkach	45	0	0	0	0	7	(7)	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	30 317	0	0	0	0	2 439	(2 439)	0	0
Pozostałe należności finansowe	592	0	0	0	0	73	(73)	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 933	0	0	0	0	1 460	(1 460)	0	0
<b>Pasywa</b>	<b>159 997</b>	<b>(865)</b>	<b>865</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8 957)</b>	<b>8 957</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	34 598	0	0	0	0	(2 543)	2 543	0	0
Kredyty bankowe	63 730	(637)	637	0	0	0	0	0	0
Pożyczki	52 432	(137)	137	0	0	(5 118)	5 118	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9 056	(91)	91	0	0	(1 296)	1 296	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	181	0	0	0	0	0	0	0	0



Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Spółka oszacowała następująco:

- 1 p.p. zmiana w zakresie stopy procentowej PLN (wzrost lub spadek stopy procentowej);
- 1 p.p. zmiana w zakresie stopy procentowej EUR (wzrost lub spadek stopy procentowej);
- 15% zmiana kursu walutowego PLN/USD (wzrost lub spadek kursu walutowego);
- 15% zmiana kursu walutowego PLN/EUR (wzrost lub spadek kursu walutowego).

Powyżej podane wartości ustalone zostały w ujęciu rocznym. Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Spółkę nie uwzględnia wpływu opodatkowania.

### 38.5. Ryzyko cenowe

Spółka nie jest narażona na inne ryzyko cenowe związane z instrumentami finansowymi, natomiast występuje ryzyko niekorzystnych zmian cen usług zarówno świadczonych, jak i nabywanych przez Spółkę.

Zwiększająca się liczba podmiotów organizujących transport intermodalny lub wyłącznie transport samochodowy powoduje zaostrożoną konkurencję i prowadzi do spadku stawek. Spółka kontynuuje działania zmierzające do wzmocnienia sprzedaży w najbardziej rentownych sektorach.

Spółka narażona jest również na wzrost cen nabywanych materiałów i usług. Współpraca z częścią dostawców opiera się na podpisanych umowach z ustalonymi stawkami. W 2016 roku podpisano dwie istotne umowy na realizację przewozów kolejowych z określonymi cenami na okresy co najmniej roczne. Ceny te jednak mogą się zmienić, ponieważ są zależne od stawki dostępu do infrastruktury kolejowej ustalonej przez PKP PLK.

Ceny usług przewozów samochodowych świadczonych na rzecz Spółki zależą od aktualnej koniunktury i konkurencji na rynku i mogą ulec znacznym wahaniom w ciągu roku.

### 38.6. Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Spółkę. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy 31.12.2016 roku wynosi 30 909 tys. PLN i zostało oszacowane jako wartość bilansowa należności finansowych.

Na dzień 31.12.2016 r.			Należności przeterminowane, które nie utraciły wartości			
Struktura wiekowa należności finansowych	Wartość nominalna należności	Należności nieprzeterminowane, które nie utraciły wartości	Do 30 dni	31-90 dni	91-180 dni	Ponad 180 dni
Należności z tytułu dostaw i usług	30 317	23 272	6 405	279	154	207
Pozostałe należności finansowe - kaucje	592	592	0	0	0	0



Na dzień 31.12.2015 r.

Należności przeterminowane,  
które nie utraciły wartości

Struktura wiekowa należności finansowych	Wartość nominalna należności	Należności nieprzeterminowane, które nie utraciły wartości	Do 30 dni	31-90 dni	91-180 dni	Ponad 180 dni
Należności z tytułu dostaw i usług	27 368	21 896	4 974	231	55	212
Pozostałe należności finansowe - kaucje	290	290	0	0	0	0

Na dzień 31.12.2016 roku udział należności z tytułu dostaw i usług od trzech największych odbiorców Spółki stanowił 23,7% salda należności ogółem. Są to wieloletni kontrahenci z branży armatorskiej, w dobrej sytuacji finansowej i bez problemów z płynnością. Saldo żadnego z pozostałych klientów nie przekracza 5% ogółu należności z tytułu dostaw i usług. W ocenie Spółki, w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego. Koncentracja ryzyka związanego z działalnością handlową jest ograniczona ze względu na fakt, iż Spółka zawiera transakcje z dużą liczbą kontrahentów.

Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego, polegające m.in. na sprawdzaniu wiarygodności odbiorców i bieżącym monitorowaniu sytuacji kontrahentów. Wyżej wymienione działania Spółka przeprowadza w oparciu o wewnętrzne procedury i przepisy. Z uwagi na niewielkie w ocenie Zarządu ryzyko niewypłacalności odbiorców należności nie są objęte ubezpieczeniem limitu kupieckiego.

Uwzględniając powyższe, w ocenie Zarządu Spółki, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących.

Odpisy aktualizujące w związku ze stratami kredytowymi	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2015 - 31.12.2015 r.
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
Zwiększenia - odpis utworzony w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych	37	0
Wykorzystanie	0	10
Rozwiązanie - odpis odwrócony w pozostałych przychodach operacyjnych	0	0
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>37</b>	<b>0</b>

Ryzyko kredytowe związane ze środkami zdeponowanymi w bankach uznaje się za nieistotne, ponieważ Spółka zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej.



### 38.7. Ryzyko związane z płynnością

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Poziom ryzyka zwiększył się wraz ze wzrostem skali prowadzonych przez Spółkę inwestycji i wzrostem zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek. Spółka będzie starać się ograniczać w/w ryzyko poprzez utrzymanie równowagi między ciągłością a elastycznością finansowania i korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, pożyczki, umowy leasingu.

Spółka zarządza ryzykiem płynności planując i monitorując na bieżąco przepływy pieniężne oraz dostosowując terminy spływu należności do terminów płatności zobowiązań.

Analiza zobowiązań finansowych w przedziałach czasowych przedstawiona została poniżej. Przedstawione kwoty przepływów pieniężnych stanowią maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko.

Stan na 31.12.2016 r.		Zobowiązania wymagalne w okresie				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	Do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni	>365 dni (patrz nota poniżej)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	34 598	34 442	139	8	2	7
Kredyty bankowe	63 730	516	1 549	2 066	2 665	56 934
Pożyczki od jednostek powiązanych	25 496	0	0	0	0	25 496
Pożyczki od pozostałych jednostek	26 936	452	1 360	1 822	1 834	21 468
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9 056	336	482	466	491	7 281
Inne zobowiązania finansowe	147	147		0	0	0
<b>Suma zobowiązań finansowych</b>	<b>159 963</b>	<b>35 893</b>	<b>3 530</b>	<b>4 362</b>	<b>4 992</b>	<b>111 186</b>

Zobowiązania wymagalne powyżej 365 dni	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7	0	0
Kredyty bankowe	18 588	12 392	25 954
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	25 496
Pożyczki od pozostałych jednostek	17 843	3 625	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 540	3 741	0
Inne zobowiązania finansowe	0	0	0
<b>Suma zobowiązań finansowych</b>	<b>39 978</b>	<b>19 758</b>	<b>51 450</b>



Stan na 31.12.2015 r.		Zobowiązania wymagalne w okresie				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	Do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni	>365 dni (patrz nota poniżej)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24 569	24 364	173	28	4	0
Kredyty bankowe	38 224	0	1 026	1 026	2 008	34 164
Pożyczki od jednostek powiązanych	51 940	0	0	0	0	51 940
Pożyczki od pozostałych jednostek	28 830	387	781	1 174	2 368	24 120
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 829	382	549	723	1 304	7 871
Inne zobowiązania finansowe	2 995	2 995	0	0	0	0
<b>Suma zobowiązań finansowych</b>	<b>157 387</b>	<b>28 128</b>	<b>2 529</b>	<b>2 951</b>	<b>5 684</b>	<b>118 095</b>

Zobowiązania wymagalne powyżej 365 dni	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0
Kredyty bankowe	7 592	7 592	18 980
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	51 940
Pożyczki od pozostałych jednostek	9 716	11 071	3 333
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 583	1 981	3 307
Inne zobowiązania finansowe	0	0	0
<b>Suma zobowiązań finansowych</b>	<b>19 891</b>	<b>20 644</b>	<b>77 560</b>

### 38.8. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom. Spółka monitoruje wskaźnik rentowności kapitału oraz wskaźnik zadłużenia kapitału własnego.

W latach prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu w/w wskaźniki kształtowały się na następujących poziomach:

Wskaźnik	Formuła	2015 rok	2016 rok
Rentowność kapitałów własnych	wynik finansowy netto/kapitał własny	5,8%	0,0%
Zadłużenie kapitału własnego	zobowiązania długo- i krótkoterminowe/kapitał własny	266,0%	272,0%

Wzrost wskaźnika zadłużenia kapitału własnego wynika ze zwiększenia udziału kapitałów obcych w finansowaniu działalności (dotacje unijne, kredyty, pożyczki i leasingi).



### 39. Zobowiązania i należności warunkowe

W dniu 28 czerwca 2016 roku PCC Intermodal S.A. podpisała z InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group umowę o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej wspólnej procedury tranzytowej do kwoty 3 mln PLN. Zabezpieczeniem wyżej wymienionej umowy jest między innymi blokada środków na rachunku bankowym w wysokości 1 mln PLN.

### Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

### 40. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z jednostkami powiązаныmi są dokonywane w oparciu o ceny i warunki rynkowe.

Poniżej przedstawiono transakcje Spółki z podmiotami powiązаныmi.

01.01.2016 - 31.12.2016				
Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	Pozostałe przychody operacyjne
-jednostka dominująca	0	0	0	0
-pozostałe podmioty powiązаныe	23 202	0	0	65
<b>Razem</b>	<b>23 202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65</b>

01.01.2016 - 31.12.2016					
Zakupy pochodzące od podmiotów powiązаныch	Zakup produktów i usług	Zakup towarów i materiałów	Zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	Licencja z tytułu korzystania ze znaku towarowego	Pozostałe
-jednostka dominująca	12	0	0	2 704	3 300
-pozostałe podmioty powiązаныe	6 298	450	315	0	0
<b>Razem</b>	<b>6 310</b>	<b>3 154</b>	<b>315</b>	<b>0</b>	<b>3 300</b>





## 01.01.2015 - 31.12.2015

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	Pozostałe przychody operacyjne
-jednostka dominująca	0	0	0	4
-pozostałe podmioty powiązane	18 397	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>18 397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>

## 01.01.2015 - 31.12.2015

Zakupy pochodzące od podmiotów powiązanych	Zakup produktów i usług	Zakup towarów i materiałów	Zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	Licencja z tytułu korzystania ze znaku towarowego	Pozostałe
-jednostka dominująca	24	0	0	2 170	3 886
-pozostałe podmioty powiązane	5 885	430	8	0	0
<b>Razem</b>	<b>5 909</b>	<b>430</b>	<b>8</b>	<b>2 170</b>	<b>3 886</b>

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej zidentyfikowano następujące salda należności i zobowiązań z jednostkami powiązanymi:

Należności od podmiotów powiązanych	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
-jednostka dominująca	0	0
-pozostałe podmioty powiązane	2 368	2 252
<b>Razem</b>	<b>2 368</b>	<b>2 252</b>

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2015
-jednostka dominująca	26 216	52 552
-pozostałe podmioty powiązane	40	122
<b>Razem</b>	<b>26 256</b>	<b>52 674</b>



#### 41. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Poniżej wynagrodzenie i inne świadczenia wypłacone w 2016 i 2015 roku na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej w PLN.

Zarząd	Wynagrodzenie w PLN		Premie i nagrody w PLN		Dodatkowe ubezpieczenie medyczne w PLN	
	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015
Dariusz Stefański	540 000	540 000	314 640	270 000	3 310	3 310
Adam Adamek	420 000	420 000	246 240	210 000	3 310	3 310
<b>Ogółem</b>	<b>960 000</b>	<b>960 000</b>	<b>560 880</b>	<b>480 000</b>	<b>6 620</b>	<b>6 620</b>

Rada Nadzorcza	Wynagrodzenie w PLN	
	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015
Alfred Pelzer	74 400	72 000
Wojciech Paprocki	49 200	48 000
Daniel Ozon	49 200	48 000
Artur Jędrzejewski	43 255	48 000
Peter Weber	49 200	17 333
Mieczysław Olender	6 150	0
<b>Ogółem</b>	<b>271 405</b>	<b>233 333</b>

W 2016 i 2015 roku Spółka nie zawierała żadnych istotnych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej. Spółka nie udzieliła też powyższym osobom pożyczek.

W 2016 roku naliczone zostało członkom Zarządu roczne świadczenie rzeczowe z tytułu użytkowania samochodów służbowych do celów prywatnych w kwocie 7 808,88 PLN na osobę.

#### 42. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w analizowanych okresach kształtowało się następująco:

Zatrudnienie	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Zarząd Spółki	2	2
Administracja	24	24
Dział sprzedaży i marketingu	62	46
Pozostali	193	156
<b>Razem przeciętne zatrudnienie</b>	<b>281</b>	<b>228</b>

**43. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Poniżej wynagrodzenie biegłego rewidenta z tytułu świadczenia usług w 2015 i 2016 roku w tys. PLN.

<b>Wynagrodzenie Audytora</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	48	48
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	18	18
Usługi doradztwa podatkowego	21	0
Pozostałe usługi	0	0
<b>Razem wynagrodzenie Audytora</b>	<b>87</b>	<b>66</b>

**44. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

Nie nastąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

14 marca 2017 roku

GŁÓWNY KSIĘGOWY

DYREKTOR FINANSOWY

WICEPREZES ZARZĄDU

PREZES ZARZĄDU

*Małgorzata Jędrzejewska**Wojciech Baraniak**Adam Adamek**Dariusz Stefański*



## **X. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PCC INTERMODAL S.A.**

### **1. Charakterystyka działalności**

PCC Intermodal S.A. koncentruje swoją działalność na dwóch głównych obszarach:

- usługi organizacji transportu intermodalnego obejmujące przewóz kontenerów w relacji door-to-door w oparciu o regularne połączenia kolejowe pomiędzy portami i terminalami, zsynchronizowane z nimi przewozy samochodowe w obrębie do 150 km od terminalu przeładunkowego oraz usługi terminalowe, polegające m.in. na przeładunkach, obsłudze pociągów, składowaniu kontenerów, myciu, konserwacji i naprawach kontenerów;
- usługi spedycji.

Obecnie Spółka działa w oparciu o lądowe terminale przeładunkowe zlokalizowane w Brzegu Dolnym (wybudowany na należących do Spółki gruntach), Gliwicach (na terenie dzierżawionym od Śląskiego Centrum Logistyki Sp. z o.o.), Kutnie (wybudowany na należących do Spółki gruntach), we Frankfurcie n/Odrą (na terenie dzierżawionym od miasta Frankfurt, terminal zarządzany przez spółkę zależną PCC Intermodal GmbH) oraz depot przeładunkowy w Kolbuszowej (na terenie dzierżawionym od spółek PKP S.A. przy wyładowni publicznej). PCC Intermodal S.A. oferuje regularne połączenia pomiędzy tymi terminalami, a portami morskimi w Gdańsku, Gdyni, Hamburgu, Rotterdamie i Antwerpii oraz z Duisburgiem. W 2014 roku Spółka wprowadziła do swojej oferty również połączenia do/z Brześcia. Ponadto Spółka dzierżawi teren w Dębicy, na którym prowadzi depot pustych kontenerów.

