

III KWARTAŁ
2025



**Kwartalne Skrócone
Skonsolidowane
Sprawozdanie Finansowe
Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A.
w restrukturyzacji**

za okres 9 miesięcy zakończony
30 września 2025 r. sporządzone
zgodnie z MSSF UE



pkpcargo.com



relacje.inwestorskie@pkpcargo.com

Spis treści

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	4
KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
1. Informacje ogólne	6
1.1 Podstawowe informacje o działalności Grupy	6
1.2 Podstawa sporządzenia Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	8
1.3 Kontynuacja działalności	9
1.4 Sytuacja płynnościowa Grupy i zarządzanie ryzykiem płynności	15
1.5 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	16
1.6 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	22
2. Noty objaśniające do sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów	23
2.1 Przychody z tytułu umów z klientami	23
2.2 Koszty operacyjne	25
2.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	26
2.4 Przychody i (koszty) finansowe	27
3. Noty objaśniające dotyczące opodatkowania	27
3.1 Podatek dochodowy	27
4. Noty objaśniające dotyczące zadłużenia	29
4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia	29
4.2 Kapitał własny	31
4.3 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31
5. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej	32
5.1 Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	32
5.2 Prawa do użytkowania aktywów	34
5.3 Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	35
5.4 Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (MPW)	36
5.5 Zapasy	36
5.6 Należności handlowe	36
5.7 Pozostałe aktywa	37
5.8 Zobowiązania handlowe	38
5.9 Zobowiązania inwestycyjne	38
5.10 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	38
5.11 Pozostałe rezerwy	40
5.12 Pozostałe zobowiązania	40
6. Instrumenty finansowe	40
6.1 Instrumenty finansowe	40
7. Noty pozostałe	43
7.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi	43
7.2 Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe	44
7.3 Zobowiązania warunkowe	44
7.4 Zdarzenia po dniu bilansowym	45
7.5 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	46

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2024	3 miesiące zakończone 30/09/2024	
Przychody z tytułu umów z klientami	2 764,2	943,0	3 371,6	1 071,1	Nota 2.1
Zużycie energii i paliwa trakcyjnego	(401,3)	(138,0)	(458,0)	(144,0)	Nota 2.2
Usługi dostępu do infrastruktury	(277,3)	(98,3)	(306,7)	(109,3)	
Usługi transportowe	(154,8)	(51,5)	(174,2)	(45,8)	
Pozostałe usługi	(291,8)	(96,2)	(296,3)	(96,8)	Nota 2.2
Koszty świadczeń pracowniczych	(1 172,4)	(362,8)	(1 381,3)	(361,9)	Nota 2.2
Pozostałe koszty	(198,2)	(60,0)	(228,0)	(61,0)	Nota 2.2
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	13,5	5,5	(408,5)	(370,7)	Nota 2.3
Zysk operacyjny bez uwzględnienia amortyzacji (EBITDA)	281,9	141,7	118,6	(118,4)	
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	(191,1)	(105,6)	(910,8)	(210,6)	Nota 2.2
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	90,8	36,1	(792,2)	(329,0)	
Przychody i (koszty) finansowe	(94,6)	(25,3)	(142,2)	(45,2)	Nota 2.4
Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	0,3	0,9	6,0	1,6	Nota 5.4
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(3,5)	11,7	(928,4)	(372,6)	
Podatek dochodowy	(6,9)	(4,2)	132,7	30,0	Nota 3.1
ZYSK / (STRATA) NETTO	(10,4)	7,5	(795,7)	(342,6)	
POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY					
Wycena instrumentów zabezpieczających	0,4	(2,7)	5,7	3,1	
Podatek dochodowy	(0,1)	0,5	(1,0)	(0,5)	Nota 3.1
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	21,8	15,2	(22,4)	(8,8)	
Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy razem	22,1	13,0	(17,7)	(6,2)	
Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych	(39,7)	(5,6)	(50,6)	(19,6)	Nota 5.10
Podatek dochodowy	7,5	1,0	9,6	3,7	Nota 3.1
Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy razem	(32,2)	(4,6)	(41,0)	(15,9)	
Suma pozostałych całkowitych dochodów	(10,1)	8,4	(58,7)	(22,1)	
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(20,5)	15,9	(854,4)	(364,7)	
Zysk / (strata) netto przypadający:					
Zysk / (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(10,4)	7,5	(795,7)	(342,6)	
Suma całkowitych dochodów przypadających:					
Suma całkowitych dochodów przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej	(20,5)	15,9	(854,4)	(364,7)	
Zysk / (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)					
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	44 786 917	44 786 917	44 786 917	44 786 917	
Zysk / (strata) na akcję podstawowy	(0,23)	0,17	(17,77)	(7,65)	
Zysk / (strata) na akcję rozwodniony	(0,23)	0,17	(17,77)	(7,65)	

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

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30/09/2025	31/12/2024	
AKTYWA			
Tabor kolejowy	2 229,4	2 138,8	<i>Nota 5.1</i>
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	643,4	733,5	<i>Nota 5.1</i>
Prawa do użytkowania aktywów	1 294,9	1 371,3	<i>Nota 5.2</i>
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	15,0	18,5	<i>Nota 5.4</i>
Należności handlowe	0,1	0,2	<i>Nota 5.6</i>
Należności leasingowe	9,2	11,3	
Pozostałe aktywa	41,6	46,1	<i>Nota 5.7</i>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	686,5	676,6	<i>Nota 3.1</i>
Aktywa trwałe razem	4 920,1	4 996,3	
Zapasy	150,6	157,7	<i>Nota 5.5</i>
Należności handlowe	531,6	558,3	<i>Nota 5.6</i>
Należności leasingowe	1,5	1,0	
Pozostałe aktywa	132,0	136,9	<i>Nota 5.7</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	575,5	589,1	<i>Nota 4.3</i>
Aktywa obrotowe razem	1 391,2	1 443,0	
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	88,2	0,3	<i>Nota 5.3</i>
AKTYWA RAZEM	6 399,5	6 439,6	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał zakładowy	2 239,3	2 239,3	<i>Nota 4.2</i>
Kapitał zapasowy	851,2	874,1	
Pozostałe składniki kapitału własnego	(163,6)	(131,7)	
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	108,3	86,5	
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	(2 309,5)	(2 322,0)	
Kapitał własny razem	725,7	746,2	
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 547,1	1 791,5	<i>Nota 4.1</i>
Zobowiązania handlowe	0,9	2,1	<i>Nota 5.8</i>
Zobowiązania inwestycyjne	-	2,8	<i>Nota 5.9</i>
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	486,2	485,1	<i>Nota 5.10</i>
Pozostałe rezerwy	13,2	15,0	<i>Nota 5.11</i>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	80,8	82,0	<i>Nota 3.1</i>
Pozostałe zobowiązania	0,1	0,2	<i>Nota 5.12</i>
Zobowiązania długoterminowe razem	2 128,3	2 378,7	
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 202,5	1 041,1	<i>Nota 4.1</i>
Zobowiązania handlowe	1 210,6	1 220,0	<i>Nota 5.8</i>
Zobowiązania inwestycyjne	160,4	142,9	<i>Nota 5.9</i>
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	120,8	115,0	<i>Nota 5.10</i>
Pozostałe rezerwy	69,4	42,7	<i>Nota 5.11</i>
Pozostałe zobowiązania	781,8	753,0	<i>Nota 5.12</i>
Zobowiązania krótkoterminowe razem	3 545,5	3 314,7	
Zobowiązania razem	5 673,8	5 693,4	
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	6 399,5	6 439,6	

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe składniki kapitału własnego			Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane/ (Niepokryte straty)	Kapitał własny razem
			Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	Zyski / (straty) aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych	Wycena instrumentów zabezpieczających			
1/01/2025	2 239,3	874,1	(9,1)	(135,0)	12,4	86,5	(2 322,0)	746,2
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	-	(10,4)	(10,4)
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	(32,2)	0,3	21,8	-	(10,1)
Całkowite dochody razem	-	-	-	(32,2)	0,3	21,8	(10,4)	(20,5)
Pozostałe zmiany za okres	-	(22,9)	-	-	-	-	22,9	-
30/09/2025	2 239,3	851,2	(9,1)	(167,2)	12,7	108,3	(2 309,5)	725,7
1/01/2024	2 239,3	797,1	(9,1)	(109,3)	7,3	109,6	167,6	3 202,5
Wynik netto za okres	-	-	-	-	-	-	(795,7)	(795,7)
Pozostałe całkowite dochody za okres (netto)	-	-	-	(41,0)	4,7	(22,4)	-	(58,7)
Całkowite dochody razem	-	-	-	(41,0)	4,7	(22,4)	(795,7)	(854,4)
Pozostałe zmiany za okres	-	77,0	-	-	-	-	(77,0)	-
30/09/2024	2 239,3	874,1	(9,1)	(150,3)	12,0	87,2	(705,1)	2 348,1

KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2024	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(3,5)	(928,4)	
Korekty			
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	191,1	910,8	<i>Nota 2.2</i>
(Zyski) / straty ze zbycia i likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	(39,2)	(10,1)	
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	0,1	(1,1)	
(Zyski) / straty z tytułu odsetek, dywidendy	69,2	115,0	
Otrzymane / (zapłacone) odsetki	0,9	2,0	
Otrzymany / (zapłacony) podatek dochodowy	(8,5)	(20,6)	
Zmiany w kapitale obrotowym	82,0	884,2	
Pozostałe korekty	(37,9)	(61,5)	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	254,2	890,3	
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	(245,1)	(384,0)	
Wpływy z tytułu zbycia niefinansowych aktywów trwałych	133,5	17,6	
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend	4,6	7,6	
Pozostałe wpływy związane z działalnością inwestycyjną	12,1	6,7	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(94,9)	(352,1)	
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu leasingu	(124,5)	(122,0)	<i>Nota 4.1</i>
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów / pożyczek	-	84,4	<i>Nota 4.1</i>
Wpływy środków z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	10,2	-	<i>Nota 4.1</i>
Spłata kredytów / pożyczek	(23,5)	(189,8)	<i>Nota 4.1</i>
Spłata środków otrzymanych z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	(0,9)	-	<i>Nota 4.1</i>
Zapłacone odsetki od leasingu oraz kredytów / pożyczek	(50,0)	(93,7)	<i>Nota 4.1</i>
Dotacje otrzymane	11,9	28,4	
Pozostałe wydatki dotyczące działalności finansowej	(0,3)	(0,8)	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(177,1)	(293,5)	
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(17,8)	244,7	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	589,1	263,7	
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	4,2	(2,4)	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	575,5	506,0	
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>38,7</i>	<i>40,8</i>	



NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**1. Informacje ogólne****1.1 Podstawowe informacje o działalności Grupy**

Informacje o Jednostce dominującej

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

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

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku nie doszło do zmiany nazwy oraz innych danych identyfikacyjnych Jednostki dominującej.

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

Skład organów zarządczych i nadzorujących Jednostki dominującej oraz struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień 30 września 2025 roku zostały zaprezentowane w Pozostałych Informacjach do Skonsolidowanego Raportu Kwartalnego za III kwartał 2025 roku odpowiednio w [Rozdziałach 2.1](#) oraz [2.3](#).

Informacje o Grupie Kapitałowej

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

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

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji wchodziły PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji jako podmiot dominujący oraz 20 spółek zależnych. Ponadto Grupa posiadała udziały w 2 podmiotach stowarzyszonych oraz udziały w 1 wspólnym przedsięwzięciu.

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

1.1 Podstawowe informacje o działalności Grupy (cd.)

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek wchodzących w skład Grupy na dzień 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki	Typ jednostki	Siedziba	Procentowa wielkość posiadanych udziałów / akcji	
			30/09/2025	31/12/2024
Centralny Terminal Multimodalny Sp. z o.o.	pozostała jednostka zależna	Warszawa	100%	100%
PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Katowice	100%	100%
PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Żurawica	100%	100%
PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Warszawa	100%	100%
CARGOTOR Sp. z o.o.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Warszawa	100%	100%
PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w likwidacji	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Warszawa	100%	100%
PKP Linia Chełmska Szerokotorowa Sp. z o.o.	pozostała jednostka zależna	Warszawa	100%	100%
ONECARGO CONNECT Sp. z o.o.	pozostała jednostka zależna	Warszawa	100%	100%
COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona	Gdynia	20%	20%
PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Warszawa	100%	100%
Transgaz S.A.	pozostała jednostka zależna	Zalesie k. Małaszewicz	64%	64%
Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Braniewo	100%	100%
PKP CARGO CONNECT GmbH	pozostała jednostka zależna	Hamburg	100%	100%
Terminale Przeładunkowe Sławków Medyka Sp. z o.o.	udziały we wspólnych przedsięwzięciach	Sławków	50%	50%
PKP CARGO INTERNATIONAL a.s.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Ostrawa	100%	100%
PKP CARGO INTERNATIONAL HU Zrt.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Budapeszt	100%	100%
AWT ROSCO a.s.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Ostrawa	100%	100%
AWT CFT a.s.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Ostrawa	100%	100%
AWT Rekultivace a.s.	jednostka zależna – konsolidowana metodą pełną	Petřvald	100%	100%
DEPOS Horni Sucha a.s.	jednostka stowarzyszona	Horní Sucha	20,6%	20,6%
PKP CARGO INTERNATIONAL SK s.r.o. ¹⁾	pozostała jednostka zależna	Bratysława	100%	100%
AWT DLT s.r.o.	pozostała jednostka zależna	Kladno	100%	100%
PKP CARGO INTERNATIONAL SI d.o.o.	pozostała jednostka zależna	Grčarevec	80%	80%

¹⁾ Z dniem 5 kwietnia 2025 roku dokonano przekształcenia formy prawnej spółki PKP CARGO INTERNATIONAL SK a.s., która działała dotychczas jako spółka akcyjna. W wyniku przekształcenia stała się spółką z ograniczoną odpowiedzialnością, działającą pod firmą: PKP CARGO INTERNATIONAL SK s.r.o.

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

1.2 Podstawa sporządzenia Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

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

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku sporządzonym według MSSF UE. Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Waluta	Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej		Pozycje sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych	
	30/09/2025	31/12/2024	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2024
EUR	4,2692	4,2730	4,2365	4,3022
CZK	0,1754	0,1699	0,1709	0,1713

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe nie podlegało badaniu biegłego rewidenta. Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały zbadane przez biegłego rewidenta podczas badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku sporządzanego według MSSF UE.

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarządę PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w dniu 1 grudnia 2025 roku.

1.3 Kontynuacja działalności

Ryzyko kontynuacji działalności Jednostki dominującej

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 9 miesięcy zakończony w dniu 30 września 2025 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zatem nie zawiera żadnych korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny oraz klasyfikacji aktywów i zobowiązań, które byłyby konieczne w przypadku, gdyby założenie kontynuacji działalności Jednostki dominującej okazało się nieuzasadnione.

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

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

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

Zarząd Jednostki dominującej identyfikując i analizując powyższe ryzyka, podjął decyzję o złożeniu w dniu 27 czerwca 2024 roku wniosku do sądu o otwarcie postępowania sanacyjnego. W dniu 25 lipca 2024 roku Jednostka dominująca otrzymała od Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie „Obwieszczenie postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego”. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego miało na celu poprawę sytuacji finansowej oraz płynnościowej Jednostki dominującej.

W ramach prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego do dnia publikacji niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego przeprowadzono następujące główne działania:

- w dniu 7 listopada 2024 roku została ustanowiona Rada Wierzycieli w postępowaniu sanacyjnym;
- postanowieniem z dnia 2 stycznia 2025 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż prawa użytkowania wieczystego działki gruntu oraz prawa własności budynku i budowli posadowionych na gruncie, dla których Sąd Rejonowy Szczecin – Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SZ15/00218438/2. Sprzedaż przedmiotowej nieruchomości została zrealizowana w 2025 roku za cenę 0,9 milionów złotych.
- w dniu 28 lutego 2025 roku do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy został złożony przez Zarządcę Jednostki dominującej spis wierzycieli;
- w dniu 28 lutego 2025 roku powstał również spis majątku Spółki. Jednakże z przyczyn niezależnych od Zarządcy – w szczególności z uwagi na ograniczenia systemowe Krajowego Rejestru Zadłużonych, który w dacie 28 lutego 2025 roku uniemożliwił wygenerowanie kompletnego spisu inwentarza – proces jego składania w systemie musiał być realizowany etapami. Po odblokowaniu funkcjonalności systemu Zarządca rozpoczął sukcesywne wprowadzanie spisu inwentarza, rozpoczynając w dniu 20 marca 2025 roku, a kończąc w dniu 27 maja 2025 roku. Ostatecznie, do akt sprawy złożony został spis główny oraz 32 spisy uzupełniające.
- postanowieniem z dnia 31 maja 2025 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni 5,4793 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy dla Warszawy - Mokotowa w Warszawie, IX Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WA3M/00488366/5 oraz prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni 0,1699 ha, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie, IX Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WA3M/00488367/2.
- w dniu 30 czerwca 2025 roku do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy został złożony przez Zarządcę Jednostki dominującej Plan Restrukturyzacyjny, w oparciu o który Jednostka dominująca przedłożyła Propozycje Układowe dla Wierzycieli (zwane dalej: „Propozycjami układowymi”);
- zarządzeniem z dnia 1 lipca 2025 roku Sędzia-komisarz wezwał i zobowiązał Radę Wierzycieli do złożenia opinii, co do złożonego do akt sprawy Planu Restrukturyzacyjnego Spółki, w tym testu prywatnego wierzyciela, oraz co do złożonych do akt sprawy Propozycji układowych w terminie do dnia 15 września 2025 roku, pod rygorem uznania, że Rada Wierzycieli nie ma zastrzeżeń i uwag, co do tych dokumentów;
- postanowieniem z dnia 4 lipca 2025 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż 10.360 sztuk wagonów towarowych. Ostatecznie, w wyniku weryfikacji przez Jednostkę dominującą stanu technicznego przedmiotowych wagonów, do sprzedaży zostało wyznaczonych 7.801 sztuk. W dniu 9 września 2025 roku na podstawie wyników przeprowadzonej licytacji elektronicznej w ramach zorganizowanego postępowania sprzedażowego Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o sprzedaży 6.696 sztuk wagonów za łączną cenę netto 123,3 milionów złotych netto. Umowa sprzedaży przedmiotowych wagonów została zawarta w dniu 16 września 2025 roku. Na sprzedaży przedmiotowych składników Jednostka dominująca osiągnęła zysk w wysokości około 28 milionów złotych.
- postanowieniami z dnia 8 lipca 2025 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż:
 - ♦ prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni 8,1527 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy w Świdnicy, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SW1S/00052963/3;

1.3 Kontynuacja działalności (cd.)

- ♦ prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni 0,4497 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WR1K/00258649/4 oraz prawa użytkowania wieczystego nieruchomości o powierzchni 7,5739 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy Wrocławia – Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WR1K/00280934/2;
- ♦ kompleksu nieruchomości składającego się z prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni całkowitej 0,3271 ha, dla którego Sąd Rejonowy Szczecin-Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SZ1S/00203556/7, prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni całkowitej 24,1306 ha wraz z prawem własności budynków, budowli oraz urządzeń posadowionych na gruncie, stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, dla których to praw Sąd Rejonowy Szczecin-Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SZ1S/00203557/4, udziału 235015/255275 w prawie użytkowania wieczystego działki ewidencyjnej nr 3/8, o powierzchni 0,2450 ha, dla którego Sąd Rejonowy Szczecin-Prawobrzeże i Zachód w Szczecinie, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr SZ1S/00203558/1;
Na dzień 30 września 2025 roku przedmiotowe nieruchomości są prezentowane w pozycji Aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, a ich łączna wartość księgowa wynosi 74,6 milionów złotych;
- postanowieniami z dnia 28 sierpnia 2025 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na sprzedaż:
 - ♦ 2.972 sztuk zestawów kołowych przeznaczonych do regeneracji lub naprawy,
 - ♦ tokarki kołowej typ UBB-112,
 - ♦ 16.323 niesprawnych zderzaków przeznaczonych do regeneracji lub naprawy;
- zarządzeniem z dnia 5 września 2025 roku z uwagi na wniosek ze strony Rady Wierzycieli Sędzia-komisarz wyraził zgodę i przedłużył Radzie Wierzycieli termin na wyrażenie opinii o Planie Restrukturyzacyjnym oraz Propozycjach układowych do dnia 15 listopada 2025 roku;
- w dniu 18 września 2025 roku Zarządca poinformował Sędziego-komisarza o zamiarze przeprowadzenia w trybie art. 317 Prawo restrukturyzacyjne zwolnień grupowych, obejmujących nie więcej niż 500 pracowników w roku 2025, w oparciu o przepisy ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. Zarządzeniem z dnia 19 września 2025 roku Sędzia-komisarz stwierdził brak podstaw do zakazania Zarządcy podjęcia działań i czynności dotyczących w/w zwolnień grupowych i że Zarządca może przejść do ich wdrożenia. Na dzień 30 września 2025 roku Jednostka dominująca utworzyła rezerwę na koszty związane ze zwolnieniami grupowymi w wysokości 24,3 milionów złotych;
- w dniu 27 września 2025 roku Sędzia-komisarz uwzględnił sprzeciw jednego z wierzycieli, skutkiem czego kwota wierzytelności ujęta na spisie wierzytelności złożonym w postępowaniu (sanacyjnym) PKP CARGO S.A. zwiększyła się dodatkowo o około 0,6 miliona złotych.
- w dniu 1 października 2025 roku Rada Wierzycieli ustanowiona w postępowaniu sanacyjnym podjęła uchwałę, w której zwraca się do sądu restrukturyzacyjnego o zmianę zarządcy wyznaczonego w postępowaniu sanacyjnym PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji poprzez odwołanie z pełnionej funkcji zarządcy Pani Izabeli Skoniecznej-Powałki i powołanie do pełnienia funkcji zarządcy Pana Jerzego Sławka (kwalifikowanego doradcę restrukturyzacyjnego, licencja nr 2), decyzja Rady Wierzycieli została oprotetowana przez Spółkę;
- w dniu 17 października 2025 roku Sędzia-komisarz uwzględnił sprzeciw jednego z wierzycieli, skutkiem czego kwota wierzytelności ujęta na spisie wierzytelności złożonym w postępowaniu sanacyjnym Jednostki dominującej zwiększyła się dodatkowo o około 30 milionów złotych (roszczenie odsetkowe);
- w dniu 28 października 2025 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy wydał Postanowienie zmieniające Postanowienie Sędziego-komisarza z dnia 19 kwietnia 2025 roku w ten sposób, że oddalił wniosek Zarządcy. Zgodnie z Postanowieniem z dnia 19 kwietnia 2025 roku Sędzia-komisarz wyraził zgodę na odstąpienie przez Zarządcę masy sanacyjnej od wypowiedzianej przez Spółkę w dniu 11 czerwca 2024 roku umowy wzajemnej, tj. Porozumienia w sprawie wzajemnych zobowiązań stron Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Zatrudnionych przez Zakłady Jednostki dominującej zawartego w dniu 14 lutego 2005 roku (Porozumienia Walentynkowego) ze skutkiem od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego Spółki, tj. od dnia 25 lipca 2024 roku;
- w dniu 14 listopada 2025 roku Rada Wierzycieli złożyła do Sędziego-komisarza wniosek o przedłużenie terminów na wyrażenie przez Radę Wierzycieli opinii w przedmiocie Planu Restrukturyzacyjnego oraz Propozycji układowych wraz ze wskazaniem daty 31 stycznia 2026 roku jako terminu, do którego członkowie Rady Wierzycieli będą mogli dokładnie przeanalizować przedstawione przez Spółkę oraz Zarządcę dokumenty i tym samym sformułować ostateczną oraz uzasadnioną opinię o Planie Restrukturyzacyjnym oraz Propozycjach układowych; Sędzia-komisarz rozpatrzył przedmiotowy wniosek w dniu 1 grudnia 2025 roku, co opisano w **Nocie 7.4** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego;
- w dniu 18 listopada 2025 roku Pani Izabela Skonieczna-Powałka złożyła w Krajowym Rejestrze Zadużonych, skierowaną do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, rezygnację z pełnienia funkcji zarządcy wraz z wnioskiem o zmianę Zarządcy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania Finansowego Sąd Rejonowy nie rozpatrzył wniosku Zarządcy w przedmiocie zmiany Zarządcy masy sanacyjnej Spółki.