Transport drogowy kontenerów do/z terminali lądowych i depotów organizowany jest przez podwykonawców, z którymi współpraca odbywa się na podstawie pojedynczych zleceń lub zawartych porozumień.

Od stycznia 2017 roku, Spółka rozpoczęła samodzielne wykonywanie manewrów kolejowych na terminalu w Kutnie. W ciągu najbliższych kilku miesięcy Spółka planuje rozpocząć wykonywanie obsługi manewrowej również na terminalach w Brzegu Dolnym i Gliwicach.

Za organizację procesów logistycznych odpowiada centrala Spółki w Gdyni, a ich sprawny przebieg i koordynację umożliwiają biura w Sosnowcu, Brzegu Dolnym, Gliwicach i Kutnie.

PCC Intermodal S.A. prowadzi działalność w oparciu o dzierżawione i leasingowane platformy kolejowe, lokomotywy, ciągniki i naczepy samochodowe.

### **2. Grupa Kapitałowa**

W skład Grupy Kapitałowej PCC Intermodal S.A., która powstała w styczniu 2013 roku, wchodzi PCC Intermodal S.A. oraz Spółka zależna PCC Intermodal GmbH, z siedzibą w Duisburgu. Spółka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% udziałów w prawach głosu Spółki zależnej.

PCC Intermodal S.A. jest częścią Grupy PCC – międzynarodowego holdingu należącego do PCC SE - spółki z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), która jest głównym akcjonariuszem PCC Intermodal S.A. PCC SE posiada łącznie 53 924 244 akcji Spółki, co stanowi 69,52% jej kapitału zakładowego i daje



prawo do wykonywania 78,53% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy (stan na dzień sporządzenia niniejszego raportu). Działalność Grupy PCC obejmuje następujące branże: chemia, energetyka i transport. Sprawozdania finansowe PCC Intermodal S.A. objęte są pełną konsolidacją przez jednostkę dominującą – PCC SE.

### 3. Akcjonariat

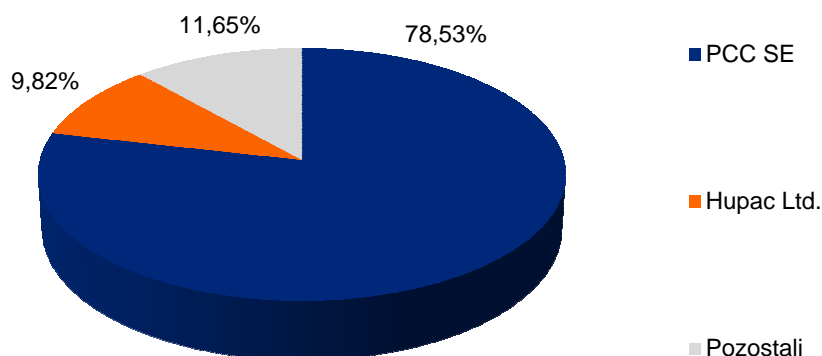
Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (WZA) Spółki na dzień 31.12.2016 roku i na dzień przekazania niniejszego raportu, która sporządzona została na podstawie otrzymanych od akcjonariuszy zawiadomień (zgodnie z art. 69 i 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych).

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA
PCC SE - seria A (uprzywilejowane)	32 539 332	41,95%	65 078 664	59,11%
PCC SE – akcje zwykłe	21 384 912	27,57%	21 384 912	19,42%
<b>PCC SE razem</b>	<b>53 924 244</b>	<b>69,52%</b>	<b>86 463 576</b>	<b>78,53%</b>
Hupac Ltd. - akcje zwykłe	10 809 000	13,94%	10 809 000	9,82%
Pozostali – akcje zwykłe	12 832 312	16,54%	12 832 312	11,65%
<b>Razem</b>	<b>77 565 556</b>	<b>100,00%</b>	<b>110 104 888</b>	<b>100,00%</b>

Według wiedzy Zarządu Spółki żaden z pozostałych akcjonariuszy nie posiada bezpośrednio lub pośrednio akcji uprawniających do co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

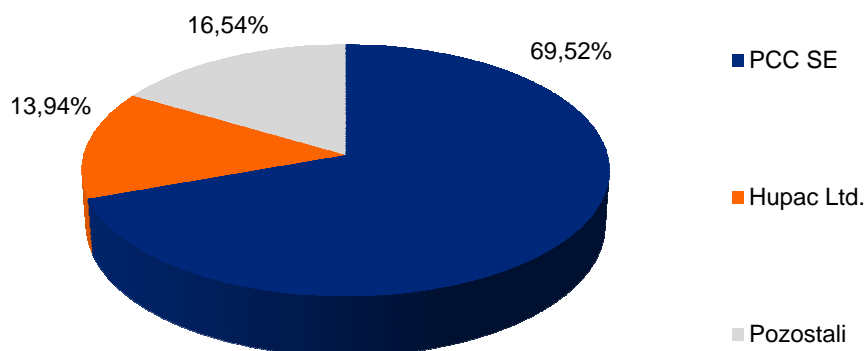
Akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu i dają ich posiadaczowi prawo do 2 głosów z każdej akcji. Właścicielem wszystkich akcji serii A jest PCC SE.

**Struktura akcjonariatu wg udziału w głosach na WZA**





### Struktura akcjonariatu wg udziału w kapitale zakładowym

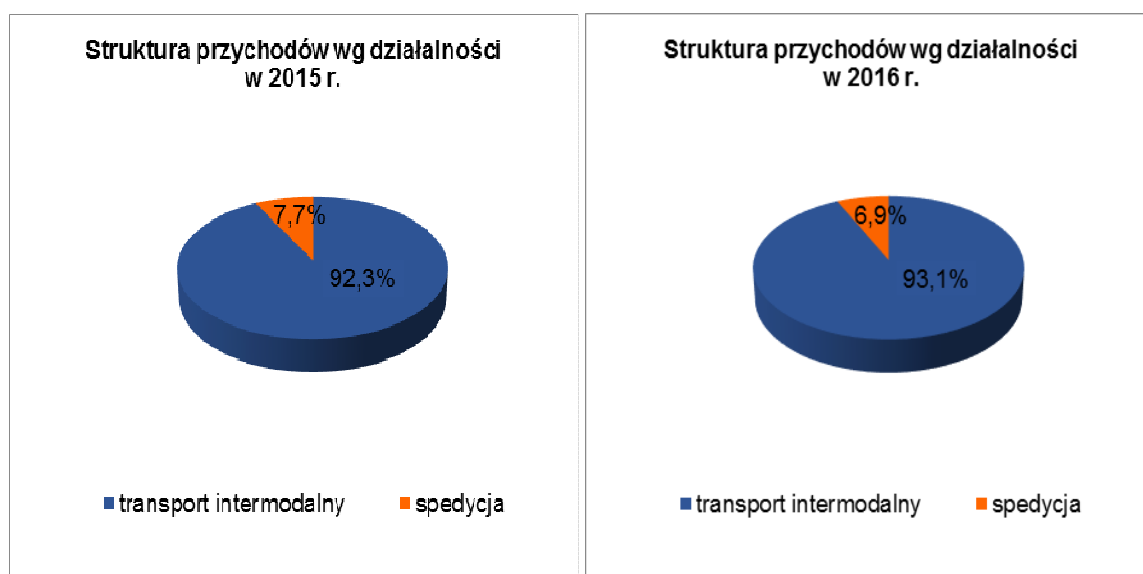


## 4. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Spółki

### 4.1. Struktura i statystyki ilościowe sprzedaży

Podstawową działalnością PCC Intermodal S.A. jest organizacja transportu intermodalnego, która generuje 93,1% przychodów ze sprzedaży. Pozostałe 6,9% przychodów przypada na działalność spedycyjną.

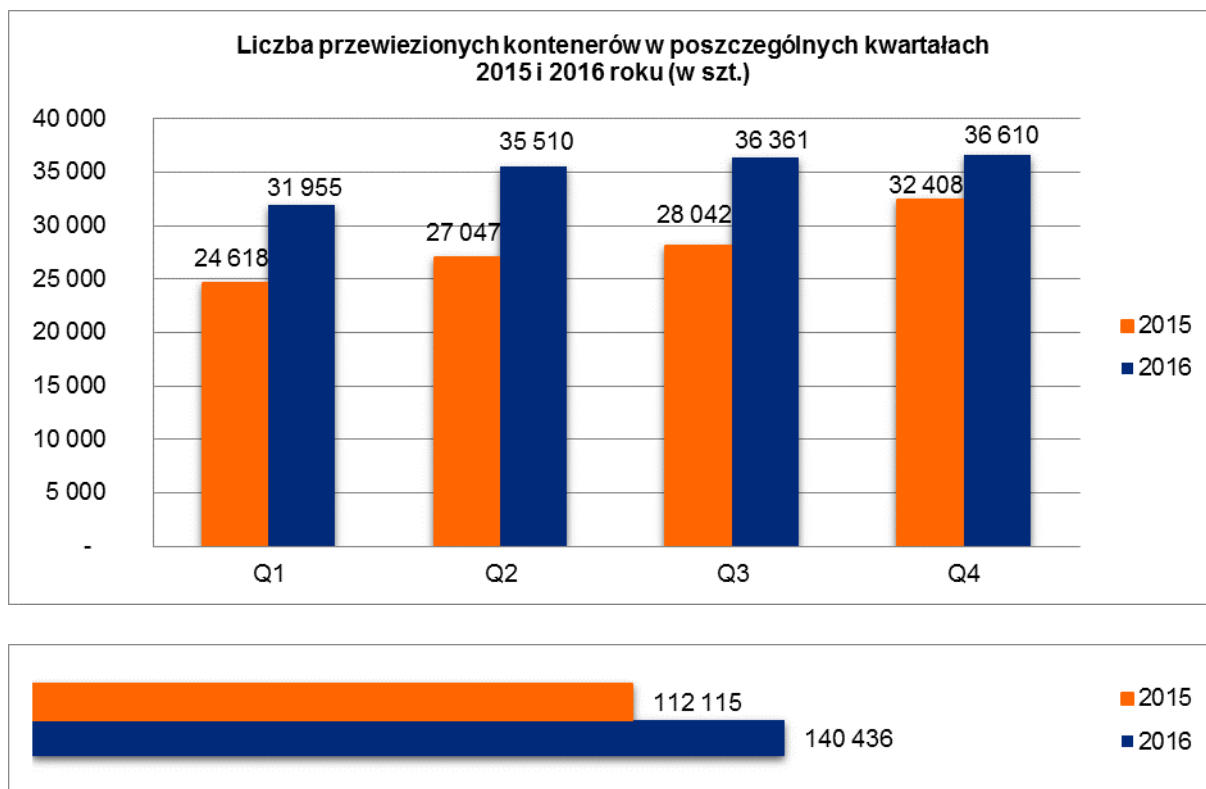
Udział poszczególnych obszarów działalności w przychodach ze sprzedaży w 2015 i 2016 roku przedstawiał się następująco:





Spółka odnotowała wzrost liczby przewiezionych kontenerów w 2016 roku w porównaniu do poprzedniego roku o 25,3%. Liczba kontenerów przetransportowanych w całym 2016 roku wyniosła 140,4 tys. sztuk (214,8 tys. TEU), przy 112,1 tys. sztuk (174,4 tys. TEU) w 2015 roku.

Poniżej wykres przedstawiający liczbę przewiezionych kontenerów w poszczególnych kwartałach 2015 roku i 2016 roku.



#### 4.2. Główni dostawcy i odbiorcy

Ponad 35% usług nabywanych w 2016 roku pochodziła od trzech głównych kontrahentów. W 2015 roku było to około 41%. Głównymi dostawcami dla PCC Intermodal S.A. w 2016 roku były następujące przedsiębiorstwa (przewoźnicy kolejowi):

Dostawca	Udział w kosztach sprzedanych produktów i usług	Powiązanie z PCC Intermodal S.A.
LOTOS KOLEJ Sp. z o.o.	16,6%	spółka niepowiązana
RTB Cargo GmbH	11,4%	spółka niepowiązana
Captrain Polska Sp. z o.o.	7,4%	spółka niepowiązana

Stopień dywersyfikacji portfela odbiorców zmniejszył się w porównaniu do zeszłego roku. Udział sprzedaży do trzech największych odbiorców w 2016 roku wyniósł około 24% ogółu sprzedaży i był wyższy od poziomu z 2015 roku (22,5%).





Poniżej trzech głównych klientów Spółki w 2016 roku.

Odbiorca	Udział w przychodach ze sprzedaży	Powiązanie z PCC Intermodal S.A.
MSC Poland Sp. z o.o.	12,4%	spółka niepowiązana
Eucon Shipping & Transport Ltd.	6,6%	spółka niepowiązana
A.P. Moller-Maersk A/S	5,0%	spółka niepowiązana

Informacje o geograficznej strukturze sprzedaży zostały przedstawione w punkcie 13 Not objaśniających i pozostałych informacji.

#### 4.3. Inwestycje

W 2015 roku Spółka zakończyła proces dotychczas największych i najistotniejszych dla Spółki inwestycji, oddając do użytkowania rozbudowane obiekty w Brzegu Dolnym, Kutnie i Gliwicach.

W 2016 roku inwestowano głównie w środki transportu - około 5 mln PLN. Wśród nich były między innymi urządzenia przeładunkowe, naczepy oraz komponenty takie jak opony i zestawy kołowe do platform kolejowych. Zakupiono również lokomotywę o wartości 310 tys. PLN, która od stycznia 2017 roku używana jest do pracy manewrowej na terminalu w Kutnie.

Nakłady na rozwój infrastruktury terminalowej w 2016 roku wyniosły niecałe 1,1 mln PLN i dotyczyły głównie depotów w Dębicy i w Kolbuszowej: 634 tys. PLN, terminalu w Kutnie (elektryfikacja stacji i bocznicy): 165 tys. PLN oraz inwestycji w Tczewie: 231 tys. PLN.