1.3 Kontynuacja działalności (cd.)

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

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

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

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

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

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

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

Dotychczasowe przeprowadzone działania restrukturyzacyjne skoncentrowane były w następujących obszarach:

- redukcja zatrudnienia w formie zwolnień grupowych,
- zakończenie części umów dzierżawy składników majątku zbędnych dla prowadzonej działalności,
- identyfikacja i częściowa sprzedaż składników majątku, które nie są planowane do dalszego wykorzystania,
- ograniczenie nakładów inwestycyjnych i dostosowanie ich do potrzeb przewozowych,
- reorganizacja struktury organizacyjnej Jednostki dominującej,
- wycofanie się z umów generujących zbędne koszty.

Planowane w kolejnych okresach działania obejmują inicjatywy z zakresu restrukturyzacji:

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

Podstawowe inicjatywy to:

- Stymulacja sprzedaży – jej celem jest zwiększenie przychodów i marż przewozowych, w tym:
 - ♦ poprawa efektywności pracy sprzedażowej - w celu zwiększenia efektywności pozyskiwania klientów, Jednostka dominująca podejmuje działania zmierzające do automatyzacji procesów sprzedaży przy zastosowaniu narzędzi AI, wprowadzenia rynkowego systemu wynagrodzeń i premiovania, a także pomiaru pracy handlowców pod kątem wyników oraz ich efektywności operacyjnej;
 - ♦ zwiększenie sprzedaży - stymulacja sprzedaży koncentruje się na poprawie obsługi kluczowych klientów, odzyskiwaniu klientów utraconych oraz rozwoju strategii sprzedażowej;

1.3 Kontynuacja działalności (cd.)

- ♦ poprawa utrzymania klienta - Jednostka dominująca podejmie działania mające na celu zwiększenie lojalności klientów oraz poprawę ich relacji z Jednostką dominującą poprzez monitorowanie satysfakcji klientów oraz wprowadzenie wysokiej jakości obsługi posprzedażowej;
 - ♦ poprawa prycingu kontraktów - Jednostka dominująca podejmie działania w obszarze zarządzania warunkami handlowymi oraz rentownością kontraktów. Kluczowe działania obejmują udoskonalenie modelu prycingu oraz analizę nierentownych kontraktów;
 - ♦ adaptacja organizacji do potrzeb rynku i sprzedaży;
 - ♦ poprawa efektywności organizacji w zakresie wsparcia działań sprzedażowych.
- Ekspansja zagraniczna – jej celem jest rozwój sprzedaży przewozów na rynkach zagranicznych.
 - Zwiększenie sprawności operacyjnej – jej celem jest poprawa efektywności operacyjnej poprzez optymalizację OPEX / CAPEX.
 - Zarządzanie informacjami – jej celem jest integracja systemów IT w Grupie Kapitałowej oraz wdrożenie narzędzi umożliwiających skalowalność operacji bez wzrostu zatrudnienia w wybranych obszarach.
 - Optymalizacja majątku – jej celem jest pozyskanie dodatkowych środków poprzez redukcję posiadanych aktywów trwałych, w tym nieruchomości i taboru, do minimalnego poziomu niezbędnego dla prowadzenia działalności.
 - Optymalizacja zatrudnienia w obszarze operacyjnym – jej celem jest dostosowanie poziomu zatrudnienia w Jednostce dominującej do poziomu rynkowego adekwatnego do realizowanych przewozów.
 - Ustrukturyzowanie Grupy Kapitałowej – jej celem jest uporządkowanie kompetencji biznesowych w Grupie Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

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

Propozycje te zostały przygotowane z uwzględnieniem:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.3 Kontynuacja działalności (cd.)

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

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

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

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

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

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

Przyjęte na dzień 30 września 2025 roku założenie kontynuacji działalności Jednostki dominującej przez okres co najmniej 12 miesięcy bazuje na aktualnie obowiązujących projekcjach finansowych.

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

Aktualne prognozy przepływów pieniężnych wskazują, iż Jednostka dominująca będzie posiadała wystarczające środki generowane z bieżącej działalności operacyjnej na pokrycie bieżących zobowiązań zapadających w okresie najbliższych 12 miesięcy (bez uwzględnienia wierzytelności objętych układem). Kluczowym źródłem finansowania uwzględnionym w Planie Restrukturyzacyjnym będą wpływy z bieżącej działalności Jednostki dominującej. Należy zaznaczyć, iż w ocenie Jednostki dominującej powrót na drogę trwałej rentowności i generowania dodatnich przepływów finansowych z działalności podstawowej wymaga czasu oraz stopniowego wdrażania środków naprawczych, a osiągnięcie pełnej stabilizacji operacyjnej i finansowej nie nastąpi w krótkim horyzoncie czasowym, w szczególności nie w perspektywie roku 2025. Proces ten będzie wymagał konsekwentnego wdrażania optymalizacji kosztowej, poprawy marżowości operacyjnej oraz maksymalizacji wykorzystania aktywów w sposób generujący wartość dodaną dla interesariuszy Jednostki dominującej. W związku z powyższym konieczne będzie pozyskanie dodatkowych źródeł finansowania, które można podzielić na dwie główne kategorie:

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

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

- wpływy ze sprzedaży majątku nieoperacyjnego w wysokości 356 milionów złotych,
- wypłatę odpraw z tytułu zwolnień pracowniczych w wysokości 24 milionów złotych w 4 kwartale 2025 roku,
- terminowe regulowanie bieżących zobowiązań,
- spłatę pożyczki FGŚP w wysokości około 72 milionów złotych w 3 kwartale 2026 roku,
- spłatę przeterminowanych zobowiązań pracowniczych w październiku 2025 roku,
- brak spłaty przeterminowanych zobowiązań z tytułu ZFŚS,
- brak spłaty zobowiązań objętych układem.

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

Powyższe prognozy przepływów pieniężnych bazują na założeniu, że postępowanie sanacyjne toczące się wobec Jednostki dominującej nie zostanie prawomocnie zakończone w terminie 12 miesięcy od zakończenia danego okresu sprawozdawczego. Analizując dostępne publicznie informacje dotyczące długości trwania postępowań restrukturyzacyjnych od daty otwarcia postępowania do ich prawomocnego zakończenia, założenie to w ocenie Jednostki dominującej jest uzasadnione.

1.3 Kontynuacja działalności (cd.)

Jednocześnie, w przypadku prawomocnego zakończenia się postępowania sanacyjnego Jednostka dominująca zakłada, że zakończenie to będzie powiązane z przyjęciem układu z wierzycielami, na warunkach, które odpowiadają aktualnie zakładanym Propozycjom układowym będących elementem Planu Restrukturyzacyjnego.

W ocenie Jednostki dominującej zagrożeniem dla kontynuacji działalności według przedstawionych powyżej założeń jest:

- odmowa zatwierdzenia Planu Restrukturyzacyjnego lub jego modyfikacja na podstawie decyzji podejmowanych przez Sędziego-komisarza w trybie art. 315 Prawo restrukturyzacyjne,
- inne okoliczności, które uniemożliwią Jednostce dominującej realizację Planu Restrukturyzacyjnego, w tym ryzyka przedstawione w jego treści.

Na dzień 30 września 2025 roku Zarząd Jednostki dominującej ocenia powyższe ryzyka jako niewielkie. Jednostka dominująca ma zdolność do bieżącego zaspokajania kosztów postępowania i zobowiązań powstałych po jego otwarciu oraz zobowiązań, które nie mogą zostać objęte układem. Jednostka dominująca reguluje bieżące zobowiązania związane z prowadzoną działalnością operacyjną w toku sanacji, z wyjątkiem części zobowiązań opisanych w **Nocie 1.4** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Zobowiązania wobec kontrahentów handlowych dostarczających usługi i materiały niezbędne dla funkcjonowania przewozów kolejowych są sukcesywnie opłacane. Zarówno dostawcy kluczowych mediów (energia trakcyjna, paliwo trakcyjne), jak i niezbędnych usług (w szczególności związanych z dostępem do infrastruktury kolejowej), pracownicy z tytułu bieżących wynagrodzeń, jak również instytucje publicznoprawne, otrzymują należne świadczenia terminowo.

Jednostka dominująca wykonuje polecenia Sędziego-komisarza i Sądu. W terminie wyznaczonym przez Sędziego-komisarza (30 czerwca 2025 roku) Zarządca masy sanacyjnej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji złożył Plan Restrukturyzacyjny wraz z testem prywatnego wierzyciela. Równocześnie Jednostka dominująca złożyła Propozycje układowe dla wierzycieli. W ocenie Jednostki dominującej, bazującej na ocenie aktualnej sytuacji finansowej oraz majątkowej, stopień zaspokojenia wierzycieli w ramach postępowania sanacyjnego na warunkach określonych w Propozycjach układowych powinien być wyższy niż w przypadku zaspokojenia w postępowaniu upadłościowym Jednostki dominującej, a zatem powyższe założenie przyjęcia warunków układu odpowiadających aktualnie prognozowanym możliwościom finansowym Jednostki dominującej, jest założeniem racjonalnym.

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

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

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

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

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

W dniu 6 grudnia 2024 roku do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy został złożony przez Zarządcę PKP CARGOTABOR spis inwentarza oraz spis wierzytelności. W dniu 14 marca 2025 roku spółka zależna PKP CARGOTABOR złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie plan restrukturyzacyjny, który został zatwierdzony przez Sędziego-komisarza w dniu 11 czerwca 2025 roku.

Przedmiotowy plan restrukturyzacyjny zakłada kompleksowe działania w czterech kluczowych obszarach: zarządczym, kadrowym, operacyjnym oraz finansowym. Ich celem jest uporządkowanie najważniejszych procesów oraz stworzenie solidnych podstaw dalszego rozwoju spółki. Kolejnym etapem procesu restrukturyzacyjnego będzie przedstawienie Propozycji układowych.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku PKP CARGOTABOR otrzymała środki pieniężne z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w wysokości 10,2 milionów złotych w celu sfinansowania części niewypłaconych świadczeń wobec pracowników na zasadach określonych Ustawą z dnia 13 lipca 2006 roku o ochronie roszczeń pracowniczych w razie niewypłacalności pracodawcy.

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej wszystkie działania restrukturyzacyjne nakierowane są na ograniczenie istniejących ryzyk oraz poprawę sytuacji dochodowej i płynnościowej Jednostki dominującej oraz PKP CARGOTABOR, a także zapewnienie ciągłości działalności operacyjnej obu spółek.