#### 4.4. Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. PLN)	31.12.2016 r.		31.12.2015 r.		Dynamika 2016/2015
	w tys. PLN	Struktura	w tys. PLN	Struktura	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>267 349</b>	<b>83,1%</b>	<b>270 161</b>	<b>85,3%</b>	<b>(1,0%)</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	262 624	81,6%	265 981	84,0%	(1,3%)
Wartości niematerialne i prawne	844	0,3%	729	0,2%	15,8%
Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych	149	0,0%	149	0,1%	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 732	1,2%	3 302	1,0%	13,0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>54 494</b>	<b>16,9%</b>	<b>46 385</b>	<b>14,7%</b>	<b>17,5%</b>
Zapasy	1 572	0,5%	1 141	0,4%	37,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	30 317	9,4%	27 368	8,6%	10,8%
Inne należności krótkoterminowe	5 672	1,7%	5 646	1,8%	0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 933	5,3%	12 230	3,9%	38,5%
<b>Razem aktywa</b>	<b>321 843</b>	<b>100,0%</b>	<b>316 546</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,7%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>86 506</b>	<b>26,9%</b>	<b>86 478</b>	<b>27,3%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>183 321</b>	<b>57,0%</b>	<b>187 134</b>	<b>59,1%</b>	<b>(2,0%)</b>
Rezerwy	411	0,1%	764	0,2%	(46,2%)
Kredyty i pożyczki	103 898	32,3%	110 224	34,8%	(5,7%)
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	7 281	2,3%	7 871	2,5%	(7,5%)
Dotacje	71 716	22,3%	68 275	21,6%	5,0%
Inne zobowiązania długoterminowe	15	0,0%	0	0	
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>52 016</b>	<b>16,1%</b>	<b>42 934</b>	<b>13,6%</b>	<b>21,2%</b>
Rezerwy	247	0,1%	1 017	0,3%	(75,7%)
Kredyty i pożyczki	12 264	3,8%	8 770	2,8%	39,8%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 775	0,6%	2 958	0,9%	(40,0%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	34 598	10,7%	24 569	7,8%	40,8%
Dotacje	2 047	0,6%	1 829	0,6%	11,9%
Inne zobowiązania krótkoterminowe	1 085	0,3%	3 791	1,2%	(71,4%)
<b>Razem pasywa</b>	<b>321 843</b>	<b>100,0%</b>	<b>316 546</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,7%</b>

Wartość sumy bilansowej na dzień 31.12.2016 roku wyniosła 321 843 tys. PLN i wzrosła o 5 297 tys. PLN (1,7%) w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2015 roku. Aktywa trwałe zmniejszyły się w tym okresie o 2 812 tys. PLN r/r (1%). W 2015 roku Spółka zakończyła największe inwestycje w terminale w Brzegu Dolnym, Gliwicach i Kutnie. W 2016 roku rozpoczęła się ich amortyzacja.

Wzrost zaobserwowano natomiast w wartości majątku obrotowego, który zwiększył się o 8 109 tys. PLN (17,5%) na koniec 2016 roku w porównaniu do końca 2015 roku, przede wszystkim za sprawą wzrostu środków pieniężnych o 4 703 tys. PLN i należności z tytułu dostaw i usług o 2 949 tys. PLN (na skutek zwiększonej sprzedaży).

W strukturze pasywów brak większych zmian, nadal przeważają obce źródła finansowania (zobowiązania stanowią 73,1% sumy bilansowej). Ogólne saldo zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek zmniejszyło się nieznacznie z 118 994 tys. PLN na dzień 31.12.2015 roku do 116 162 tys. PLN na dzień 31.12.2016 roku, czyli o 2 832 tys. PLN.

W 2016 roku Spółka zaciągnęła długoterminowy kredyt inwestycyjny w Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK) o wartości 30 mln PLN, który przeznaczyła w całości na spłatę części



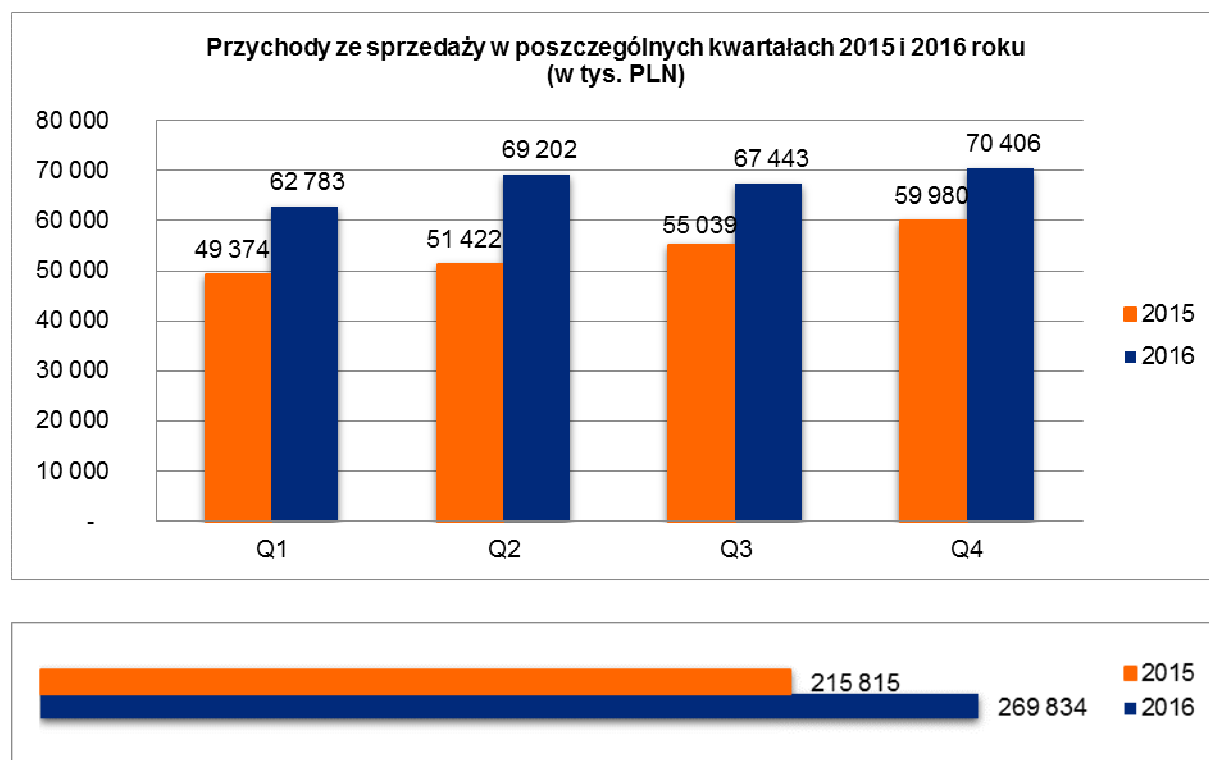
długoterminowej pożyczki od PCC SE. Ponadto podpisano umowy pożyczki z BZ WBK Lease S.A. na zakup urządzeń przeładunkowych na łączną kwotę 491 600 EUR (szerzej na ten temat w punkcie 34 Not objaśniających i pozostałych informacji).

Powyższe zobowiązania mają charakter długoterminowy i nie wpłynęły negatywnie na strukturę pasywów. Pomimo spadku wartości kapitału obrotowego netto pozostał on dodatni, czyli kapitał stały pokrywa całość aktywów trwałych i część majątku obrotowego.

#### 4.5. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów

Wybrane pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. PLN)	01.01.2016-31.12.2016 r.	01.01.2015-31.12.2015 r.	Dynamika 2016/2015
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	269 834	215 815	25,0%
Koszt sprzedanych produktów i usług	250 419	196 816	27,2%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>19 415</b>	<b>18 999</b>	<b>2,2%</b>
Koszty ogólnego zarządu	15 547	13 249	17,3%
Pozostałe przychody operacyjne	5 712	1 916	198,1%
Pozostałe koszty operacyjne	2 680	634	322,7%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>6 900</b>	<b>7 032</b>	<b>(1,9%)</b>
Przychody finansowe	32	55	(41,8%)
Koszty finansowe	7 701	2 816	173,5%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(769)</b>	<b>4 271</b>	<b>(118,0%)</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>42</b>	<b>4 981</b>	<b>(99,2%)</b>

W 2016 roku Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 269 834 tys. PLN, czyli o 25% wyższe niż w roku poprzednim. Wzrost ten spowodowany jest zwiększeniem liczby przewiezionych kontenerów o 25,3% w analizowanym okresie. Poniżej wykres przedstawiający wartość przychodów w poszczególnych kwartałach.

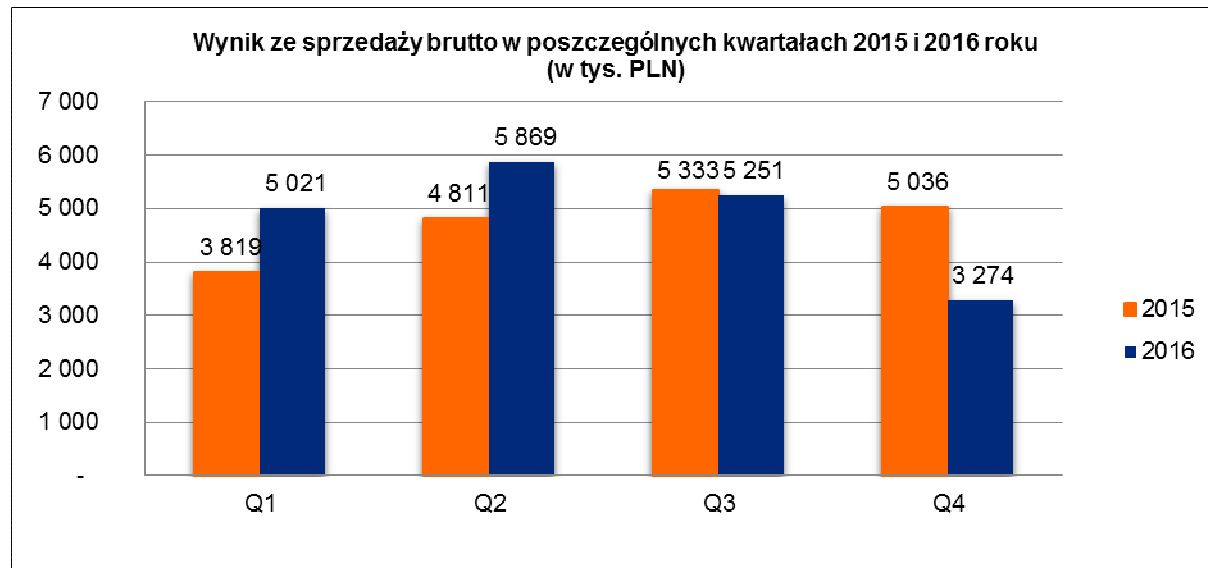




Poniesione w 2016 roku koszty własne sprzedaży były wyższe o 27,2% w porównaniu do poprzedniego roku, natomiast ich struktura nie uległa znaczącym zmianom r/r. W wyniku oddanych w 2015 roku inwestycji na terminalach znacznie wzrosły koszty amortyzacji: o blisko 67% r/r oraz koszty podatków i opłat: o ponad 100% w analizowanym okresie. Zwiększenie zatrudnienia spowodowało wzrost kosztów świadczeń pracowniczych (z 17 107 tys. PLN w 2015 roku do 21 542 tys. PLN w 2016 roku). Poniżej zestawienie kosztów wg rodzaju w 2015 i 2016 roku:

Koszty według rodzaju	01.01.2016 - 31.12.2016	Struktura	01.01.2015 - 31.12.2015	Struktura	dynamika 2016/2015
Amortyzacja	11 082	4%	6 648	3%	66,7%
Zużycie materiałów i energii	6 271	2%	5 092	2%	23,2%
Usługi obce	223 016	83%	178 587	85%	24,9%
Podatki i opłaty	4 071	2%	2 024	1%	101,1%
Koszty świadczeń pracowniczych	21 542	8%	17 107	8%	25,9%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 768	1%	1 076	1%	64,3%
<b>Razem koszty według rodzaju</b>	<b>267 750</b>	<b>100,0%</b>	<b>210 534</b>	<b>100,0%</b>	<b>27,2%</b>

Wyższa dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży niż kosztów działalności operacyjnej miała pozytywny wpływ na osiągnięty przez Spółkę wynik na podstawowej działalności biznesowej w 2016 roku. Spółka wypracowała zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 19 415 tys. PLN, o 2,2% wyższy niż w roku ubiegłym.



Spółka zamknęła 2016 rok zyskiem z działalności operacyjnej w wysokości 6 900 tys. PLN wobec 7 032 tys. PLN w 2015 roku. Znaczny wzrost pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych to efekt między innymi ujęcia w tych pozycjach odszkodowania za zniszczone urządzenie przeładunkowe oraz kosztów z tym związanych. W pozostałych przychodach operacyjnych znaczną pozycję stanowią też otrzymane dotacje i inne dofinansowania do środków trwałych (2 072 tys. PLN w 2016 roku w porównaniu do 968 tys. PLN w ubiegłym roku).



Pomimo lepszego wyniku ze sprzedaży Spółka zamknęła 2016 rok niższym zyskiem netto (42 tys. PLN wobec 4 981 tys. PLN w okresie porównawczym). Ze względu na znaczne finansowanie oddanych w ubiegłych latach inwestycji terminalowych kapitałem obcym Spółka ponosi wysokie koszty odsetek – w 2016 roku wyniosły one ponad 5,8 mln PLN (dla porównania w 2015 roku 2,3 mln PLN).

#### 4.6. Wybrane pozycje z rachunku przepływów pieniężnych

Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych (w tys. PLN)	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 269	20 206
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 268)	(99 033)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 305)	77 956
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>4 696</b>	<b>(871)</b>

PCC Intermodal S.A. osiągnęła w 2016 roku dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosło 21 269 tys. PLN. Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej była ujemna i wyniosła 10 268 tys. PLN, z czego blisko 3 mln PLN to zobowiązania inwestycyjne z 2015 roku zapłacone w 2016 roku. Saldo przepływów z działalności finansowej pierwszy raz od lat było ujemne, co świadczy o większej wartości zadłużenia spłacanego niż zaciąganego w 2016 roku.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych na dzień 31.12.2016 roku wykazano kwotę 1 mln PLN jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania. Jest to blokada środków na rachunku bankowym będąca zabezpieczeniem wystawionej na zlecenie Spółki ubezpieczeniowej gwarancji wspólnotowej procedury tranzytowej, o której szerzej w punkcie 39 Not objaśniających i pozostałych informacji.