1.4 Sytuacja płynnościowa Grupy i zarządzanie ryzykiem płynności

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

Zobowiązania powstałe po dniu otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego są na bieżąco regulowane przez Jednostkę dominującą, za wyjątkiem części zobowiązań wobec pracowników, zobowiązań wobec Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych i zobowiązań uznanych przez Jednostkę dominującą za sporne. Dodatkowo część zobowiązań Jednostki dominującej nie podlega spłacie z uwagi na prowadzone z kontrahentami rozmowy w przedmiocie zmiany warunków ich spłaty (w tym także w zakresie środków pieniężnych otrzymanych z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych). Z uwagi na trudną sytuację finansową PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, Zarząd Jednostki dominującej podjął również decyzję, na mocy której część świadczeń pracowniczych, takich jak odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe, nie została wypłacona w terminach ich zapadalności. W dniu 8 października 2025 roku Jednostka dominująca dokonała wypłaty ostatnich zaległych świadczeń pracowniczych na łączną kwotę 57,7 milionów złotych. Powyższe świadczenia wypłacone zostały w kwocie należności głównej, bez odsetek.

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

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

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

W dniu 1 grudnia 2025 roku w Krajowym Rejestrze Zadłużonych Sędzia-komisarz obwieścił, że sporządzony został II uzupełniający spis wierzytelności złożony przez Zarządcę masy sanacyjnej Jednostki dominującej do akt postępowania dnia 18 listopada 2025 roku, w związku z czym kwota wierzytelności układowych Jednostki dominującej uległa zwiększeniu do wysokości 2.962,6 milionów złotych.

Poniżej zaprezentowano terminy wymagalności zobowiązań finansowych Grupy. Dane na dzień 30 września 2025 roku nie uwzględniają zobowiązań powstałych przed dniem otwarcia postępowań restrukturyzacyjnych Jednostki dominującej i PKP CARGOTABOR, które z uwagi na ich objęcie układem nie mogą podlegać spłacie do czasu zatwierdzenia przez sąd układu z wierzycielami, zgodnie z art. 252 Prawa restrukturyzacyjnego.

Zaprezentowane poniżej zobowiązania finansowe nie uwzględniają również zobowiązań wynikających ze środków pieniężnych otrzymanych z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w kwocie 87,8 milionów złotych, z uwagi na fakt, że Grupa jest w trakcie ustalania zasad ich zwrotu.

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

30/09/2025	Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego				Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat		
Zobowiązania z tytułu zadłużenia, w tym:	120,1	212,2	908,9	332,8	1 574,0	1 311,5
<i>Kredyty bankowe i pożyczki</i>	8,4	24,1	50,6	-	83,1	74,6
<i>Leasing</i>	111,7	188,1	858,3	332,8	1 490,9	1 236,9
Zobowiązania handlowe	254,1	1,9	0,7	0,2	256,9	256,9
Zobowiązania inwestycyjne	33,1	-	-	-	33,1	33,1
Razem	407,3	214,1	909,6	333,0	1 864,0	1 601,5

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

31/12/2024	Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego				Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat		
Zobowiązania z tytułu zadłużenia, w tym:	99,3	220,6	960,2	465,0	1 745,1	1 426,2
<i>Kredyty bankowe i pożyczki</i>	11,0	25,9	75,2	-	112,1	98,7
<i>Leasing</i>	88,3	194,7	885,0	465,0	1 633,0	1 327,5
Zobowiązania handlowe	261,6	1,3	1,9	0,2	265,0	265,0
Zobowiązania inwestycyjne	16,9	-	-	-	16,9	16,9
Razem	377,8	221,9	962,1	465,2	2 027,0	1 708,1

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

Struktura wiekowa zobowiązań handlowych i inwestycyjnych

	30/09/2025			31/12/2024		
	Zobowiązania handlowe	Zobowiązania inwestycyjne	Razem	Zobowiązania handlowe	Zobowiązania inwestycyjne	Razem
Zobowiązania nieprzeterminowane	231,1	33,0	264,1	250,7	16,8	267,5
Zobowiązania przeterminowane						
do 30 dni	4,9	0,1	5,0	6,3	0,1	6,4
31 - 90 dni	3,8	-	3,8	2,8	-	2,8
91 - 180 dni	11,5	-	11,5	2,7	-	2,7
181 - 365 dni	4,2	-	4,2	1,8	-	1,8
powyżej 365 dni	1,4	-	1,4	0,7	-	0,7
Razem	256,9	33,1	290,0	265,0	16,9	281,9

Struktura wiekowa należności handlowych

	30/09/2025			31/12/2024		
	Brutto	Oczekiwane straty kredytowe	Netto	Brutto	Oczekiwane straty kredytowe	Netto
Należności nieprzeterminowane	477,2	(0,2)	477,0	492,0	(1,0)	491,0
Należności przeterminowane						
do 30 dni	22,3	(1,0)	21,3	34,5	(1,3)	33,2
31 - 90 dni	9,3	(1,3)	8,0	17,0	(3,4)	13,6
91 - 180 dni	8,7	(2,9)	5,8	13,9	(2,5)	11,4
181 - 365 dni	11,4	(6,8)	4,6	4,8	(2,1)	2,7
powyżej 365 dni	148,0	(133,0)	15,0	137,6	(131,0)	6,6
Razem	676,9	(145,2)	531,7	699,8	(141,3)	558,5

1.5 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku zmiany istotnych wielkości opartych na profesjonalnym osądzie oraz szacunkach dotyczyły:

1) utraty wartości aktywów Grupy

Zgodnie z MSR 36 na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia czy istnieją przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości składników aktywów trwałych. W przypadku ich wystąpienia Grupa zobowiązana jest do ustalenia wartości odzyskiwalnej aktywów wskazujących na utratę wartości. W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów trwałych, w związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa przeprowadziła testy na trwałą utratę wartości w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne zdefiniowanych na poziomie aktywów Jednostki dominującej, PKP CARGOTABOR, CARGOTOR Sp. z o.o., PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o., Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL, PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o., PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. oraz CARGOSPED Terminal Braniewo Sp. z o.o. Wartość odzyskiwalna poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne została ustalona na podstawie wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

Głównymi przesłankami wskazującymi na konieczność przeprowadzenia testów na trwałą utratę wartości aktywów Grupy na dzień 30 czerwca 2025 roku były:

- niższe od oczekiwanych wyniki finansowe osiągnięte w I półroczu 2025 roku przez Jednostkę dominującą, PKP CARGOTABOR i PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o., PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. i CARGOTOR Sp. z o.o. oraz
- złożenie do Sadu Rejonowego dla m.st. Warszawy przez Zarządcę masy sanacyjnej Jednostki dominującej Planu Restrukturyzacyjnego wraz z Propozycjami układowymi.

Złożony Plan Restrukturyzacyjny i opracowane na jego podstawie Propozycje układowe są istotne również dla założeń przyjętych przez spółki zależne, w związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2025 roku przeprowadzono testy na utratę wartości aktywów należących do wszystkich wymienionych powyżej spółek zależnych.

Testy na utratę wartości zostały sporządzone przez niezależnego Doradcę finansowego i zostały przygotowane z uwzględnieniem założeń przedstawionych w Planie Restrukturyzacji PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz Propozycji układowych dla wierzycieli przygotowanych na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Opisane poniżej kluczowe założenia i wyniki przeprowadzonych na dzień 30 czerwca 2025 roku testów na trwałą utratę wartości pozostają aktualne na dzień 30 września 2025 roku.

Średni ważony koszt kapitału

Na potrzeby testów na trwałą utratę wartości, Grupa Kapitałowa PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji stosuje ścieżkę średnioważonego kosztu kapitału, która uwzględnia bieżące parametry i charakterystykę rynku (m.in. z podwyższonym poziomem rynkowych stóp procentowych), bazującą na pełnym cyklu koniunkturalnym i fundamentalnych relacjach gospodarczych.

Na dzień przeprowadzenia testu został opracowany Plan Restrukturyzacyjny Spółki PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, co istotnie wpływa na stopień ryzyka realizacji planów stanowiących podstawę wyceny. Czynniki ryzyka zostały uwzględnione w szacunkach wartości odzyskiwanych, między innymi przy kalkulacji stopy dyskonta WACC, poprzez przyjęte wartości ryzyka specyficznego.

W związku z opracowaniem i złożeniem do sądu Planu Restrukturyzacyjnego przez Jednostkę dominującą została obniżona stopa ryzyka specyficznego i tym samym poziom stopy dyskonta WACC w porównaniu do założeń testu na utratę wartości sporządzonego na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Dla spółek PKP CARGO S.A. oraz PKP CARGOTABOR będących w restrukturyzacji przyjęto stopy dyskonta WACC w ujęciu nominalnym na poziomie odpowiednio 13,6% oraz 14,2%, które uwzględnia podwyższone ryzyko specyficzne. Dla spółek niebędących w restrukturyzacji przyjęto stopę dyskonta WACC w ujęciu nominalnym na poziomie 13,4% dla PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o., 14,3% dla CARGOTOR Sp. z o.o., 10,6% dla PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o., 11,1% dla PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o., 8,9% dla PKP CARGO International a.s. oraz 22,2% dla CARGOSPED Terminal Braniewo.

Kwestie klimatyczne

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

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

PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji

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

- a) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2031 roku; plan zawiera prognozy finansowe do 2031 roku, które odzwierciedlają efekt planowanych działań restrukturyzacyjnych. W teście na utratę wartości przyjęto horyzont szczegółowej prognozy zgodny z Planem Restrukturyzacyjnym,
- b) w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2031 średnioroczny wzrost przychodów z działalności operacyjnej (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 2,9% w ujęciu nominalnym,
- c) wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 19,3% rocznych przychodów z działalności operacyjnej w ujęciu nominalnym,
- d) po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w wyniku przeprowadzonego testu Grupa rozwiązała odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do Jednostki dominującej w wysokości 140,5 milionów złotych.

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

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis wynikający z testu na trwałą utratę wartości aktywów na dzień 30 czerwca 2025 roku:

Parametr	Wpływ na odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów (mln zł)	
	- 0,3 p.p.	+ 0,3 p.p.
Zmiana WACC	(120,3)	113,6
Zmiana ceny jednostkowej	82,6	(82,6)

Dodatkowo, w okresie 9 miesięcy 2025 roku Jednostka dominująca:

- utworzyła odpis z tytułu trwałej utraty wartości niewykorzystywanych w ramach działalności operacyjnej składników taboru kolejowego w łącznej wysokości 19,5 milionów złotych,
- rozwiązała odpis z tytułu trwałej utraty wartości w wysokości 16,1 milionów złotych dla wagonów, będących przedmiotem zawartej we wrześniu 2025 roku umowy sprzedaży, w przypadku których cena sprzedaży przewyższała wartość księgową poszczególnych wagonów.

PKP CARGOTABOR Sp. z o.o. w restrukturyzacji

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

- a) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowych projekcji finansowych na okres od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2030 roku,
- b) w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2030 średnioroczny wzrost przychodów z działalności operacyjnej (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 11,8% w ujęciu nominalnym,
- c) wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 2,5% rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym,
- d) w roku 2025 spółka powróciła do 100% normy czasu pracy (wobec 80% w roku ubiegłym), co odzwierciedlone jest poprzez wzrost kosztów wynagrodzeń. Spółka nie zakładała zwiększania liczby pracowników w kolejnych latach,
- e) po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna była niższa niż wartość bilansowa testowanych aktywów należących do PKP CARGOTABOR o kwotę 7,4 milionów złotych. Z uwagi na nieistotne różnice wyniku testu w stosunku do wartości księgowej testowanych aktywów Grupa nie aktualizowała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do PKP CARGOTABOR na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis wynikający z testu na trwałą utratę wartości aktywów na dzień 30 czerwca 2025 roku:

Parametr	Wpływ na odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów (mln zł)	
	- 0,3 p.p.	+ 0,3 p.p.
Zmiana WACC	(2,2)	2,1
Zmiana ceny jednostkowej	13,7	(13,7)

GRUPA PKP CARGO INTERNATIONAL

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

- a) za ośrodek wypracowujący środki pieniężne uznano całość aktywów należących do Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL, które głównie są wykorzystywane do obsługi klientów na czeskim rynku kolejowym,
- b) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2034 roku; zdaniem Zarządu spółki zależnej przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięć lat jest zasadne ze względu na fakt, iż rzeczowe aktywa trwałe wykorzystywane przez PKP CARGO INTERNATIONAL a.s. mają istotnie dłuższy okres ekonomicznej użyteczności,
- c) w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2034 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 4,2% w ujęciu nominalnym,
- d) wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 6,3% rocznych przychodów z działalności operacyjnej w ujęciu nominalnym,
- e) po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,0% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową testowanych aktywów należących do Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL o kwotę 9,3 milionów złotych. Z uwagi na nieistotne różnice wyniku testu w stosunku do wartości księgowej testowanych aktywów Grupa nie aktualizowała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do Grupy PKP CARGO INTERNATIONAL na dzień 30 czerwca 2025 roku.