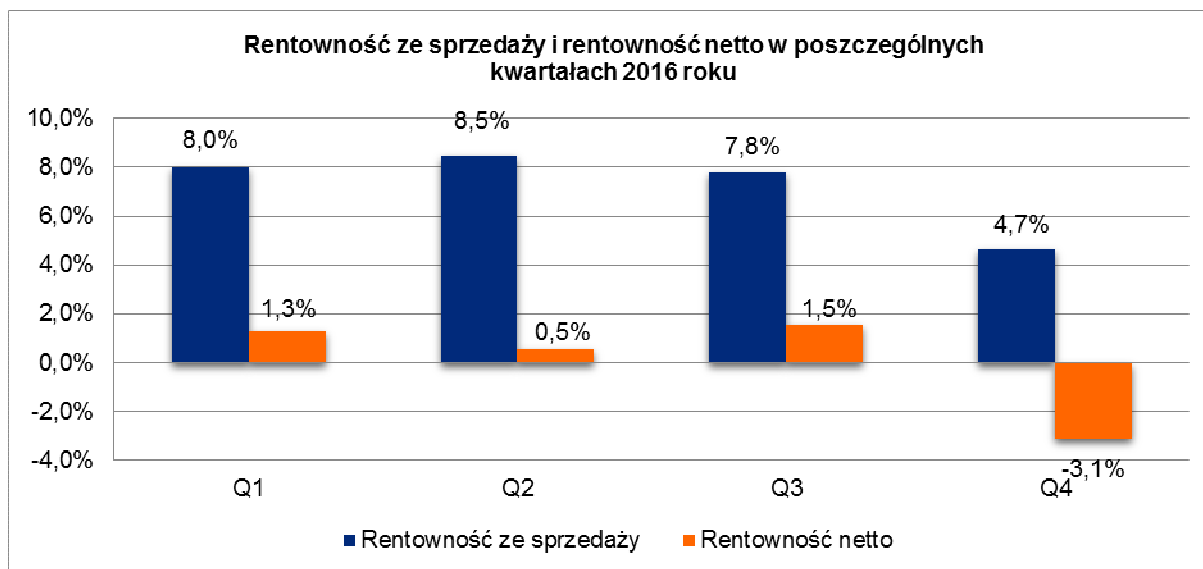
#### 4.7. Wybrane wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe	Formuła	2016 r.	2015 r.
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	7,2%	8,8%
Rentowność EBIT	Wynik z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży	2,6%	3,3%
Rentowność EBITDA	Wynik przed kosztami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją/przychody ze sprzedaży	6,7%	6,3%
Rentowność netto	Wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży	0,0%	2,3%
ROA	Wynik finansowy netto/aktywa ogółem	0,0%	1,6%
ROE	Wynik finansowy netto/kapitał własny na koniec okresu	0,0%	5,8%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Płynność III stopnia	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,0	1,1
Płynność II stopnia	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	1,0	1,1
Płynność I stopnia	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe	0,3	0,3
<b>Wskaźniki zarządzania aktywami obrotowymi</b>			
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tytułu dostaw i usług*/przychody ze sprzedaży usług x 365 dni	39	41
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług*/koszt własny sprzedanych usług x 365 dni	41	37
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania długo- i krótkoterminowe/aktywa	73,1%	72,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania długo- i krótkoterminowe/kapitał własny	272,0%	266,0%
Wskaźnik długu	zobowiązania długoterminowe/kapitał własny	211,9%	216,4%

\*) średni stan należności i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

#### Wskaźniki rentowności i płynności

Spółka wygenerowała w 2016 roku wynik brutto ze sprzedaży i wynik z działalności operacyjnej na poziomie porównywalnym z 2015 rokiem, co przy wyższych przychodach za 2016 rok spowodowało nieznaczne spadki wskaźników rentowności brutto. Wyższa wartość amortyzacji za 2016 rok spowodowała, że EBITDA z 2016 roku (17 982 tys. PLN) jest wyższa niż ta z roku ubiegłego (13 680 tys. PLN). Jednak ze względu na rosnące koszty finansowania zewnętrznego wynik netto wypracowany za 2016 rok był niższy o 99% od wyniku netto za rok ubiegły i wskaźniki rentowności za 2016 rok spadły do 0%.



Wskaźniki płynności uległy nieznacznemu pogorszeniu o 0,1 punktu, głównie na skutek większego wzrostu zobowiązań handlowych niż należności z tytułu dostaw i usług r/r. Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez ubieganie się o dotacje unijne, finansowanie działalności kredytami, pożyczkami i leasingami. Z uwagi na znikomy udział zapasów w strukturze aktywów wartości wskaźników płynności bieżącej i szybkiej są bardzo zbliżone.

#### Wskaźniki sprawności działania i zadłużenia

W 2016 roku można zaobserwować zmianę w tendencji spłaty należności i zobowiązań. Średni okres spłaty zobowiązań jest dłuższy niż inkasa należności (odpowiednio 41 i 39 dni), odwrotnie niż w roku ubiegłym.

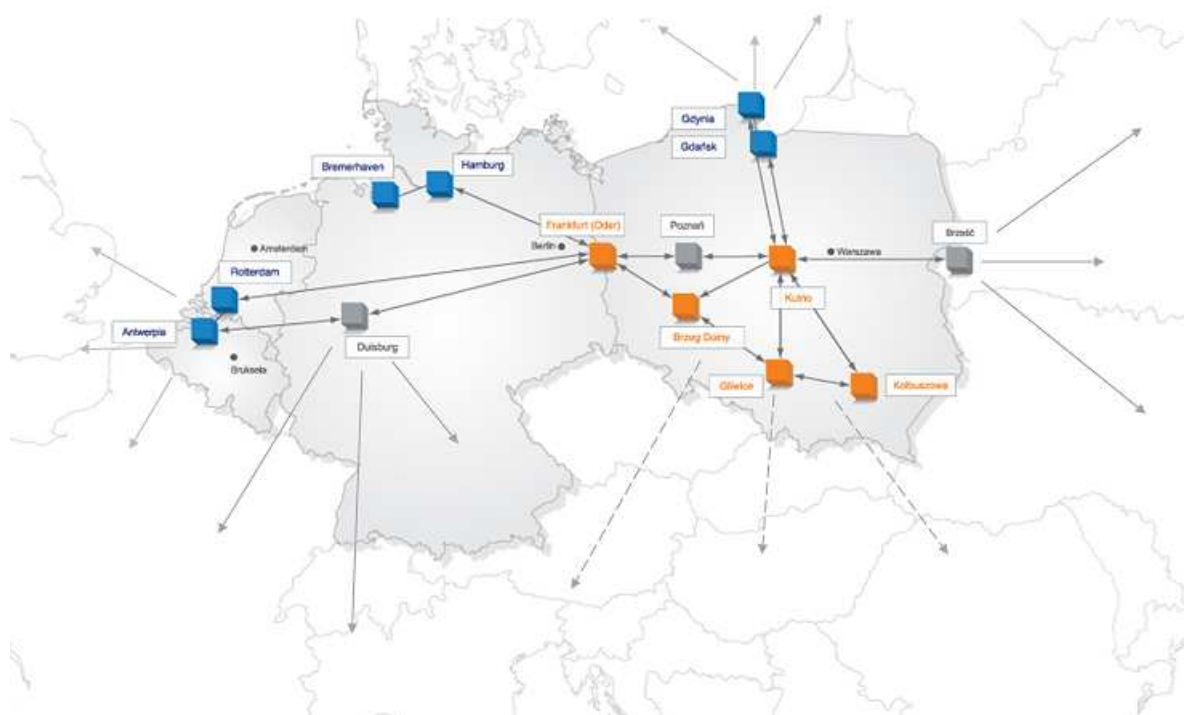
Nieznaczne wzrosty wskaźników zadłużenia są spowodowane wzrostem zobowiązań handlowych o ponad 40% na koniec 2016 roku w porównaniu z 2015 rokiem. Są to zobowiązania bieżące, nieprzeterminowane. Spółka nie ma problemów z terminowym regulowaniem zobowiązań.

#### 5. Perspektywy i kierunki rozwoju działalności Spółki oraz czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta

##### Kontynuacja działalności inwestycyjnej i rozwoju Spółki

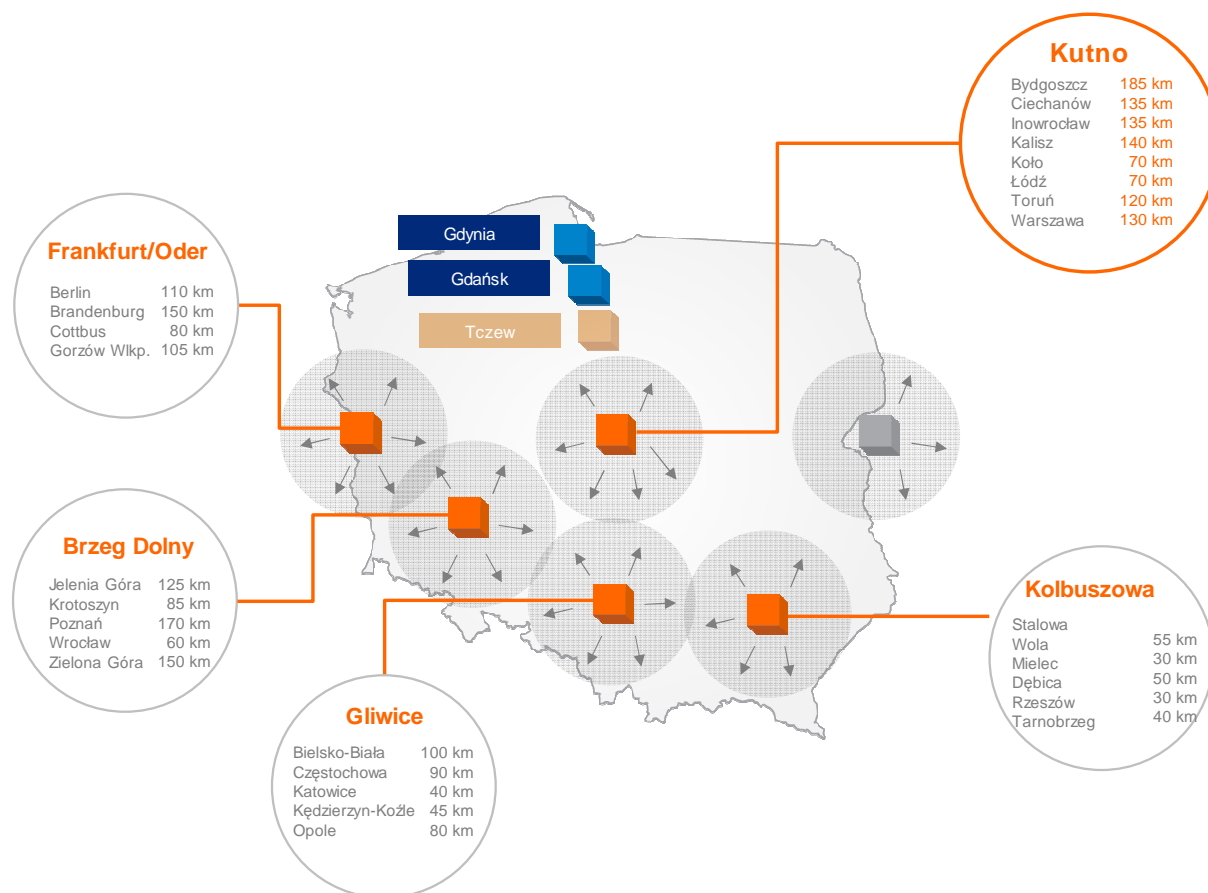
Misją PCC Intermodal S.A. jest budowanie pozycji lidera krajowych i międzynarodowych usług intermodalnych w oparciu o najwyższe standardy jakości obsługi klienta.

Celem Spółki jest ograniczenie w Polsce transportu samochodowego kontenerów na duże odległości i przeniesienie ich transportu z dróg na tory kolejowe. Łącząc doświadczenie pracowników z nowoczesnymi metodami zarządzania oraz korzystając z najlepszych rozwiązań w zakresie operacji terminalowo-transportowych PCC Intermodal S.A. zamierza zostać wiodącym operatorem logistycznym na krajowym i środkowoeuropejskim rynku przewozów intermodalnych.



Strategia rozwoju PCC Intermodal S.A. zakłada dalszą budowę i rozwój połączeń intermodalnych. Obecnie Spółka organizuje krajowy i międzynarodowy transport kontenerów w oparciu o lądowe terminale przeładunkowe: Kutno, Brzeg Dolny, Gliwice, Frankfurt i depot przeładunkowy w Kolbuszowej oraz terminale w Gdyni, Gdańsku, Hamburgu, Bremerhaven, Rotterdamie, Antwerpii czy Duisburgu. Terminale w Brzegu Dolnym, Gliwicach, Kutnie i Frankfurcie nad Odrą przeszły już proces modernizacji i rozbudowy, tak aby sprostać rosnącym potrzebom transportowym regionów gospodarczych w których są zlokalizowane.





W kolejnych latach planowane są również inwestycje w terminale kontenerowe na tzw. "wschodniej ścianie" kraju. Taka lokalizacja obiektów umożliwi Spółce oferowanie usługi intermodalnej na terenie całej Polski oraz rozwój połączeń intermodalnych w kierunkach wschodnich. Zgodnie z ideą transportu intermodalnego, promień odwozu/dowozu kontenera z/do terminalu lądowego nie powinien przekraczać 150 kilometrów.

Największą inwestycją Spółki ma być budowa Suchego Portu na zapleczu portów morskich Trójmiasta – Intermodal Container Yard (ICY) w Zajączkowie Tczewskim. ICY to projekt budowy zaplecza logistyczno-dystrybucyjnego, które umożliwi sprawną i efektywną obsługę ładunków oraz optymalizację łańcucha dostaw zarówno od strony morza w głąb lądu (i odwrotnie) jak i w relacjach wewnątrzeuropejskich z zachodu na wschód i z północy na południe. Suchy port w Tczewie w założeniu ma odciążyć Trójmiasto z ruchu samochodowego związanego z transportem kontenerów. Ma być bazą logistyczno-magazynową obsługującą zarówno transport samochodowy na odległości około 200 km, jak również transporty kolejowe do całej Polski. Obecnie opracowywane jest studium wykonalności inwestycji.



Powyższe plany i zamierzenia będą realizowane w perspektywie długoterminowej, a termin ich ukończenia zależy od kondycji finansowej Spółki i możliwości pozyskania źródeł finansowania.

Spółka planuje również rozwinąć swoją działalność przewoźnika kolejowego (licencja przewoźnika kolejowego jaką Spółka posiada od 2013 roku obecnie wykorzystywana jest w bardzo niewielkim zakresie). Pod koniec 2016 roku zakupiono/wydzierżawiono dwie lokomotywy i w 2017 roku rozpoczęto samodzielne wykonywanie manewrów w Kutnie. W ciągu najbliższych kilku miesięcy Spółka planuje rozpocząć wykonywanie obsługi manewrowej również na terminalach w Brzegu Dolnym i Gliwicach.

PCC Intermodal S.A. dąży do wzmocnienia swojej pozycji konkurencyjnej w obszarach podstawowej działalności poprzez rozwój współpracy z dotychczasowymi partnerami oraz działania pozwalające na pozyskanie nowych klientów. Planowany rozwój Spółki obejmuje zwiększenie wolumenu sprzedaży w ramach obecnej siatki połączeń, jak również poprawę rentowności operacyjnej i zoptymalizowanie kosztów prowadzonej działalności.

Poniżej przedstawione zostały czynniki zewnętrzne i wewnętrzne, które miały do tej pory lub mogłyby mieć w przyszłości wpływ na rozwój PCC Intermodal S.A.