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

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis wynikający z testu na trwałą utratę wartości aktywów na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Parametr	Wpływ na odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów (mln zł)	
	- 0,3 p.p.	+ 0,3 p.p.
Zmiana WACC	(27,7)	25,3
Zmiana ceny jednostkowej	26,4	(26,0)

PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o.

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

- zdyktowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2030 roku,
- w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2030 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 1,2 % w ujęciu nominalnym,
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 4,0% rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym,
- po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2025 roku testu ustalona wartość odzyskiwalna była niższa od wartości bilansowej testowanych aktywów należących do PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. wobec czego Grupa na dzień 30 czerwca 2025 roku rozpoznała odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. w wysokości 31,5 milionów złotych, z czego 3,5 miliona złotych zostało ujęte w pozycji Prawa do użytkowania aktywów.

Wpływ na utworzenie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o. miały gorsze prognozy finansowe PKP CARGO CONNECT Sp. z o.o., które odzwierciedlają spowolnienie dynamiki wzrostu przewozów intermodalnych oraz rentowności w tym segmencie.

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis wynikający z testu na trwałą utratę wartości aktywów na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Parametr	Wpływ na odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów (mln zł)	
	- 0,3 p.p.	+ 0,3 p.p.
Zmiana WACC	(2,3)	2,1
Zmiana ceny jednostkowej	16,2	(16,2)

PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.

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

- zdyktowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2030 roku,
- w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2030 średnioroczny spadek przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie (0,5)% w ujęciu nominalnym; głównymi czynnikami wpływającymi na pogłębienie dynamiki spadkowej przychodów w latach 2025 - 2026 jest stopniowe ograniczanie pracy na bocznicach kolejowych kopalń węgla kamiennego oraz przewidywany spadek transportów węgla pomiędzy kopalniami a elektrowniami/elektrociepłowniami;
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 11,4% rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym,
- po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 1,4% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową testowanych aktywów należących do PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o., wobec czego Grupa na dzień 30 czerwca 2025 roku nie rozpoznała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.

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

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

PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o.

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

- a) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2030 roku,
- b) w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2030 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 15,3% w ujęciu nominalnym,
- c) wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 8,4% rocznych przychodów z działalności operacyjnej w ujęciu nominalnym,
- d) po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową testowanych aktywów należących do PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. o kwotę 11,1 milionów złotych. Z uwagi na nieistotne różnice wyniku testu w stosunku do wartości księgowej testowanych aktywów Grupa nie aktualizowała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis wynikający z testu na trwałą utratę wartości aktywów na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Parametr	Wpływ na odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów (mln zł)	
	- 0,3 p.p.	+ 0,3 p.p.
Zmiana WACC	(3,5)	3,3
Zmiana ceny jednostkowej	2,2	(2,2)

Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o.

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

- a) zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane w oparciu o szczegółowe projekcje finansowe na okres od 1 lipca 2025 do 31 grudnia 2030 roku,
- b) w okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2030 średnioroczny wzrost przychodów z działalności operacyjnej (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 9% w ujęciu nominalnym,
- c) z uwagi na problemy z płynnością, Spółka nie zakłada ponoszenia nakładów inwestycyjnych w okresie prognozy,
- d) po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową testowanych aktywów należących do Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o. o kwotę 2,5 miliona złotych. Z uwagi na nieistotne różnice wyniku testu w stosunku do wartości księgowej testowanych aktywów Grupa nie aktualizowała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na odpis wynikający z testu na trwałą utratę wartości aktywów na dzień 30 czerwca 2025 roku.

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

CARGOTOR Sp. z o.o.

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

- zdyskontowane przepływy pieniężne zostały opracowane na podstawie szczegółowej projekcji finansowej na okres od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2034 roku; ze względu na zawartą długoterminową umowę dzierżawy istotną dla funkcjonowania spółki, prognoza została wydłużona do 2034 roku w celu odzwierciedlenia całego okresu obowiązywania umowy,
- CARGOTOR Sp. z o.o. zakłada istotny wzrost przychodów w 2026 (45,8% r/r). Istotnymi czynnikami zakładanymi przez spółkę są: (i) podwyższenie stawek przewozowych, oraz (ii) założenie o zakończeniu konfliktu zbrojnego na Ukrainie. W okresie szczegółowej projekcji dla lat 2025-2034 średnioroczny wzrost przychodów netto (CAGR) będzie kształtował się na poziomie 5,4% w ujęciu nominalnym,
- wydatki na CAPEX osiągną średniorocznie w całym okresie szczegółowej projekcji 3,6 % rocznych przychodów netto w ujęciu nominalnym,
- po okresie szczegółowej projekcji założono wzrost przyszłych przepływów pieniężnych na poziomie 2,5% w ujęciu nominalnym.

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

W wyniku przeprowadzonego testu ustalona wartość odzyskiwalna przewyższyła wartość bilansową testowanych aktywów należących do CARGOTOR Sp. z o.o., wobec czego Grupa na dzień 30 czerwca 2025 roku nie rozpoznała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów należących do CARGOTOR Sp. z o.o.

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

2) amortyzacji taboru kolejowego i pozostałych rzeczowych aktywów trwałych

W związku z utworzonymi na dzień 31 grudnia 2024 roku odpisami z tytułu trwałej wartości aktywów trwałych należących do Jednostki dominującej oraz spółek zależnych oraz aktualizacja ich poziomu na dzień 30 czerwca 2025 roku, zmniejszeniu uległa podstawa naliczania odpisów amortyzacyjnych, co miało wpływ na zmniejszenie kosztów amortyzacji w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku o około 318 milionów złotych.

3) rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

W okresie 9 miesięcy 2025 roku Jednostka dominująca oraz wybrane spółki zależne przeprowadziły wycenę rezerwy na świadczenia pracownicze w związku ze zmianą stopy dyskonta oraz podstawy kalkulacji rezerwy z tytułu odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. Stopa dyskonta przyjęta do wyceny rezerw na świadczenia pracownicze na dzień 30 września 2025 roku wyniosła 5,3% dla Jednostki dominującej i 5,4 % dla spółek zależnych (przy 5,8% na dzień 31 grudnia 2024 roku), natomiast zakładany wzrost podstawy kalkulacji rezerwy z tytułu odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych wyniósł 7,4% od 2026 roku, (przy 7,0% w całym okresie prognozy na dzień 31 grudnia 2024 roku). Aktualizacja założeń aktuarialnych spowodowała zwiększenie rezerw na świadczenia pracownicze w wysokości 43,8 milionów złotych, z czego 4,1 milionów złotych obciążało koszty świadczeń pracowniczych. Dodatkowo, istotny wpływ na wycenę rezerw na świadczenia pracownicze na dzień 30 września 2025 roku miała redukcja liczby pracowników Jednostki dominującej objętych poszczególnymi świadczeniami w związku z wdrożeniem zwolnień grupowych. Aktualizacja rezerw aktuarialnych w związku ze zwolnieniami grupowymi spowodowała zmniejszenie rezerw na świadczenia pracownicze oraz kosztów świadczeń pracowniczych w wysokości 15,6 milionów złotych. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały zaprezentowane w **Nocie 5.10** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

4) pozostałych rezerw - rezerwy restrukturyzacyjnej

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

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

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

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

W dniu 18 września 2025 roku Zarządca masy sanacyjnej Jednostki dominującej podjął decyzję, poprzedzoną wcześniejszymi zgodami Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej, oraz poinformował Sędziego-komisarza, o zamiarze podjęcia doraźnych działań sanacyjnych – przeprowadzeniu zwolnień grupowych w PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji na podstawie ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. W dniu 19 września 2025 roku Sędzia-komisarz wydał zarządzenie o braku sprzeciwu dla czynności związanych ze zwolnieniami grupowymi, ze wskazaniem, że Zarządca masy sanacyjnej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji może przejść do ich wykonywania.

Zwolnieniami grupowymi objętych zostało 451 pracowników, a rezerwa na koszty związane z ich zwolnieniem wyniosła na dzień 30 września 2025 roku 24,3 milionów złotych.

1.6 Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

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

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

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

Powyżej przedstawione standardy oraz interpretacje nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej poniżej przedstawione standardy oraz interpretacje nie spowodują istotnych zmian w sprawozdaniu finansowym Grupy w kolejnych okresach sprawozdawczych:

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

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR oraz niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE i nie weszły w życie. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej zatwierdzenie przez UE poniższych standardów nie spowoduje istotnych zmian w sprawozdaniu finansowym Grupy w kolejnych okresach sprawozdawczych, z wyjątkiem zmian wynikających z MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupa jest w trakcie analizy zmian wynikających z MSSF 18, w związku z czym nie jest jeszcze możliwa ocena wpływu tego standardu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Standard / Interpretacja	Data wejścia w życie
MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych”	1 stycznia 2027 roku
MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej”: ujawnianie informacji	1 stycznia 2027 roku
Zmiany do MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej”: ujawnianie informacji	1 stycznia 2027 roku
Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów walutowych”: Przeliczenie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji	1 stycznia 2027 roku



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

2.1 Przychody z tytułu umów z klientami

Struktura przychodów z tytułu umów z klientami

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

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

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

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

2.1 Przychody z tytułu umów z klientami (cd.)

9 miesięcy zakończony 30/09/2024	Podmioty powiązane z Grupy PKP	Pozostałe podmioty powiązane ze Skarbem Państwa	Pozostali	Razem
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	3,3	830,8	1 899,1	2 733,2
Przychody z pozostałej działalności transportowej	-	-	76,7	76,7
Przychody bocznicowe i trakcyjne	10,6	132,9	121,2	264,7
Przychody przeładunkowe	-	6,2	87,0	93,2
Przychody z tytułu usług rekultywacyjnych	2,4	-	31,8	34,2
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów	-	-	49,1	49,1
Pozostałe przychody	16,7	9,1	94,7	120,5
Razem	33,0	979,0	2 359,6	3 371,6
Termin ujmowania przychodów				
W określonym momencie	0,9	-	50,8	51,7
Przez okres	32,1	979,0	2 308,8	3 319,9
Razem	33,0	979,0	2 359,6	3 371,6

3 miesiące zakończony 30/09/2024	Podmioty powiązane z Grupy PKP	Pozostałe podmioty powiązane ze Skarbem Państwa	Pozostali	Razem
Przychody z tytułu kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych	0,5	250,2	616,3	867,0
Przychody z pozostałej działalności transportowej	-	-	25,0	25,0
Przychody bocznicowe i trakcyjne	3,5	41,3	38,5	83,3
Przychody przeładunkowe	-	1,0	31,6	32,6
Przychody z tytułu usług rekultywacyjnych	2,1	-	12,8	14,9
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów	-	-	9,5	9,5
Pozostałe przychody	4,3	3,4	31,1	38,8
Razem	10,4	295,9	764,8	1 071,1
Termin ujmowanie przychodów				
W określonym momencie	0,3	-	10,3	10,6
Przez okres	10,1	295,9	754,5	1 060,5
Razem	10,4	295,9	764,8	1 071,1

Informacje geograficzne

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

	9 miesięcy zakończony 30/09/2025	3 miesiące zakończony 30/09/2025	9 miesięcy zakończony 30/09/2024	3 miesiące zakończony 30/09/2024
Polska	2 011,4	685,9	2 452,6	785,6
Czechy	361,8	121,0	338,1	112,0
Niemcy	143,7	50,0	253,0	77,7
Włochy	44,0	15,6	52,1	13,4
Słowacja	24,8	7,9	41,4	11,8
Pozostałe kraje	178,5	62,6	234,4	70,6
Razem	2 764,2	943,0	3 371,6	1 071,1

2.1 Przychody z tytułu umów z klientami (cd.)

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

	30/09/2025	31/12/2024
Polska	3 623,8	3 704,0
Czechy	582,3	583,5
Pozostałe kraje	8,7	11,2
Razem	4 214,8	4 298,7

Informacje o wiodących klientach

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz 30 września 2024 roku przychody od żadnego z klientów Grupy nie przekroczyły 10% sumy przychodów z tytułu umów z klientami.