#### **Czynniki zewnętrzne:**

- dynamika wzrostu gospodarczego, która ma odzwierciedlenie w wielkości popytu na świadczone usługi;
- sytuacja na rynku finansowym mająca wpływ na ryzyko walutowe, stóp procentowych oraz dostępność źródeł finansowania;
- kształtowanie się kursów walut, głównie EUR i USD w stosunku do PLN;
- rosnąca świadomość ekologiczna (transport intermodalny jest bardziej przyjazny dla środowiska niż transport drogowy);
- dalszy rozwój portów polskich, m.in. możliwe usunięcie ograniczeń w przyjmowaniu dużych kontenerowców w porcie Gdynia;



- zwiększenie przepustowości terminali morskich i rozwój infrastruktury kolejowej na terminalach, które umożliwią w przyszłości pozyskiwanie większej ilości kontenerów do przewozów intermodalnych;
- wsparcie przez Unię Europejską korytarzy transportowych w ramach programu TEN-T oraz dofinansowanie do projektów rozwojowych;
- rozwój infrastruktury kolejowej - realizowane i planowane remonty sieci linii kolejowych, których efektem będzie większa prędkość transportowa, obniżenie kosztów i wzrost atrakcyjności transportu intermodalnego, jednak w okresie trwania prac budowlanych powodują utrudnienia i konieczność prowadzenia ruchu kolejowego przy wykorzystaniu objazdów, co podnosi koszty operacyjne;
- rosnąca konkurencja, która z jednej strony powoduje wzrost przewożonych wolumenów drogą kolejową, lecz z drugiej doprowadza do spadku rentowności zwłaszcza na relacjach krajowych;
- reorganizacja sojuszy armatorskich i decyzje armatorów odnośnie zawinięć do poszczególnych portów i terminali (każdy armator ma swoje preferowane terminale) powodują przesunięcia wolumenów między portami, przyczyniając się do dynamicznych zmian na rynku przewozowym.

#### **Czynniki wewnętrzne:**

- przewaga konkurencyjna wynikająca z posiadania stałych połączeń oraz własnych terminali intermodalnych ciągle doposażonych w sprzęt, taki jak suwnice, urządzenia przeładunkowe i inne;
- dogodne położenie terminali intermodalnych Spółki w pobliżu dynamicznie rozwijających się stref ekonomicznych, co zapewnia popyt na usługi transportowe;
- posiadanie przez Spółkę licencji przewoźnika kolejowego i planowany rozwój przewozów kolejowych we własnym zakresie;
- silna, stabilna grupa kapitałowa PCC SE stojąca za PCC Intermodal S.A.;
- doświadczona i wykwalifikowana kadra zarządzająca.

#### **6. Planowane inwestycje i ocena możliwości ich zrealizowania**

W latach 2017 - 2018 PCC Intermodal S.A. planuje przeprowadzić między innymi poniższe inwestycje:

- kontynuacja elektryfikacji stacji i bocznicy w Kutnie, dalsza rozbudowa terminala;
- zakup gruntów pod terminal we wschodniej części Polski;
- zakup/wynajem kolejnych lokomotyw i rozwój działalności przewoźnika kolejowego;
- zakup/wymiana niezbędnych urządzeń przeładunkowych, naczep, ciągników, platform kolejowych;
- bieżące remonty i utrzymanie taboru kolejowego, drogowego i urządzeń przeładunkowych;
- bieżące remonty i utrzymanie infrastruktury terminalowej, w tym suwnic.

Ponadto Spółka przygotowuje się do budowy Suchego Portu Intermodal Container Yard na Pomorzu. Jak pisano wcześniej, obecne działania koncentrują się na przygotowaniu studium wykonalności.

Wartość inwestycji planowanych na 2017 rok szacuje się na 22 mln PLN.



Głównymi źródłami finansowania inwestycji będą:

- bieżące przepływy z działalności operacyjnej Spółki;
- pożyczki, kredyty i leasingi od instytucji finansowych lub inne instrumenty dłużne;
- dotacje unijne.

Spółka nie widzi zagrożeń dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych, jedynie dopuszcza możliwość przesunięcia ich w czasie.

## **7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona**

### **Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa, ich różnorodną interpretacją i prowadzeniem przeciwko Spółce postępowań sądowych i administracyjnych**

Zmieniające się regulacje w zakresie prawa m.in. handlowego, podatkowego, pracy i polityki socjalnej, czy przewozowego oraz występujące różnice w interpretacjach wprowadzają chaos i uczucie niepewności wśród przedsiębiorstw. Ponadto, ze względu na szeroki zakres świadczonych usług, licznie prowadzone w ostatnich latach inwestycje, oraz różne porządki prawne jakim podlega działalność Spółki, istnieje ryzyko prowadzenia przeciwko Spółce postępowań kontrolnych, administracyjnych, czy sądowych w Polsce i za granicą (np. postępowania, kontrole prowadzone przez Urząd Skarbowy, UTK, czy EBA – instytucja odpowiedzialna za bezpieczeństwo na kolei w Niemczech). Istnieje również ryzyko przedłużania się postępowań jakie mogą być prowadzone z udziałem Spółki, a co za tym idzie uniemożliwienia prowadzenia w pewnym zakresie przez nią działalności lub ryzyko prowadzenia działalności bez wymaganych pozwoleń, zgód czy dokumentów (np. świadectw, certyfikatów). Minimalizacja prowadzona jest między innymi poprzez bieżący monitoring obowiązujących przepisów i proponowanych zmian prawnych oraz niezwłoczne składanie wniosków do odpowiednich instytucji o wydanie wymaganych decyzji, pozwoleń.

W ocenie Spółki pojęcie transportu kombinowanego nie jest prawidłowo zdefiniowane zarówno w przepisach krajowych, jak i unijnych. Obecnie państwa członkowskie posługują się różnymi definicjami, a nieścisłości w przepisach i dokumentach utrudniają prawidłowe organizowanie przewozu intermodalnego. Spółka czynnie uczestniczy w konsultacjach publicznych m. in. dotyczących zmiany dyrektywy w sprawie transportu intermodalnego. Spółka aktywnie wyraża swój pogląd na temat wariantów polityki dotyczących zmiany dyrektywy w sprawie transportu kombinowanego i ich potencjalnych skutków. Spółka w ramach prowadzonych konsultacji, zwróciła uwagę na potrzebę wprowadzenia bardziej jednolitych procedur w państwach członkowskich, a także zaproponowała kilka nowych rodzajów środków wsparcia, które ułatwiłyby rozwój transportu intermodalnego.

W związku z ostatnią nowelizacją ustawy o transporcie kolejowym powstała możliwość zwolnienia z podatku od nieruchomości gruntów, budynków i budowli wchodzące w skład infrastruktury kolejowej w rozumieniu przepisów o transporcie kolejowym, która jest udostępniana przewoźnikom kolejowym. Istnieje ryzyko powstania różnych (w zależności od tego na terenie jakiej gminy znajduje się nieruchomość) i niekorzystnych interpretacji w zakresie możliwości skorzystania z tych zwolnień. Spółka liczy się z możliwością powstania sporów wynikających z możliwości i zakresu skorzystania z powyższego zwolnienia.



Nowelizacja ustawy o transporcie kolejowym zakłada obowiązek udostępniania terminali jako elementów infrastruktury usługowej. Spółka jako operator terminalu, zobowiązana będzie do grudnia 2017 roku opracować między innymi regulamin takiego obiektu, opisać procedurę wydawania zgody na dostęp do terminalu, czy opisać wysokość opłat za dostęp. UTK z urzędu lub na wniosek przewoźnika kolejowego, w drodze decyzji, będzie mógł nakazać Spółce jako operatorowi wprowadzenie zmian w opublikowanym regulaminie obiektu (jeżeli regulamin obiektu nie spełnia wymagań określonych w przepisach). W przypadku nie uzyskania dostępu, przewoźnik będzie uprawniony do wniesienia skargi do UTK (jeżeli odmowa dostępu nastąpiła z naruszeniem przepisów), a Prezes UTK może wówczas nałożyć na Spółkę jako operatora obowiązek zapewnienia dostępu przewoźnikowi we wskazanym terminie – w drodze decyzji administracyjnej. Istnieje więc ryzyko wszczęcia przeciwko Spółce postępowań mających na celu zapewnienie dostępu do obiektu przewoźnikowi lub wprowadzenie zmian do regulaminu obiektu. W celu zminimalizowania ryzyk, Spółka przystąpiła już do przygotowywania odpowiednich regulaminów. Odpowiedni pracownicy uczestniczą również w odpowiednich szkoleniach, konferencjach, konsultacjach, tak aby Spółka była przygotowana do wprowadzonych obowiązków.

### **Ryzyko wzrostu stawek dostępu do infrastruktury PKP PLK**

PCC Intermodal S.A. ustala ceny za przewóz dla swoich klientów w oparciu o stawki jakie ma wynegocjowane i zapisane w umowach z dostawcami przewozów kolejowych (umowy roczne i dłuższe). Stawki te mogą jednak się zmienić w trakcie obowiązywania umowy, w przypadku zmiany opłaty za dostęp do infrastruktury kolejowej przez PKP PLK. W krótkim okresie, do czasu renegotjacji stawek z klientami, może to wpłynąć na marżę Spółki. W grudniu 2016 roku Spółka otrzymała z PKP PLK informację o zaprzestaniu naliczania ulgi intermodalnej za dostęp do infrastruktury kolejowej w okresie od 11 do 31 grudnia 2016 roku, a także o zamiarze udzielania ulgi intermodalnej w 2017 roku jedynie do momentu wyczerpania kwoty dotacji przyznanej na ten cel. Spółka niezwłocznie zgłosiła sprzeciw zarówno co do czasu, trybu oraz formy wprowadzania przez zarządcę infrastruktury tego typu zmian. Ostatecznie zarządca zmienił swoją decyzję i umożliwił skorzystanie z ulgi intermodalnej za dostęp do infrastruktury kolejowej w okresie od 11 do 31 grudnia 2016 roku.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Szybki rozwój sieci dróg ekspresowych i autostrad, w połączeniu z wyższą średnią prędkością transportu drogowego stanowią poważną konkurencję dla transportu kolejowego. Rosnąca konkurencja ze strony przewoźników drogowych i intermodalnych – szczególnie na rynku krajowym – doprowadziła do obniżek stawek przewozowych i pogorszenia rentowności biznesu na części kolejowej. Spółka stara się ograniczać to ryzyko poprzez ciągłe doskonalenie jakości oferowanych usług, poprawę użycia pociągów oraz dalszą optymalizację kosztów operacyjnych.

### **Ryzyko związane ze źródłami finansowania**

Spółka finansuje inwestycje między innymi pożyczkami od udziałowca i instytucji finansowych, kredytami bankowymi i leasingami. Istotne znaczenie ma sytuacja na rynku finansowym i polityka kredytowa instytucji finansowych. Ocena zdolności kredytowej Spółki oraz oferowane oprocentowanie będzie miało wpływ na koszt planowanych inwestycji.



### **Ryzyko związane z dotacjami unijnymi**

Spółka jest beneficjentem pomocy unijnej w formie dotacji do aktywów dla trzech projektów inwestycyjnych w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko, działanie 7.4. Rozwój Transportu Intermodalnego. Wyżej wymienione projekty zostały zakończone i rozliczone, jednak mogą być jeszcze skontrolowane przez okres 5 lat od końcowej płatności pod względem trwałości projektu. Naruszenie zasady trwałości może oznaczać konieczność zwrotu środków otrzymanych na realizację projektu, wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych, proporcjonalnie do okresu niezachowania obowiązku trwałości. Spółka zdaje sobie sprawę z zagrożenia i ocenia je jako minimalne.

Ponadto Spółka ma zamiar ubiegać się o kolejne dotacje między innymi do taboru kolejowego z Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko, działanie 3.2. Rozwój Transportu Morskiego, Śródlądowych Dróg Wodnych i Połączeń Multimodalnych. Od pozytywnego rozpatrzenia wniosków i przyznania środków zależy ostateczny termin i zakres przeprowadzonych przez Spółkę inwestycji.

### **Ryzyko zmiany stóp procentowych**

Spółka jest stroną umów finansowych, z których większa część oparta jest na zmiennej stopie procentowej. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych, a tym samym wpłynąć negatywnie na jej wyniki finansowe. Analogicznie ewentualny spadek stóp procentowych może obniżyć koszty finansowe wywierając pozytywny wpływ na wyniki finansowe. Spółka nie dokonywała zabezpieczeń ryzyka stopy procentowej, prowadzi jednak monitoring sytuacji rynkowej w tym zakresie.

### **Ryzyko walutowe**

Część generowanych przez Spółkę przychodów i kosztów realizowana jest w walutach obcych, głównie w EUR. Spółka równoważy ryzyko kursowe poprzez naturalny hedging walutowy, który zdaniem Zarządu ogranicza możliwość powstania strat ze względu na ewentualne zmiany kursów walut.

### **Ryzyko zbyt niskiej utylizacji pociągów**

Podstawowym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Spółki jest utylizacja pojemności przewozowej pociągów na poszczególnych relacjach kolejowych. Dlatego też niezmiennie ważna z punktu widzenia zwiększenia rentowności jest maksymalizacja wykorzystywanej powierzchni na pociągach. PCC Intermodal S.A. stara się elastycznie reagować na zmiany popytu i dostosowywać ilość uruchamianych pociągów do wielkości otrzymanych zleceń na przewiezienie kontenerów.

### **Ryzyko związane z pogorszeniem jakości oferowanych usług**

Istnieje ryzyko pogorszenia jakości oferowanych usług oraz wzrostu kosztów obsługi przede wszystkim ze względu na braki w infrastrukturze punktowej (terminale) oraz z powodu złego stanu infrastruktury liniowej (trwające modernizacje i przebudowy linii kolejowych). Planowane w kolejnych latach remonty (min. remont trasy kolejowej E-20 tj. Warszawa - Poznań) stanowią zagrożenie dla przejazdów PCC Intermodal S.A. Spółka dominująca zakłada, że remonty będą się odbywać etapami co ograniczy negatywny wpływ na przejazdy i nie obniży istotnie obecnej średniej prędkości przewozów kolejowych.





### **Ryzyko związane z niewypłacalnością odbiorców**

Naturalnym elementem prowadzonej działalności jest sprzedaż z odroczonym terminem płatności. Brak płatności od odbiorców wskutek ich niewypłacalności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki i jej zdolność do regulowania własnych zobowiązań. W celu zmniejszenia ryzyka niewypłacalności prowadzony jest stały monitoring spływu należności oraz kondycji finansowej poszczególnych odbiorców. Analizowana jest wiarygodność finansowa potencjalnych klientów i w zależności od oceny standingu finansowego dostosowuje się warunki współpracy, w tym terminy płatności do potencjalnego ryzyka. Spółka korzysta z wywiadowni gospodarczych oraz rozwija system windykacji, jak również wprowadza i rozwija wewnętrzne systemy kontroli należności.

### **Ryzyko uzależnienia się od kluczowych klientów**

Wśród kluczowych klientów Spółki występują duże przedsiębiorstwa z branży armatorskiej i innych sektorów transportu i spedycji. Udział sprzedaży do trzech największych odbiorców w 2016 roku wyniósł około 24% ogółu sprzedaży i nieznacznie zwiększył się w porównaniu do roku poprzedniego. Są to wieloletni kontrahenci, o sprawdzonej renomie i w dobrej sytuacji finansowej. Saldo żadnego z pozostałych klientów nie przekracza 5% ogółu należności z tytułu dostaw i usług. Spółka stara się dywersyfikować strukturę odbiorców poprzez zawieranie transakcji z dużą liczbą kontrahentów.

### **Ryzyko utraty płynności finansowej**

Podstawowe ryzyko utraty płynności finansowej związane jest z bardzo intensywnymi procesami inwestycyjnymi przeprowadzonymi przez Spółkę, które wymagały znacznych nakładów środków pieniężnych i wzrostu zadłużenia. Spółka w znacznym stopniu korzysta z dźwigni finansowej. Możliwości obsługi zadłużenia zależą od przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania przepływów gotówkowych wystarczających na dokonywanie takich płatności oraz zaspokojenie pozostałych zobowiązań. Zależy to, w znacznym stopniu, od ogólnej sytuacji gospodarczej, warunków finansowych, konkurencji na rynku, przepisów ustawowych i wykonawczych, jak również od wielu innych czynników, w tym niezależnych od Spółki. Umowy kredytowe zawierają szereg ograniczeń i zobowiązań (w tym, między innymi, do utrzymywania określonych wskaźników finansowych), częściowo ograniczających zdolność Spółki do zaciągania dalszych zobowiązań w celu finansowania przyszłej działalności. Ponadto ewentualne naruszenie umów kredytowych wiąże się z ryzykiem podwyższenia marży i wzrostem kosztów obsługi lub nawet wypowiedzeniem umów kredytowych i koniecznością ich natychmiastowej spłaty. Utrata źródeł finansowania zewnętrznego może przełożyć się na utratę płynności finansowej.

### **8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. Rozliczenie spraw sądowych**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie toczą się żadne postępowania sądowe z udziałem Spółki. Spółka jest uczestnikiem postępowań administracyjnych, jednakże ich wartość pojedynczo lub łącznie nie stanowi 10% kapitałów własnych Spółki, a ich rozstrzygnięcia nie mają wpływu na działalność lub kondycję finansową Spółki.



**9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

**Umowy znaczące zawarte w 2016 roku**

- 25.01.2016 roku - suma transakcji zawartych przez PCC Intermodal S.A. z Eucon Shipping and Transport Ltd., liczona od 2 czerwca 2015 roku, tj. dnia wysłania raportu nr 20/2015, wynosi 8 742 tys. PLN (raport bieżący nr 2/2016);
- 27.01.2016 roku - suma transakcji zawartych przez PCC Intermodal S.A. z grupą kapitałową A.P. Moeller-Maersk Group, liczona za okres od 23 marca 2015 roku, tj. od dnia wysłania raportu nr 10/2015 wynosi 8 695 tys. PLN (raport bieżący nr 3/2016);
- 02.03.2016 roku - suma transakcji zawartych przez PCC Intermodal S.A. z grupą kapitałową MSC, liczona od 24 listopada 2015 roku, tj. dnia wysłania raportu nr 36/2015, wynosi 8 594 tys. PLN (raport bieżący nr 4/2016);
- 04.03.2016 roku - suma transakcji zawartych przez PCC Intermodal S.A. z grupą kapitałową Van Den Bosch, liczona od dnia 2 czerwca 2015 roku, tj. dnia wysłania raportu nr 21/2015 wynosi łącznie 8 609 tys. PLN (raport bieżący nr 5/2016);
- 12.04.2016 roku - zawarcie przez PCC Intermodal S.A. z Lotos Kolej Sp. z o.o. umowy określającej zasady współpracy oraz kolejowe stawki stosowane przy realizacji regularnych i spotowych przewozów kolejowych. Umowa zawarta została na czas określony do dnia 31.03.2018 roku. Szacunkowa wartość umowy wynosi 72 213 tys. PLN (raport bieżący nr 7/2016);
- 20.04.2016 roku - suma transakcji zawartych przez PCC Intermodal S.A. z grupą kapitałową MSC, liczona od 2 marca 2016 roku, tj. dnia wysłania raportu nr 4/2016, wynosi 8 754 tys. PLN (raport bieżący nr 8/2016);
- 18.05.2016 roku - suma transakcji zawartych przez PCC Intermodal S.A. z Rurtalbahn Cargo GmbH, liczona od dnia 27 listopada 2015 roku, tj. dnia wysłania raportu nr 37/2015, wynosi 9 050 tys. PLN (raport bieżący nr 10/2016);
- 13.06.2016 roku - zawarcie przez PCC Intermodal S.A. z Captrain Polska Sp. z o.o. umowy określającej zasady współpracy oraz kolejowe stawki stosowane przy realizacji regularnych i spotowych przewozów kolejowych. Umowa zawarta została na czas określony do dnia 31.03.2018 roku. Szacunkowa wartość umowy wynosi 38 140 tys. PLN (raport bieżący nr 12/2016);
- 05.08.2016 roku – zawarcie pomiędzy PCC Intermodal S.A. a Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie umowy, na podstawie której Bank udzieli Spółce kredytu inwestycyjnego na kwotę 30 000 000 PLN. Środki pozyskane z tego kredytu przeznaczone zostały na częściową spłatę pożyczki, udzielonej na podstawie umowy z PCC SE z dnia 25 lutego 2014 roku (o zawarciu której Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2014). Umowa została zawarta na okres do 4 sierpnia 2026 roku (raport bieżący nr 17/2016);
- 17.08.2016 roku – zawarcie z Bankiem Gospodarstwa Krajowego i PCC SE aneksu do trójstronnej umowy podporządkowania dwóch umów pożyczek zawartych przez Spółkę z PCC SE, o zawarciu której Spółka informowała raportem bieżącym nr 5/2015. Na mocy podpisanego aneksu Bank





wyraził zgodę na spłatę części pożyczki udzielonej Spółce przez PCC SE na podstawie umowy z dnia 18.02.2014 roku ze środków pochodzących z kredytu udzielonego na podstawie umowy z dnia 05.08.2016 roku do kwoty 30 000 000 PLN (raport bieżący nr 18/2016).

Po dniu bilansowym, czyli po 31.12.2016 roku, PCC Intermodal S.A. nie zawarła żadnych umów znaczących.

### **Umowy ubezpieczenia**

PCC Intermodal S.A. posiada ochronę ubezpieczeniową, której zakres odpowiada praktyce rynkowej spółek prowadzących podobną działalność w Polsce. Do znaczących polis ubezpieczeniowych Spółki należą:

- Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej prowadzonej działalności, zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń Reasekuracji Warta S.A. Na jej podstawie ubezpieczeniem objęta jest odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadania mienia. Suma ubezpieczenia wynosi 20 mln PLN na jeden i na wszystkie wypadki ubezpieczeniowe. Zakres ubezpieczenia (w granicach określonych w polisie limitów) obejmuje odpowiedzialność cywilną za szkody osobowe lub rzeczowe wyrządzone osobom trzecim z tytułu prowadzenia działalności objętej ubezpieczeniem lub posiadaniem mienia z wyłączeniem odpowiedzialności cywilnej związanej z wprowadzeniem produktu do obrotu. W zakres ubezpieczenia wchodzi między innymi szkody poniesione przez pracowników, szkody spowodowane przez urządzenia przeładunkowe, szkody powstałe w związku z wykonywaniem czynności, prac lub usług przez podwykonawcę, czy szkody w rzeczach znajdujących się w pieczy, pod dozorem lub kontrolą Spółki. Ubezpieczeniem objęta jest działalność polegająca między innymi na przeładunkach kontenerów wszystkich typów i nadwozi wymiennych próżnych i ładownych, eksploatacja i prowadzenie bieżącego utrzymania parku wagonów własnych i wynajmowanych w ruchu krajowym i międzynarodowym, składowanie kontenerów wszystkich typów i nadwozi wymiennych z ładunkami oraz w stanie próżnym na placach składowych terminali, montaż flexi tanków do kontenerów, czy dokonywanie drobnych napraw kontenerów i wagonów. Polisa ta obowiązuje do 30 kwietnia 2017 roku.
- Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej spedytora, zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń Reasekuracji Warta S.A. Na jej podstawie ubezpieczeniem objęta jest odpowiedzialność cywilna PCC Intermodal S.A. jako podmiotu wykonującego usługi spedycyjne na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. Zakres ubezpieczenia obejmuje między innymi odpowiedzialność cywilną za szkody rzeczowe i szkody finansowe powstałe w wyniku niewykonania lub nienależytego wykonania usług spedycyjnych i logistycznych w ramach zawartej umowy spedycji (odpowiedzialność na podstawie art. 799 kodeksu cywilnego). Suma ubezpieczenia wynosi 1 mln EURO na każde zdarzenie. Polisa ta obowiązuje do 30 kwietnia 2017 roku.
- Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej przewoźnika drogowego w ruchu krajowym, zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń Reasekuracji Warta S.A. Wynikająca z polisy ochrona ubezpieczeniowa obejmuje m.in. szkody poniesione przez PCC Intermodal S.A. i powstałe



podczas czynności załadunkowych i rozładunkowych – o ile umowa przewozu zobowiązuje do wykonania tych czynności, szkody powstałe wskutek wypadku środka transportu z winy osoby trzeciej, szkody rzeczowe powstałe wskutek rabunku, szkody rzeczowe polegające na utracie lub uszkodzeniu kontenera, palet i innych opakowań, szkody finansowe wynikłe z utraty, niewykorzystania lub nienależytego wykorzystania dokumentów wymienionych w liście przewozowym i do listu dołączonych/złożonych u przewoźnika. Ochrona ubezpieczeniowa obowiązuje, gdy:

- Spółka sama dokonuje przewozu jako przewoźnik umowny lub jako kolejny przewoźnik przystępujący do umowy przewozu zawartej przez przewoźnika umownego,
- Spółka zleca wykonanie przewozu podwykonawcy w ramach zawartej przez siebie umowy przewozu, dokonuje fizycznie przewozu na podstawie zlecenia udzielonego przez innego przewoźnika.

Suma ubezpieczenia wynosi 250 000 EURO na każde zdarzenie. Polisa ta obowiązuje do 30 kwietnia 2017 roku.

➤ Polisa odpowiedzialności cywilnej przewoźnika kolejowego w ruchu krajowym zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń Reasekuracji Warta S.A. Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna za:

- szkody rzeczowe (utrata, ubytek lub uszkodzenie przesyłki), które nastąpiły w czasie między przyjęciem przesyłki do przewozu a jej wydaniem,
- szkody finansowe (wyrażona w pieniądzu strata finansowa powstała w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez ubezpieczającego zobowiązań z umowy przewozu, nie obejmująca utraconych korzyści) powstałe w wyniku opóźnienia w dostawie.

Z polisy wyłączone są między innymi szkody powstałe wskutek winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa pracowników Spółki, czy też powstałe na skutek siły wyższej. Suma ubezpieczenia wynosi 1 000 000 PLN. Polisa ta obowiązuje do 30 kwietnia 2017 roku.

➤ Polisa odpowiedzialności cywilnej posiadacza wagonów, zawarta z AXA Corporate Solutions. Zakres terytorialny ubezpieczenia obejmuje terytorium Europy z wyłączeniem Wielkiej Brytanii. Suma ubezpieczenia wynosi 25 mln EUR i 20 mln EUR w tzw. drugim agregacie. Polisa ta obowiązuje do 15 czerwca 2017 roku.

➤ Polisy ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych i wszystkich ryzyk, zawarte z Towarzystwem Ubezpieczeń Reasekuracji Warta S.A. Na jej podstawie ubezpieczeniem objęte są szkody polegające m.in. na utracie, zniszczeniu lub uszkodzeniu ubezpieczonego mienia. Przedmiotem ubezpieczenia między innymi są budynki i budowle, którymi dysponuje Spółka, maszyny, rzeczy ruchome, mienie pracownicze. Suma ubezpieczenia zależy od przedmiotu ubezpieczenia. Obecnie obowiązujące polisy obowiązują do 30 kwietnia 2017 roku.



- Polisy ubezpieczenia maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk, zawarte z Towarzystwem Ubezpieczeń Reasekuracji Warta S.A. i Gothaer Towarzystwo ubezpieczeń S.A. Na ich podstawie ubezpieczeniem objęte są przede wszystkim urządzenia przeładunkowe, którymi Spółka dysponuje na terminalach i które stanowią jej własność. Suma ubezpieczenia zależy od przedmiotu ubezpieczenia. Obecnie obowiązujące polisy obowiązują do 30 kwietnia 2017 roku.
- Polisy ubezpieczenia maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk, zawarte w innych towarzystwach ubezpieczeniowych (Compensa, Allianz). Na ich podstawie ubezpieczeniem objęte są przede wszystkim urządzenia przeładunkowe, którymi Spółka dysponuje na terminalach i które są przedmiotem leasingu. Suma ubezpieczenia zależy od przedmiotu ubezpieczenia. Są to umowy wieloletnie, pokrywające się z okresem leasingu.
- Polisy ubezpieczenia casco taboru kolejowego, zawarte z Towarzystwem Ubezpieczeń Reasekuracji Warta S.A. Zakres tych polis obejmuje stratę całkowitą taboru, jego zaginięcie oraz szkody częściowe, szkody w urządzeniach służących do używania pojazdu szynowego zgodnie z jego przeznaczeniem. Zakres terytorialny ubezpieczenia obejmuje Europę. Suma ubezpieczenia uzależniona jest od ilości platform objętych daną polisą. Obecnie obowiązujące polisy obowiązują do 30 kwietnia 2017 roku.
- Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków organów spółki kapitałowej, zawarta z AIG Europe Limited Oddział w Polsce. Suma ubezpieczenia wynosi 5 mln PLN i obowiązuje do 3 maja 2017 roku.

**10. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej Grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

PCC Intermodal S.A. wchodzi w skład grupy PCC SE (patrz punkt 2 Sprawozdania z działalności).

Spółka posiada akcje w Zoll Pool Hafen AG o wartości nominalnej 10 000 EUR.

24 stycznia 2013 roku PCC Intermodal S.A. nabyła za kwotę 25 tys. EUR 100% udziałów w spółce PCC Intermodal GmbH od PCC SE.

**11. Informacje o istotnych transakcjach Spółki z podmiotami powiązanymi zawartymi na innych warunkach niż rynkowe**

Spółka nie zawierała w 2016 roku żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie byłyby istotne i jednocześnie zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe. Wszystkie istotne umowy jakie Spółka zawierała z podmiotami powiązanymi wymienione zostały w punkcie 9 niniejszego Sprawozdania z działalności, a ich warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego rodzaju umowach.