Aktywa z tytułu umów z klientami

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2024
Stan na początek okresu sprawozdawczego	19,2	35,7
Ujęcie przychodu przed wystawieniem dokumentu sprzedaży	36,6	26,5
Reklasyfikacja do należności	(19,3)	(39,3)
Różnice kursowe z przeliczenia	0,3	(1,0)
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	36,8	21,9

2.2 Koszty operacyjne

Zużycie energii i paliwa trakcyjnego

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2024	3 miesiące zakończone 30/09/2024
Zużycie paliwa trakcyjnego	(64,6)	(21,9)	(82,9)	(24,8)
Zużycie elektrycznej energii trakcyjnej	(336,7)	(116,1)	(375,1)	(119,2)
Razem	(401,3)	(138,0)	(458,0)	(144,0)

Pozostałe usługi

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2024	3 miesiące zakończone 30/09/2024
Usługi remontowe i utrzymania składników majątku trwałego	(61,7)	(18,8)	(69,9)	(21,1)
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	(51,5)	(16,7)	(65,0)	(17,5)
Usługi telekomunikacyjne	(4,3)	(1,4)	(4,7)	(1,5)
Usługi prawne, doradcze i podobne	(11,2)	(3,6)	(8,8)	(3,3)
Usługi informatyczne	(46,6)	(16,1)	(44,8)	(14,3)
Usługi przeładunkowe	(15,0)	(5,3)	(22,4)	(8,3)
Usługi rekultywacyjne	(35,4)	(12,6)	(18,6)	(9,2)
Usługi manewrowe, trakcyjne i rewidenckie	(28,7)	(9,5)	(33,2)	(11,2)
Pozostałe usługi	(37,4)	(12,2)	(28,9)	(10,4)
Razem	(291,8)	(96,2)	(296,3)	(96,8)

Koszty świadczeń pracowniczych

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2024	3 miesiące zakończone 30/09/2024
Wynagrodzenia	(912,9)	(299,3)	(1 108,0)	(335,0)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(192,2)	(62,8)	(235,4)	(74,4)
Koszty odpisów na ZFŚS	(26,8)	(8,9)	(33,0)	(11,1)
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	(25,7)	(8,1)	(71,2)	(36,8)
Świadczenia po okresie zatrudnienia	(5,6)	(1,7)	(10,4)	(3,0)
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	(9,2)	18,0	76,7	98,4
Razem	(1 172,4)	(362,8)	(1 381,3)	(361,9)

2.2 Koszty operacyjne (cd.)

Pozostałe koszty

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2024	3 miesiące zakończone 30/09/2024
Zużycie paliwa nietrakcyjnego	(16,0)	(5,3)	(18,5)	(5,4)
Zużycie energii elektrycznej, gazu i wody	(33,9)	(6,6)	(40,5)	(8,5)
Zużycie materiałów	(59,9)	(18,9)	(58,4)	(17,1)
Podatki i opłaty	(30,8)	(10,6)	(31,9)	(10,2)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(13,2)	(3,2)	(32,4)	(5,8)
Podróże służbowe	(21,3)	(7,0)	(24,4)	(7,5)
Pozostałe	(23,1)	(8,4)	(21,9)	(6,5)
Razem	(198,2)	(60,0)	(228,0)	(61,0)

Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2024	3 miesiące zakończone 30/09/2024
Amortyzacja taboru kolejowego	(160,4)	(59,9)	(494,7)	(160,9)
Amortyzacja pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	(35,2)	(11,2)	(44,1)	(12,1)
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	(95,6)	(32,7)	(102,5)	(34,8)
Amortyzacja aktywów niematerialnych	(5,5)	(1,8)	(6,6)	(2,1)
(Zawiązane) / rozwiązane odpisy z tytułu utraty wartości:				
Tabor kolejowy	109,1	-	(182,1)	-
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	-	-	(80,8)	(0,7)
Prawa do użytkowania aktywów	(3,5)	-	-	-
Razem	(191,1)	(105,6)	(910,8)	(210,6)

2.3 Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2024	3 miesiące zakończone 30/09/2024
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	37,8	28,3	10,5	2,9
Rozwiązane odpisy aktualizujące należności handlowe	2,2	0,6	1,6	0,4
Kary i odszkodowania	11,7	5,5	7,8	2,0
Rozwiązane pozostałe rezerwy	5,6	(0,1)	1,6	0,7
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	3,3	1,6	3,3	1,4
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	-	-	0,1	(0,3)
Dotacje	4,1	3,1	5,2	3,0
Inne	5,7	2,1	6,1	1,6
Pozostałe przychody operacyjne razem	70,4	41,1	36,2	11,7
Utworzone odpisy aktualizujące należności handlowe	(6,5)	(1,0)	(9,9)	(2,4)
Utworzone odpisy aktualizujące rozrachunki z tytułu VAT	-	-	(203,1)	(203,1)
Kary i odszkodowania	(4,7)	(1,0)	(7,6)	(2,7)
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	(0,5)	(0,1)	(4,9)	(1,6)
Utworzone rezerwy restrukturyzacyjne	(24,3)	(24,3)	(149,1)	(149,1)
Utworzone pozostałe rezerwy	(6,1)	(4,4)	(4,6)	(2,5)
Odsetki od zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	(9,9)	(2,7)	(62,0)	(20,6)
Wynik netto z tytułu różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych	(1,2)	(0,6)	-	-
Inne	(3,7)	(1,5)	(3,5)	(0,4)
Pozostałe koszty operacyjne razem	(56,9)	(35,6)	(444,7)	(382,4)
Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne	13,5	5,5	(408,5)	(370,7)

2.4 Przychody i (koszty) finansowe

Przychody i (koszty) finansowe

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2024	3 miesiące zakończone 30/09/2024
Przychody odsetkowe	11,2	3,0	6,0	3,2
Przychody z tytułu dywidend	0,1	0,1	0,1	-
Inne	0,1	-	-	-
Przychody finansowe razem	11,4	3,1	6,1	3,2
Koszty odsetkowe	(81,5)	(20,4)	(121,3)	(39,3)
Rozliczenie dyskonta z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze	(22,6)	(7,5)	(26,1)	(9,3)
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	(1,5)	(0,4)	(0,2)	0,3
Inne	(0,4)	(0,1)	(0,7)	(0,1)
Koszty finansowe razem	(106,0)	(28,4)	(148,3)	(48,4)
Przychody i (koszty) finansowe	(94,6)	(25,3)	(142,2)	(45,2)

3. Noty objaśniające dotyczące opodatkowania

3.1 Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2024	3 miesiące zakończone 30/09/2024
Bieżący podatek dochodowy				
Bieżące obciążenie podatkowe	(13,0)	(3,3)	(13,6)	1,2
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	(0,4)	-	(0,7)	-
Odroczony podatek dochodowy				
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	6,5	(0,9)	147,0	28,8
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	(6,9)	(4,2)	132,7	30,0

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

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

Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	3 miesiące zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2024	3 miesiące zakończone 30/09/2024
Podatek odroczony od wyceny instrumentów zabezpieczających	(0,1)	0,5	(1,0)	(0,5)
Podatek odroczony od zysków / (strat) aktuarialnych dotyczących świadczeń pracowniczych	7,5	1,0	9,6	3,7
Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego jednostek zagranicznych ujęte w pozostałych całkowitych dochodach ¹⁾	(2,8)	(1,9)	3,1	1,2
Podatek odroczony ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	4,6	(0,4)	11,7	4,4

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

3.1 Podatek dochodowy (cd.)

Stan aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	30/09/2025	31/12/2024
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	686,5	676,6
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(80,8)	(82,0)
Razem	605,7	594,6

Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego przed kompensatą

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

9 miesięcy zakończony 30/09/2024	1/01/2024	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Różnice kursowe z przeliczenia salda podatku odroczonego	30/09/2024
Różnice przejściowe dotyczące składników (zobowiązań) / aktywów z tytułu podatku odroczonego:					
Niefinansowe aktywa trwałe	(89,7)	46,9	-	3,2	(39,6)
Prawa do użytkowania aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu	(2,0)	(3,2)	-	-	(5,2)
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	25,0	58,0	-	-	83,0
Zapasy	(7,5)	1,1	-	-	(6,4)
Należności leasingowe	(1,9)	(0,4)	-	-	(2,3)
Należności handlowe	(1,1)	1,5	-	-	0,4
Rezerwy na świadczenia pracownicze	142,6	(28,2)	9,6	(0,1)	123,9
Pozostałe	8,4	63,1	(1,0)	-	70,5
Niewykorzystane straty podatkowe	24,5	8,2	-	-	32,7
Razem	98,3	147,0	8,6	3,1	257,0

Analiza zapadalności aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych

Terminy wygaśnięcia strat podatkowych i kosztów finansowania dłużnego, od których ujęto aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 30 września 2025 roku

Rok	2027	2028	2029	2030	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	5,7	166,4	284,9	123,1	580,1
Koszty finansowania dłużnego	-	33,8	89,1	24,7	147,6

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

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

3.1 Podatek dochodowy (cd.)

Straty podatkowe nieujęte w kalkulacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	30/09/2025	31/12/2024
PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji	115,5	115,5
PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o.	11,3	11,3
AWT CFT a.s.	3,7	3,7
PKP CARGOTABOR USŁUGI Sp. z o.o. w likwidacji	3,7	3,6
PKP CARGO INTERNATIONAL HU Zrt.	0,1	0,1
Razem	134,3	134,2

Terminy wygaśnięcia strat podatkowych i kosztów finansowania dłużnego, od których nie ujęto na dzień 30 września 2025 roku aktywów z tytułu podatku odroczonego

Rok	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Razem
Niewykorzystane straty podatkowe	72,7	46,5	1,6	7,5	5,9	0,1	134,3
Koszty finansowania dłużnego	-	10,5	-	-	-	-	10,5

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

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

4. Noty objaśniające dotyczące zadłużenia

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia

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

W ramach pozycji zobowiązań z tytułu zadłużenia Grupa prezentuje również otrzymane środki z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych przeznaczone na wypłatę odpraw i innych świadczeń dla pracowników objętych zwolnieniami grupowymi. Jednostka dominująca posiada zastaw rejestrowy na wagonach stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytu bankowego, którego wartość zobowiązań pozostała do spłaty na dzień 30 września 2025 roku wynosiła 64,9 milionów złotych. Zobowiązania wynikające z przedmiotowego kredytu podlegają regularnej spłacie. Zobowiązania wynikające z pozostałych kredytów bankowych zawartych przez Jednostkę dominującą oraz PKP CARGOTABOR nie są zabezpieczone na majątku i nie mogą być aktualnie regulowane, z uwagi na objęcie układem. Zobowiązania wynikające z kredytów bankowych zawartych przez pozostałe spółki z Grupy podlegają regularnej spłacie. Łączna wartość bilansowa zobowiązań Grupy z tytułu kredytów bankowych podlegających spłacie wynosi na dzień 30 września 2025 roku 74,6 milionów złotych.

Poza zobowiązaniami powstałymi przed dniem otwarcia postępowań restrukturyzacyjnych, które z uwagi na ich objęcie układem nie mogą podlegać spłacie, zgodnie z art. 252 Prawa restrukturyzacyjnego, Grupa nie posiada innych istotnych zobowiązań z tytułu kredytów, w przypadku których nie wywiązała się z płatności na dzień 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku.

Pozycje w walutach

30/09/2025	W walucie funkcjonalnej PLN	W walucie obcej			Razem
		EUR	CZK	HUF	
Kredyty bankowe i pożyczki	929,2	445,7	-	-	1 374,9
Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	87,8	-	-	-	87,8
Leasing	1 236,9	31,7	18,1	0,2	1 286,9
Razem	2 253,9	477,4	18,1	0,2	2 749,6

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

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia (cd.)

Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia

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

9 miesięcy zakończonych 30/09/2024	Kredyty bankowe i pożyczki	Leasing	Razem
1/01/2024	1 480,2	1 413,6	2 893,8
Zaciągnięcie nowych zobowiązań	84,4	87,2	171,6
Modyfikacje istniejących umów	-	67,9	67,9
Leasing zwrotny	-	6,2	6,2
Koszty transakcyjne	0,5	-	0,5
Naliczenie odsetek	58,7	62,2	120,9
Płatności z tytułu zadłużenia, w tym:			
Spłaty kapitału	(189,8)	(122,0)	(311,8)
Zapłacone odsetki	(44,6)	(49,1)	(93,7)
Koszty transakcyjne	(0,5)	-	(0,5)
Pozostałe	-	(2,2)	(2,2)
Różnice kursowe ujęte w wyniku	(7,1)	0,4	(6,7)
Różnice kursowe z przeliczenia	(0,3)	0,2	(0,1)
30/09/2024	1 381,5	1 464,4	2 845,9
Długoterminowe	727,1	1 200,9	1 928,0
Krótkoterminowe	654,4	263,5	917,9
Razem	1 381,5	1 464,4	2 845,9

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

	Prezentacja w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów	30/09/2025	30/09/2024
Przychody z tytułu umów leasingu operacyjnego	Przychody z tytułu umów z klientami	33,8	46,3
Koszty z tytułu leasingu krótkoterminowego	Pozostałe usługi	(42,4)	(32,7)

Warunki umów kredytowych

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

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

4.1 Uzgodnienie zobowiązań z tytułu zadłużenia (cd.)

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

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

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

Na dzień 30 września 2025 roku warunki określone w umowach kredytowych zawartych przez Jednostkę dominującą nie zostały spełnione. Z uwagi na otwarcie w dniu 25 lipca 2024 roku postępowania sanacyjnego wobec PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji nie spełnienie ww. wskaźników finansowych nie wiąże się z wypowiedzeniem umów kredytowych, których one dotyczą.

Niewykorzystane linie kredytowe i leasingowe

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Okres dostępności	Waluta umowy	30/09/2025	31/12/2024
Kredyt w rachunku bieżącym	ING Bank N.V.	22/11/2028	EUR	12,8	12,8
Razem				12,8	12,8

4.2 Kapitał własny

Kapitał zakładowy

	30/09/2025	31/12/2024
Kapitał zakładowy składa się z:		
Akcje zwykłe - w pełni opłacone i zarejestrowane	2 239,3	2 239,3

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku kapitał zakładowy składał się z akcji zwykłych o wartości nominalnej 50 złotych każda. W pełni pokryte akcje zwykłe, o wartości nominalnej 50 złotych, są równoważne pojedynczemu głosowi na walnym zgromadzeniu i posiadają prawo do dywidendy.

Spółka PKP S.A. jest podmiotem dominującym wobec spółki PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Zgodnie ze statutem Jednostki dominującej PKP S.A. posiada szczególne uprawnienia osobiste polegające na uprawnieniu do powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej w liczbie równej połowie składu Rady Nadzorczej powiększonej o jeden. PKP S.A. przysługuje osobiste uprawnienie do wyznaczenia przewodniczącego Rady Nadzorczej, jak i określenia liczby Członków Rady Nadzorczej. Dodatkowo w przypadku, w którym udział PKP S.A. w kapitale zakładowym Spółki wynosi 50% lub mniej, PKP S.A. przysługuje uprawnienie osobiste do wyłącznego wskazania kandydatów na Prezesa Zarządu Jednostki dominującej. Uprawnienia osobiste PKP S.A. przysługują zawsze wtedy, gdy PKP S.A. posiada co najmniej 25% kapitału zakładowego Jednostki dominującej.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz 30 września 2024 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Jednostki dominującej.

Zmiany w kapitale zapasowym i zyskach zatrzymanych

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku zmiany w kapitale zapasowym Grupy wynikały z uchwały z dnia 30 czerwca 2025 roku Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o. w sprawie częściowego przeznaczenia na kapitał zapasowy zysku netto za rok 2024 rok oraz uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o. z dnia 30 czerwca 2025 roku, uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników CARGOTOR sp. z o.o. z dnia 30 lipca 2025 roku i uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PKP CARGO CONNECT sp. z o.o. z dnia 30 lipca 2025 roku w sprawie częściowego lub pełnego pokrycia straty poniesionej w 2024 roku z kapitału zapasowego.

4.3 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

	30/09/2025	31/12/2024
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	135,2	151,9
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	440,3	433,7
Inne środki pieniężne	-	3,5
Razem	575,5	589,1
<i>w tym: Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>38,7</i>	<i>29,4</i>

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

5. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

5.1 Tabor kolejowy i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe

Zmiana stanu taboru kolejowego i pozostałych rzeczowych aktywów trwałych

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

¹⁾ Szczegółowe informacje w zakresie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów trwałych należących do Grupy zostały ujawnione w **Nocie 1.5** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

9 miesięcy zakończonych 30/09/2024	Tabor kolejowy	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe					Razem
		Nieruchomości	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	
Wartość brutto							
1/01/2024	7 777,0	1 056,8	504,4	105,8	49,0	66,1	1 782,1
Zwiększenia / (zmniejszenia):							
Naprawy okresowe taboru	-	-	-	-	-	343,3	343,3
Pozostałe nabycie	-	-	-	-	-	32,0	32,0
Wykup przedmiotu leasingu	38,6	-	2,6	10,1	-	-	12,7
Rozliczenie środków trwałych w budowie	309,8	6,2	14,6	6,5	1,0	(338,1)	(309,8)
Dotacja do aktywów trwałych	(18,6)	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż (w tym leasing zwrotny)	(15,2)	(0,1)	(10,8)	(1,3)	(0,2)	-	(12,4)
Likwidacja	(145,3)	(0,1)	(1,4)	-	(2,3)	(0,1)	(3,9)
Przeklasyfikowanie do APS	(21,7)	(0,4)	-	-	-	-	(0,4)
Różnice kursowe z przeliczenia	(28,1)	(6,0)	(1,8)	(1,5)	(0,1)	(0,4)	(9,8)
Pozostałe	(0,1)	-	-	-	-	-	-
30/09/2024	7 896,4	1 056,4	507,6	119,6	47,4	102,8	1 833,8
Skumulowane umorzenie							
1/01/2024	(3 169,6)	(390,0)	(399,3)	(88,3)	(42,7)	-	(920,3)
(Zwiększenia) / zmniejszenia:							
Koszty amortyzacji	(494,7)	(23,9)	(15,6)	(3,4)	(1,2)	-	(44,1)
Wykup przedmiotu leasingu	(13,7)	-	(1,7)	(9,6)	-	-	(11,3)
Sprzedaż (w tym leasing zwrotny)	12,3	0,1	3,5	1,3	0,1	-	5,0
Likwidacja	142,7	-	1,4	-	2,3	-	3,7
Przeklasyfikowanie do APS	18,8	0,1	-	-	-	-	0,1
Różnice kursowe z przeliczenia	11,6	2,0	1,2	1,3	0,1	-	4,6
Pozostałe	-	(0,7)	(1,2)	(0,3)	(0,3)	-	(2,5)
30/09/2024	(3 492,6)	(412,4)	(411,7)	(99,0)	(41,7)	-	(964,8)
Skumulowana utrata wartości							
1/01/2024	(167,1)	(0,8)	(1,7)	-	-	(1,6)	(4,1)
(Zwiększenia) / zmniejszenia:							
Ujęcie odpisu	(182,1)	(35,2)	(37,5)	(3,7)	(3,6)	(0,8)	(80,8)
Wykorzystanie odpisu	-	-	0,1	-	-	0,1	0,2
Różnice kursowe z przeliczenia	2,0	-	-	-	-	-	-
30/09/2024	(347,2)	(36,0)	(39,1)	(3,7)	(3,6)	(2,3)	(84,7)
Wartość netto							
1/01/2024	4 440,3	666,0	103,4	17,5	6,3	64,5	857,7
30/09/2024	4 056,6	608,0	56,8	16,9	2,1	100,5	784,3

5.2 Prawa do użytkowania aktywów

Zmiana stanu praw do użytkowania aktywów

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



5.2 Prawa do użytkowania aktywów (cd.)

9 miesięcy zakończony 30/09/2024	Tabor kolejowy	Nieruchomości	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
1/01/2024	847,0	926,4	72,2	31,3	2,0	1 878,9
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>						
Nowe umowy leasingu	71,3	5,7	1,8	8,4	-	87,2
Modyfikacje umów	0,1	66,1	1,1	0,3	0,2	67,8
Leasing zwrotny	-	-	6,2	-	-	6,2
Naprawy okresowe taboru	0,5	-	-	-	-	0,5
Zwrot przedmiotu leasingu	(9,1)	(5,2)	-	(2,3)	(0,1)	(16,7)
Wykup przedmiotu leasingu	(38,6)	-	(2,6)	(10,1)	-	(51,3)
Pozostałe	-	(0,5)	-	-	-	(0,5)
Różnice kursowe z przeliczenia	(45,5)	(18,7)	(10,5)	(2,8)	-	(77,5)
30/09/2024	825,7	973,8	68,2	24,8	2,1	1 894,6
Skumulowane umorzenie						
1/01/2024	(112,9)	(284,8)	(22,6)	(20,9)	(1,6)	(442,8)
<i>(Zwiększenia) / zmniejszenia:</i>						
Koszty amortyzacji	(33,4)	(59,0)	(7,1)	(2,7)	(0,3)	(102,5)
Zwrot przedmiotu leasingu	8,5	3,3	-	2,3	0,1	14,2
Wykup przedmiotu leasingu	13,7	-	1,7	9,6	-	25,0
Różnice kursowe z przeliczenia	44,6	17,9	10,1	2,6	-	75,2
30/09/2024	(79,5)	(322,6)	(17,9)	(9,1)	(1,8)	(430,9)
Wartość netto						
1/01/2024	734,1	641,6	49,6	10,4	0,4	1 436,1
30/09/2024	746,2	651,2	50,3	15,7	0,3	1 463,7

5.3 Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Zmiana stanu aktywów trwałych klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży

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

9 miesięcy zakończony 30/09/2024	Tabor kolejowy	Nieruchomości	Razem
Wartość brutto			
1/01/2024	-	-	-
<i>Zwiększenia / (zmniejszenia):</i>			
Przeklasyfikowanie aktywów trwałych do grupy przeznaczonych do sprzedaży	2,9	0,3	3,2
Sprzedaż	(2,9)	-	(2,9)
30/09/2024	-	0,3	0,3