**12. Opis istotnych pozycji pozabilansowych**

Na dzień 31.12.2016 roku brak istotnych pozycji pozabilansowych.



**13. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W dniu 5 lutego 2016 roku Spółka podpisała umowę pożyczki z BZ WBK Lease S.A. na kwotę 191 200 EUR na sfinansowanie zakupu urządzenia przeładunkowego. Umowa została zawarta do dnia 20 stycznia 2020 roku. Oprocentowana jest wg zmiennej stopy procentowej, a raty są spłacane miesięcznie. Podstawowym zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na przedmiocie pożyczki.

Dnia 4 sierpnia 2016 roku PCC Intermodal S.A. zawarła z BZ WBK Lease S.A. umowę pożyczki na kwotę 300 400 EUR na zakup reachstackera do przeładunku kontenerów. Pożyczka została udzielona na 60 miesięcy i jest oprocentowana według stałej stopy procentowej. Podstawowym zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na przedmiocie pożyczki.

W dniu 5 sierpnia 2016 roku Spółka zawarła umowę kredytu inwestycyjnego z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) o wartości 30 mln PLN. Umowa zawarta została na okres do 4 sierpnia 2026 roku. Środki pozyskane z tego kredytu przeznaczone zostały na częściową spłatę pożyczki, udzielonej na podstawie umowy z PCC SE z dnia 25 lutego 2014 roku (o zawarciu, której Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2014). Podstawowym zabezpieczeniem udzielonego kredytu jest hipoteka łączna umowna na nieruchomościach PCC Intermodal S.A. zlokalizowanych w Brzegu Dolnym i Kutnie do kwoty 45 mln PLN.

**14. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Spółki, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

PCC Intermodal S.A. w 2016 roku nie udzielała pożyczek.

**15. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Spółki**

W 2016 roku Spółka nie udzielała żadnych poręczeń ani gwarancji.

W dniu 28 czerwca 2016 roku PCC Intermodal S.A. podpisała z InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group umowę o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej wspólnej procedury tranzytowej do kwoty 3 mln PLN. Zabezpieczeniem wyżej wymienionej umowy jest między innymi blokada środków na rachunku bankowym w wysokości 1 mln PLN.

PCC SE udzieliła PCC Intermodal S.A. poręczenia kredytu inwestycyjnego na 30 mln PLN zaciągniętego w dniu 5 sierpnia 2016 roku w BGK (szerzej w punkcie 34 Not objaśniających i pozostałych informacjach).

**16. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych**

W okresach objętych niniejszym raportem nie miała miejsca emisja papierów wartościowych.

**17. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

PCC Intermodal S.A. nie publikowała prognoz wyników za 2016 rok.



**18. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

Prowadzona polityka finansowa w Spółce ma na celu utrzymywanie bieżącej płynności finansowej poprzez stałą kontrolę przepływu gotówki. Ze względu na przyjęte w Spółce zasady bezpieczeństwa i ostrożności gospodarowania środkami pieniężnymi, występujące nadwyżki środków przechowywane są na bezpiecznych lokatach bankowych.

Obce źródła finansowania działalności w 2016 roku stanowiły głównie leasingi, kredyty, pożyczki oraz środki z dotacji unijnych. Natomiast działalność operacyjna wspierana jest przez kredyty kupieckie u dostawców. Spółka terminowo reguluje zobowiązania publiczno-prawne oraz zobowiązania finansowe. W ocenie Zarządu nie istnieje też zagrożenie niewywiązania się z zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

**19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W ocenie Zarządu nie wystąpiły żadne nietypowe czynniki mające wpływ na wynik z działalności w 2016 roku. Wszystkie istotne zdarzenia zostały opisane w niniejszym raporcie.

**20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej grupą kapitałową**

W analizowanym okresie nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej grupą kapitałową.

**21. Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie**

Zgodnie z umowami o pracę zawartymi z członkami Zarządu, z tytułu zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej po ustaniu stosunku pracy Spółka wypłaci na rzecz członków Zarządu odszkodowanie w wysokości 100% wynagrodzenia stałego za każdy miesiąc obowiązywania zakazu konkurencji (okres sześciu miesięcy).

Umowy z członkami Zarządu nie zawierają innych zapisów dotyczących rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

Członkowie Zarządu są zatrudnieni w PCC Intermodal S.A. na podstawie umowy o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługują im odszkodowania i odprawy wynikające z przepisów prawa pracy.

Zasady te w porównaniu z tymi opisanymi w sprawozdaniu za 2015 rok nie uległy zmianie.



**22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku**

Informacja o wynagrodzeniu wypłaconym członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2015 i 2016 roku została podana w punkcie 41 Not objaśniających i pozostałych informacji.

W dniu 2 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza PCC Intermodal S.A. podjęła uchwałę, na mocy której każdorazowo po zatwierdzeniu przez WZA Spółki Sprawozdania finansowego Prezesowi oraz Wiceprezesowi przysługiwać będzie premia roczna w wysokości brutto:

Wartość EBITDA	Wskaźnik procentowy Prezes Zarządu	Wskaźnik procentowy Wiceprezes Zarządu
EBITDA ≤ 25 mln PLN	1,8%	1,5%
25 < EBITDA ≤ 50 mln PLN	2,0%	1,7%
EBITDA > 50 mln PLN	2,4%	2,1%

Wyższy wskaźnik procentowy liczony będzie jedynie od tej części wartości EBITDA, która mieści się w danym przedziale wartości wskazanym w powyższej tabeli. Pierwsza wypłata premii na podstawie Sprawozdania finansowego za 2016 rok odbędzie się w 2017 roku (po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie sprawozdania).

Brak zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administracyjnych oraz zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami zarówno w 2016 roku jak i 2015 roku.

**23. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

Poniżej zestawienie akcji PCC Intermodal S.A. będących w posiadaniu członków Zarządu Spółki na dzień 31.12.2016 roku:

Zarząd	Liczba akcji zwykłych	Wartość nominalna akcji w PLN	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
Dariusz Stefański	756 000	756 000	0,97%	0,69%
Adam Adamek	485 291	485 291	0,63%	0,44%
<b>Suma</b>	<b>1 241 291</b>	<b>1 241 291</b>	<b>1,60%</b>	<b>1,13%</b>

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2016 roku i na dzień przekazania niniejszego raportu żaden z członków Rady Nadzorczej PCC Intermodal S.A. nie posiadał akcji Spółki.

W dniu 1 czerwca 2016 roku Spółka powzięła informację o nabyciu przez Prezesa Zarządu 12 000 akcji PCC Intermodal S.A.





Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Prezes Zarządu Spółki Pan Dariusz Stefański posiadał akcje stanowiące 0,97% kapitału zakładowego i dające prawo do 0,69% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Wiceprezes Zarządu Pan Adam Adamek posiadał akcje stanowiące 0,63% kapitału zakładowego i dające prawo do 0,44% ogólnej liczby głosów.

Według wiedzy Zarządu, osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

**24. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Spółce nie są znane informacje o w/w umowach.

**25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Nie dotyczy.

**26. Informacja o warunkach współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego**

W dniu 21 lipca 2016 roku Rada Nadzorcza PCC Intermodal S.A. jako organ uprawniony na podstawie § 17 ust 2 pkt j) Statutu Spółki, na mocy podjętej uchwały dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do:

- przeglądu skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzanego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku;
- badania skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego oraz pakietu konsolidacyjnego Spółki sporządzonych za rok 2016.

Po podjęciu powyższej uchwały Spółka zawarła z BDO Sp. z o.o. umowę, której przedmiotem było dokonanie wyżej wymienionych czynności. Umowa zawarta została na czas niezbędny do wykonania przewidzianych w umowie czynności. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego została podana w punkcie 43 Not objaśniających i pozostałych informacji.

Gdynia, 14 marca 2017 roku

Dariusz Stefański

Prezes Zarządu

Adam Adamek

V-ce Prezes Zarządu

.....

.....



## **XI. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

### **1. Zasady ładu korporacyjnego którym podlega Spółka oraz wskazanie miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Powyższe zasady dostępne są na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych SA w Warszawie pod adresem: [https://www.gpw.pl/lad\\_korporacyjny\\_na\\_gpw](https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw) oraz na stronie internetowej Spółki w zakładce Relacje Inwestorskie/Ład korporacyjny (dalej jako „Dobre Praktyki”).

### **2. Zakres w jakim PCC Intermodal S.A. odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wyjaśnienie przyczyn niezastosowania danej zasady oraz wyjaśnienie jakie kroki Spółka zamierza podjąć by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości**

Zarząd Spółki oświadcza, iż doceniając znaczenie zasad ładu korporacyjnego zawartych we wskazanym powyżej dokumencie oraz rolę jaką zasady te odgrywają w umacnianiu transparentności spółek giełdowych, dołożył wszelkich starań aby zasady, o których mowa powyżej, były stosowane w Spółce w jak najszerszym zakresie. Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk, Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" obowiązujących w 2016 roku, za wyjątkiem zasad wskazanych poniżej (w zakresie określonym poniżej).

#### **I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami**

##### **Rekomendacje:**

I.R.2 Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.

Zasada nie dotyczy Spółki.

WYJAŚNIENIE: Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze. Wobec powyższego nie ma opracowanej polityki w tym zakresie.

##### **Zasady szczegółowe:**

I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji.

Zasada nie dotyczy Spółki.

WYJAŚNIENIE: Spółka nie podjęła dotąd decyzji o publikacji prognoz finansowych.





I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Spółka nie posiada polityki różnorodności. PCC Intermodal S.A. oświadcza, że podstawowymi kryteriami wyboru osób sprawujących funkcje w Zarządzie lub Radzie Nadzorczej są profesjonalizm oraz kompetencje kandydata do sprawowania danej funkcji, natomiast płeć osoby lub jej wiek nie stanowią wyznacznika w powyższym zakresie. Przy wyborze osób sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze decydujące znaczenie mają wiedza, umiejętności, osiągnięcia i doświadczenie zawodowe poszczególnych kandydatów. Wybór dokonywany jest zgodnie z obowiązującymi standardami oraz przepisami prawa w zakresie równego traktowania pracowników.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Mając na uwadze wysokie koszty wprowadzenia technologii transmisji obrad przez Internet oraz problemy organizacyjne z tym związane, w ocenie Zarządu stosowanie tej zasady w spółce wielkości PCC Intermodal S.A. nie jest uzasadnione. Realizując obowiązki informacyjne, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej, Spółka będzie zapewniać akcjonariuszom dostęp do wszystkich najważniejszych informacji dotyczących walnych zgromadzeń.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Dotychczas do Zarządu Spółki nie dotarły od inwestorów i akcjonariuszy sygnały o zapotrzebowaniu na zamieszczenie na stronie internetowej zapisu z przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. Ponadto, w ocenie Spółki zapewnienie równego dostępu do informacji oraz transparentności Spółki nie wymaga rejestrowania przebiegu obrad walnego zgromadzenia w postaci nagrań audio lub wideo. Brak takich nagrań nie spowoduje ograniczenia dostępu do informacji dla akcjonariuszy Spółki. Informacje dotyczące podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących oraz publikuje na stronie internetowej, co umożliwi zapoznanie się z przebiegiem obrad podmiotom zainteresowanym. Mając na względzie powyższe oraz ewentualne problemy prawne związane z zapisem przebiegu i koszty realizacji takiego zapisu, Spółka nie zamierza stosować powyższej zasady.



## II. Zarząd i Rada Nadzorcza

### Rekomendacje:

II.R.2 Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Dokonując wyboru członków Zarządu lub Rady Nadzorczej, Spółka kieruje się w tym zakresie wyłącznie kryterium merytorycznym. Wybór władz Spółki dokonywany jest jedynie w oparciu o ich osiągnięcia, doświadczenie zawodowe, kwalifikacje oraz kompetencje.

### Zasady szczegółowe:

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Statut PCC Intermodal S.A. oraz obowiązujące dokumenty wewnętrzne Spółki nie nakładają obowiązku informacyjnego na członków Zarządu w zakresie wskazanym w zasadzie II.Z.2. Niniejsza zasada stosowana jest w ograniczonym zakresie, ponieważ zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza wyraża zgodę na uczestnictwo członka Zarządu w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek organu.

II.Z.6. Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2.

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Zarówno Statut Spółki, jak i Regulamin Rady Nadzorczej nie obligują członków Rady Nadzorczej do prowadzenia ocen niezależności jej członków. Oceny spełniania kryteriów niezależności dokonuje każdy członek Rady Nadzorczej wobec siebie, składając stosowne oświadczenie.

II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Zarząd PCC Intermodal S.A. informuje, że jedynym komitetem jaki działa w ramach Rady Nadzorczej jest komitet audytu. Z uwagi na minimalną ilość członków Rady Nadzorczej, zadania komitetu audytu wykonuje cała Rada Nadzorcza.



II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Zasada nie dotyczy Spółki.

WYJAŚNIENIE: Zasada ta nie jest stosowana z powodów wskazanych w argumentacji II.Z.7. W Radzie Nadzorczej PCC Intermodal S.A. nie został wyodrębniony komitet audytu. Jego funkcję pełni cała Rada Nadzorcza. Nadto, Przewodniczący Rady Nadzorczej nie spełnia kryteriów niezależności wskazanych w zasadzie II.Z.4. Pan Alfred Pelzer jest powiązany ze Spółką PCC SE.

### **III. Systemy i funkcje wewnętrzne**

#### **Rekomendacje:**

III.R.1. Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Wyodrębnienie jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, zdaniem Zarządu nie jest uzasadnione rozmiarem struktur organizacyjnych Spółki. Zarząd Spółki odpowiada za funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości w Spółce. W konsekwencji nie są stosowane zasady szczegółowe III.Z.2 – III.Z.4.

#### **Zasady szczegółowe:**

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Zasada nie jest stosowana, gdyż za efektywne zarządzanie ryzykami towarzyszącymi działalności odpowiada bezpośrednio Zarząd PCC Intermodal S.A., który na bieżąco i stale monitoruje zdefiniowane ryzyka. W ocenie Spółki jest to wystarczające dla zapewnienia bezpieczeństwa w obszarach zdefiniowanych ryzyk.

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Zasada nie jest stosowana, gdyż z uwagi na rozmiar Spółki, rodzaj jej działalności oraz strukturę organizacyjną, nie wyodrębniono funkcji niezależnego audytora wewnętrznego.

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę



skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Zasada nie jest stosowana, ponieważ w strukturze Spółki nie została wyodrębniona jednostka organizacyjna odpowiedzialna za audyt wewnętrzny, wobec czego nie została także wyznaczona osoba kierująca funkcją audytu wewnętrznego.

#### **IV. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami**

##### **Rekomendacje:**

IV.R.1. Spółka powinna dążyć do odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia w możliwie najkrótszym terminie po publikacji raportu rocznego, wyznaczając ten termin z uwzględnieniem właściwych przepisów prawa.

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Termin Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółka publikuje na swojej stronie internetowej z uwzględnieniem właściwych przepisów prawa. Pojęcie w możliwie jak najkrótszym czasie jest pojęciem niejasnym, co może skutkować nieświadomym naruszeniem tej rekomendacji.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zasada nie dotyczy Spółki.

WYJAŚNIENIE: Spółka implementuje nowoczesne metody komunikacji z inwestorami oraz udziału w walnych zgromadzeniach adekwatnie do istniejącego zapotrzebowania i struktury akcjonariatu. Ze względów ekonomicznych dotychczas nie transmitowano obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz nie umożliwiano dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Niestosowanie tej zasady podyktowane jest względami technicznymi oraz finansowymi. Nadto, dotychczas akcjonariusze nie zgłaszali takiego oczekiwania. Ze względu na strukturę akcjonariatu Spółki, wysokie koszty oraz brak zainteresowania po stronie akcjonariuszy, rekomendacja nie jest stosowana.



IV.R.3. Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Zasada nie dotyczy Spółki.

WYJAŚNIENIE: Akcje PCC Intermodal S.A. notowane są jedynie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

**Zasady szczegółowe:**

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Zasada nie dotyczy Spółki.

WYJAŚNIENIE: Struktura akcjonariatu Spółki nie wykazuje potrzeby wprowadzenia transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Informacje dotyczące podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących oraz publikuje na stronie internetowej. Mając na względzie także ewentualne problemy prawne związane z zapisem przebiegu Walnego Zgromadzenia oraz koszty realizacji takiego zapisu, Spółka nie zamierza stosować powyższej zasady.

IV.Z.5. Regulamin walnego zgromadzenia, a także sposób prowadzenia obrad oraz podejmowania uchwał nie mogą utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania przysługujących im praw. Zmiany w regulaminie walnego zgromadzenia powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Zarząd oświadcza, że w Spółce nie funkcjonuje regulamin Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy, w związku z czym nie jest możliwe przestrzeganie niniejszej zasady. Obecnie w Spółce Walne Zgromadzenia odbywają się w oparciu o powszechnie obowiązujące przepisy. Jednakże Spółka informuje, iż aktualnie trwają prace nad opracowaniem regulaminu Walnego Zgromadzenia.

IV.Z.11. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Zarząd Spółki informuje, że sprawy bieżące będące przedmiotem Walnego Zgromadzenia są opiniowane przez Radę Nadzorczą. Opinie Rady Nadzorczej wyrażone w uchwałach są dostępne akcjonariuszom przed Walnym Zgromadzeniem (na stronie Spółki) oraz w trakcie obrad. Ponadto, w obradach Walnego Zgromadzenia zawsze uczestniczy przedstawiciel Zarządu, który może udzielić odpowiedzi na ewentualne pytania akcjonariuszy. W związku z powyższym, dotychczas nie było sytuacji powodującej konieczność uczestniczenia na Walnym Zgromadzeniu przedstawicieli Rady Nadzorczej. Decyzja co do ewentualnej obecności przedstawicieli Rady Nadzorczej Spółki na obradach Walnego Zgromadzenia w przyszłości uzależniona będzie od przedmiotu obrad i istnienia konkretnych okoliczności uzasadniających taką obecność.



## **VI. Wynagrodzenia**

### **Rekomendacje:**

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, natomiast o wynagrodzeniach członków Zarządu decyduje Rada Nadzorcza. Sposób ustalania wynagrodzeń organów nadzorujących i zarządzających zależy od woli organów statutowych Spółki. Wysokość wynagrodzenia powinna być uzależniona od zakresu obowiązków oraz odpowiedzialności powierzonej poszczególnym członkom organów nadzorujących i zarządzających Spółki. Informacje o wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki są przedstawiane w raportach rocznych. Wynagrodzenie członków Zarządu składa się z elementu stałego i elementu zmiennego, który uzależniony jest od sytuacji finansowej Spółki.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Spółka nie stosuje niniejszej rekomendacji z uwagi na brak przyjętej polityki wynagrodzeń.

VI.R.3. Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

Zasada nie dotyczy Spółki.

WYJAŚNIENIE: W Radzie Nadzorczej Spółki nie funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń.

### **Zasady szczegółowe:**

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada nie dotyczy Spółki.

WYJAŚNIENIE: W Spółce nie funkcjonują programy motywacyjne. Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Natomiast zasady wynagradzania pracowników określa obowiązujący w Spółce Regulamin Wynagradzania.





VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Zasada nie dotyczy Spółki.

WYJAŚNIENIE: Zasada ta nie ma zastosowania, ponieważ w Spółce nie funkcjonują programy motywacyjne.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zasada nie jest stosowana.

WYJAŚNIENIE: Zasada ta nie jest stosowana, ponieważ Spółka nie posiada przyjętej polityki wynagrodzeń. Niemniej jednak, Spółka w sprawozdaniu z działalności prezentuje informacje dotyczące wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

### **3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Zarząd PCC Intermodal S.A. jest odpowiedzialny za funkcjonowanie w Spółce systemu kontroli wewnętrznej, zarządzanie ryzykiem i ich skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami MSSF i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.



Działający w Spółce system kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem mają zapewnić przekazywanie adekwatnych i poprawnych informacji finansowych, jakie zawierane są w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych. Obowiązujący w Spółce system kontroli wewnętrznej polega między innymi na:

- wyznaczeniu osób odpowiedzialnych za sporządzanie raportów finansowych,
- dokonywaniu przez Zarząd regularnych przeglądów wyników Spółki,
- przestrzeganiu zasady autoryzacji sprawozdań finansowych przed ich publikacją,
- wielostopniowej kontroli sprawozdań w szczególności w zakresie poprawności uzgodnień rachunkowych, analizy merytorycznej i rzetelności informacji,
- regularnym (co najmniej raz w roku) definiowaniu ryzyk jakie zdaniem Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Zarząd PCC Intermodal S.A. dokonuje przeglądów i weryfikacji strategii co najmniej raz w roku. W oparciu o dokonany przegląd i wnioski z niego wypływające przeprowadzany jest proces budżetowania obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółki z zaangażowaniem kierownictwa średniego i wyższego szczebla. Coroczny budżet zatwierdzany jest przez Radę Nadzorczą Spółki.

Publikowane przez Spółkę półroczne i roczne sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio przeglądowi i badaniu przez audytora.

**4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**

Struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień 31.12.2016 roku wyglądała następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA
PCC SE - seria A (uprzywilejowane)	32 539 332	41,95%	65 078 664	59,11%
PCC SE - zwykłe	21 384 912	27,57%	21 384 912	19,42%
<b>PCC SE razem</b>	<b>53 924 244</b>	<b>69,52%</b>	<b>86 463 576</b>	<b>78,53%</b>
HUPAC Ltd - zwykłe	10 809 000	13,94%	10 809 000	9,82%
Pozostali - zwykłe	12 735 917	16,42%	12 735 917	11,56%
<b>Razem</b>	<b>77 565 556</b>	<b>100,00%</b>	<b>110 104 888</b>	<b>100,00%</b>

Według wiedzy Zarządu powyższa struktura akcjonariatu w okresie od 31.12.2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, nie uległa zmianie.





**5. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

Z papierów wartościowych PCC Intermodal S.A. nie wynikają jakiegokolwiek specjalne uprawnienia kontrolne.

**6. Ograniczenia odnośnie wykonywania praw głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

W PCC Intermodal S.A. nie funkcjonują ograniczenia odnośnie wykonywania praw głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy PCC Intermodal S.A., prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

**7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki**

W 2016 roku przenoszenie prawa własności papierów wartościowych Spółki nie podlegało ograniczeniom.

**8. Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz uprawnienia Zarządu, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Kadencja członków Zarządu jest wspólna. Kadencja wspólna kończy się, a mandat członków Zarządu wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za drugi pełny rok obrotowy pełnienia funkcji przez Zarząd danej kadencji. Zarząd składa się z jednej do czterech osób. W skład Zarządu wchodzi Prezes, Wiceprezes i pozostali członkowie Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa każdorazowo Rada Nadzorcza. Członek Zarządu może być odwołany bądź zawieszony także przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Szczegółowy zakres uprawnień Zarządu określa Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu. Od dnia 01.01.2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy PCC Intermodal S.A. nie uległ zmianie. W okresie objętym sprawozdaniem, Zarząd nie posiadał uprawnień do podjęcia samodzielnej decyzji o emisji akcji lub wykupie akcji.

**9. Zmiany zasad zmiany statutu lub umowy Spółki**

Zmian w Statucie Spółki dokonuje Walne Zgromadzenie akcjonariuszy poprzez podjęcie stosownej uchwały. Zasady zmian w Statucie PCC Intermodal S.A. są zgodne z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych. W 2016 roku nie dokonywano zmian w Statucie Spółki.



**10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

Walne Zgromadzenie PCC Intermodal S.A. odbywa się jako zwyczajne lub nadzwyczajne, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i Statutu. W 2016 roku w Spółce nie obowiązywał regulamin walnego zgromadzania.

Do zasadniczych kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw zastrzeżonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, należy podejmowanie uchwał w następujących sprawach:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub Spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat,
- zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- zmiana Statutu,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- umorzenie akcji (z wyłączeniem umorzenia dokonanego w trybie oznaczonym w § 5 ust. 9 Statutu),
- łączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- ustalenie dnia nabycia praw do dywidendy oraz daty wypłaty dywidendy,
- zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- zawarcie ze spółką zależną umowy, przewidującej zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.

Akcjonariusze PCC Intermodal S.A. wykonują swoje prawa i obowiązki na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa.



**11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących PCC Intermodal S.A. oraz ich komitetów**

Aktualny Skład osobowy Zarządu:

- Dariusz Stefański – Prezes Zarządu,
- Adam Adamek – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku skład Zarządu nie uległ zmianie. Zarząd działa w oparciu o opracowany przez siebie regulamin, który podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Wszelkie sprawy nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do kompetencji Zarządu. Do reprezentacji Spółki upoważnieni są Prezes Zarządu i Wiceprezes Zarządu samodzielnie.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2016 roku był następujący:

- Alfred Pelzer - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Paprocki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mieczysław Olender - Członek Rady Nadzorczej,
- Peter Weber – Członek Rady Nadzorczej,
- Daniel Ozon – Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania powyższy skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

W dniu 17 listopada 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PCC Intermodal S.A. podjęło uchwałę o odwołaniu Pana Artura Jędrzejewskiego ze stanowiska członka Rady Nadzorczej. W miejsce odwołanego Pana Jędrzejewskiego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PCC Intermodal S.A. w dniu 17 listopada 2017 roku podjęło uchwałę o powołaniu Pana Mieczysława Olendra na stanowisko Członka Rady Nadzorczej. O powyższym Spółka informowała raportem bieżącym nr 23/2016.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej uczestniczą członkowie Zarządu, którzy dostarczają Radzie informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut lub przepisy prawa stanowią inaczej.

W 2016 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziła minimalna wymagana przez prawo liczba członków. W związku z powyższym, cała Rada Nadzorcza pełniła funkcję komitetu audytu. Obecnie w ocenie Spółki trzech członków (Pan Wojciech Paprocki, Pan Mieczysław Olender i Pan Daniel Ozon) spełnia kryteria pozwalające na uznanie ich za niezależnych członków Rady Nadzorczej PCC Intermodal S.A.



**12. Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Spółki w odniesieniu do aspektów takich jak na przykład wiek, płeć lub wykształcenie i doświadczenie zawodowe, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz skutków w danym okresie sprawozdawczym**

Spółka nie posiada opracowanej polityki różnorodności. Podstawowymi kryteriami wyboru osób sprawujących funkcje w Zarządzie lub Radzie Nadzorczej Spółki są profesjonalizm oraz kompetencje kandydata do sprawowania danej funkcji, natomiast płeć osoby lub jej wiek nie stanowią wyznacznika w powyższym zakresie. Przy wyborze osób sprawujących funkcje administrujące, zarządcze i nadzorcze decydujące znaczenie mają wiedza, umiejętności, osiągnięcia i doświadczenie zawodowe poszczególnych kandydatów. Wybór dokonywany jest zgodnie z obowiązującymi standardami oraz przepisami prawa w zakresie równego traktowania pracowników.

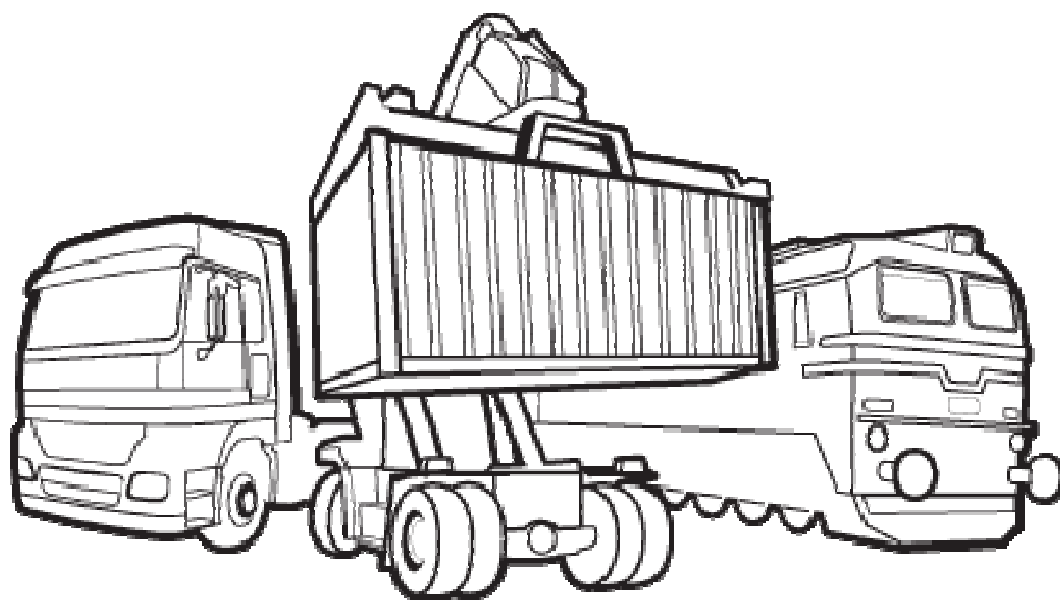
Gdynia, 14 marca 2017 roku

Dariusz Stefański  
Prezes Zarządu

Adam Adamek  
V-ce Prezes Zarządu

.....

.....



**PCC INTERMODAL S.A.** | Hutnicza 16, 81-061 Gdynia | Poland  
tel.: +48 58 58 58 200 | fax: +48 58 58 58 201  
e-mail: [info.intermodal@pcc.eu](mailto:info.intermodal@pcc.eu) | [www.pcc-intermodal.pl](http://www.pcc-intermodal.pl)