W okresie 9 miesięcy 2025 roku zmiany w pozycji Aktywów trwałych klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży dotyczyły zdarzeń ujawnionych w **Nocie 1.3** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

5.4 Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (MPW)

Zestawienie inwestycji w jednostkach wycenianych MPW

	Wartość bilansowa	
	30/09/2025	31/12/2024
COSCO Shipping Lines (POLAND) Sp. z o.o.	1,3	0,5
Terminale Przeładunkowe Sławków - Medyka Sp. z o.o.	-	-
Transgaz S.A.	5,7	7,4
PKP CARGO CONNECT GmbH	3,0	3,0
PKP CARGO INTERNATIONAL SK s.r.o.	2,3	2,3
PKP CARGO INTERNATIONAL SI d.o.o.	2,7	4,8
Centralny Terminal Multimodalny Sp. z o.o.	-	0,5
Razem	15,0	18,5

Zestawienie zmian inwestycji w jednostkach wycenianych MPW

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025	9 miesięcy zakończone 30/09/2024
Stan na początek okresu sprawozdawczego	18,5	42,7
Udział w zyskach / (stratach) jednostek wycenianych MPW	0,3	6,0
Zmiany kapitału własnego z tytułu dywidend	(3,8)	(8,0)
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	15,0	40,7

5.5 Zapasy

Struktura zapasów

	30/09/2025	31/12/2024
Zapasy strategiczne	38,8	34,6
Tabor przeznaczony na części zamienne	2,6	8,0
Pozostałe zapasy	112,8	119,0
Odpisy aktualizujące	(3,6)	(3,9)
Zapasy netto	150,6	157,7

5.6 Należności handlowe

Struktura należności handlowych

	30/09/2025	31/12/2024
Należności handlowe	676,9	699,8
Odpis aktualizujący należności	(145,2)	(141,3)
Razem	531,7	558,5
Aktywa długoterminowe	0,1	0,2
Aktywa krótkoterminowe	531,6	558,3
Razem	531,7	558,5

5.7 Pozostałe aktywa

Struktura pozostałych aktywów

	30/09/2025	31/12/2024
Aktywa finansowe		
Udziały w jednostkach nienotowanych	9,5	9,5
Aktywa niefinansowe		
Koszty rozliczane w czasie		
Przedpłaty na zakup energii elektrycznej	22,9	23,0
Ubezpieczenia	9,5	8,8
Usługi informatyczne	5,5	7,7
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	8,8	7,9
Nieruchomości inwestycyjne	4,8	5,0
Zaliczki na zakup niefinansowych aktywów trwałych	2,7	0,6
Inne	5,4	4,8
Pozostałe należności		
Rozrachunki z tytułu podatku VAT ¹⁾	52,0	59,2
Rozrachunki z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadła, gwarancje)	20,3	19,8
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,8	5,7
Inne	7,3	3,8
Aktywa niematerialne		
Licencje	16,2	17,4
Inne aktywa niematerialne	0,7	0,7
Aktywa niematerialne w trakcie dostosowywania	7,2	9,1
Razem	173,6	183,0
Aktywa długoterminowe	41,6	46,1
Aktywa krótkoterminowe	132,0	136,9
Razem	173,6	183,0

¹⁾ Na dzień 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku pozycja obejmuje odpis aktualizujący należności z tytułu VAT w kwocie 199 milionów złotych dotyczący VAT naliczonego od faktur nieuregulowanych na dzień poprzedzający dzień otwarcia postępowania sanacyjnego Jednostki dominującej, w związku z zastosowaniem regulacji tzw. ulgi na złe długi w VAT.



5.8 Zobowiązania handlowe

Struktura zobowiązań handlowych

	30/09/2025	31/12/2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 073,9	1 099,5
Zobowiązania z tytułu odsetek	88,8	91,0
Rozliczenia międzyokresowe bierne	48,8	31,6
Razem	1 211,5	1 222,1
Zobowiązania długoterminowe	0,9	2,1
Zobowiązania krótkoterminowe	1 210,6	1 220,0
Razem	1 211,5	1 222,1

5.9 Zobowiązania inwestycyjne

Struktura zobowiązań inwestycyjnych

	30/09/2025	31/12/2024
Zobowiązania inwestycyjne dotyczące taboru kolejowego	150,2	132,7
Zobowiązania inwestycyjne dotyczące nieruchomości	0,3	1,4
Pozostałe	9,9	11,6
Razem	160,4	145,7
Zobowiązania długoterminowe	-	2,8
Zobowiązania krótkoterminowe	160,4	142,9
Razem	160,4	145,7

5.10 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Na dzień 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wycenę aktuarialną rezerw na świadczenia pracownicze dla Jednostki dominującej oparto o następujące podstawowe założenia:

	Wycena na dzień [%]	
	30/09/2025	31/12/2024
Stopa dyskonta	5,3	5,8
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe:		
2026	2,7	2,7
2027	2,8	2,8
2028	2,9	2,9
2029	3,0	3,0
2030	3,0	3,0
od 2031	2,5	2,5
Zakładany wzrost ceny uprawnienia na świadczenia przejazdowe		
2025	0,0	1,3
od 2026	2,5-3,0	2,5-3,0
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy z tytułu odpisu na ZFŚS	7,4	7,0
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	do 4,8	do 4,3

5.10 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (cd.)

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze

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

	Odprawy emerytalne i rentowe	Odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	Świadczenia przejazdowe	Odprawy pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Pozostałe świadczenia pracownicze	Całkowita kwota rezerw
1/01/2024	245,3	150,6	26,6	6,8	271,3	48,5	749,1
Koszt bieżącego zatrudnienia	6,0	2,5	0,3	0,3	9,5	-	18,6
Koszt odsetkowy	8,2	6,4	1,0	0,3	10,2	-	26,1
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	4,6	47,7	(1,4)	(0,3)	-	-	50,6
(Zyski) i straty aktuarialne ujmowane w rachunku wyników	-	-	-	-	5,3	-	5,3
Koszty przeszłego zatrudnienia	(45,9)	(13,9)	(2,3)	(0,9)	(40,8)	-	(103,8)
Utworzenie rezerwy	-	-	-	-	-	15,8	15,8
Rozwiązanie rezerwy	-	-	-	-	-	(12,6)	(12,6)
Świadczenia wypłacone lub należne	(41,5)	(6,2)	(1,0)	(0,6)	(43,0)	(1,3)	(93,6)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	(0,2)	(0,2)	(0,4)
30/09/2024	176,7	187,1	23,2	5,6	212,3	50,2	655,1
Rezerwy długoterminowe	139,4	178,5	21,9	4,7	178,3	-	522,8
Rezerwy krótkoterminowe	37,3	8,6	1,3	0,9	34,0	50,2	132,3
Razem	176,7	187,1	23,2	5,6	212,3	50,2	655,1

5.11 Pozostałe rezerwy

Struktura pozostałych rezerw

	30/09/2025	31/12/2024
Rezerwa na rekultywację	3,3	3,3
Rezerwa restrukturyzacyjna ¹⁾	45,4	23,5
Inne rezerwy	33,9	30,9
Razem	82,6	57,7
Rezerwy długoterminowe	13,2	15,0
Rezerwy krótkoterminowe	69,4	42,7
Razem	82,6	57,7

¹⁾ Informacje w zakresie przyczyn zmiany rezerwy restrukturyzacyjnej zostały ujawnione w **Nocie 1.5** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

5.12 Pozostałe zobowiązania

Struktura pozostałych zobowiązań

	30/09/2025	31/12/2024
Zobowiązania finansowe		
Cash pool	14,3	14,3
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu zabezpieczeń (kaucje, wadia, gwarancje)	41,6	38,3
Zobowiązania publicznoprawne	206,0	224,8
Rozrachunki z pracownikami	147,1	167,1
Rozliczenia z tytułu VAT	265,7	236,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6,3	6,4
Pozostałe rozrachunki ¹⁾	100,9	66,1
Razem	781,9	753,2
Zobowiązania długoterminowe	0,1	0,2
Zobowiązania krótkoterminowe	781,8	753,0
Razem	781,9	753,2

¹⁾ Pozycja pozostałych rozrachunków obejmuje rozrachunki z tytułu odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w wysokości 82,4 milionów złotych na dzień 30 września 2025 roku oraz 49,7 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2024 roku.

6. Instrumenty finansowe

6.1 Instrumenty finansowe

Kategorie i klasy instrumentów finansowych

Aktywa finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	30/09/2025	31/12/2024
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody			
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	<i>Nota 5.7</i>	9,5	9,5
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Należności handlowe	<i>Nota 5.6</i>	531,7	558,5
Należności z tytułu sprzedaży udziałów	<i>Nota 5.7</i>	0,4	1,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>Nota 4.3</i>	575,5	589,1
Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9		10,7	12,3
Razem		1 127,8	1 170,8

6.1 Instrumenty finansowe (cd.)

Zobowiązania finansowe w podziale na kategorie i klasy	Nota	30/09/2025	31/12/2024
Instrumenty finansowe zabezpieczające			
Kredyty bankowe i pożyczki	Nota 4.1	428,8	434,6
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu			
Kredyty bankowe i pożyczki	Nota 4.1	946,0	946,0
Zobowiązania z tytułu środków otrzymanych z FGŚP	Nota 4.1	87,8	71,8
Zobowiązania handlowe	Nota 5.8	1 211,5	1 222,1
Zobowiązania inwestycyjne	Nota 5.9	160,4	145,7
Cash pool	Nota 5.12	14,3	14,3
Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Nota 4.1	1 286,9	1 380,2
Razem		4 135,7	4 214,7

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

Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku Grupa stosowała rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Celem podjętych działań zabezpieczających było ograniczenie wpływu ryzyka kursowego pary walut EUR/PLN na przyszłe przepływy pieniężne. Pozycję zabezpieczaną stanowią wysoce prawdopodobne przyszłe przepływy pieniężne wyrażone w EUR.

Na dzień 30 września 2025 roku Grupa ustanowiła instrumenty zabezpieczające w postaci kredytów inwestycyjnych denominowanych w EUR. Przepływy pieniężne będące przedmiotem zabezpieczenia realizowane będą do stycznia 2035 roku. Na dzień 30 września 2025 roku wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego wynosiła 100,4 milionów EUR stanowiąca równowartość 428,8 milionów złotych.

Hierarchia wartości godziwej

Na dzień 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej były inwestycje w instrumenty kapitałowe.

	30/09/2025		31/12/2024	
	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa				
Inwestycje w instrumenty kapitałowe - udziały w spółkach nienotowanych	-	9,5	-	9,5

Metody wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

a) Inwestycje w instrumenty finansowe

Pozycja obejmuje głównie udziały w spółce Euroterminal Sławków Sp. z o.o. w kwocie 8,7 milionów złotych, których wartość została oszacowana przez niezależnego doradcę przy użyciu zmodyfikowanej metody szwajcarskiej. Metoda szwajcarska należy do mieszanych metod wyceny, tzn. łączy w sobie aspekt wartości majątku oraz zdolność do generowania przyszłych przepływów pieniężnych. Wartość przedsiębiorstwa w metodzie szwajcarskiej jest średnią ważoną wartości wyznaczonych metodą majątkową i dochodową. W metodzie tej większą wagę przyznaje się wartości wyznaczonej metodą dochodową (2 razy większą). Przyjęcie metody szwajcarskiej jest uzasadnione ze względu na fakt, iż Euroterminal Sławków Sp. z o.o. posiada umiarkowaną zdolność do generowania zysków w przyszłości, a z drugiej strony posiada istotne aktywa w postaci gruntów i nieruchomości.

b) Pozostałe instrumenty finansowe

Dla kategorii instrumentów finansowych, które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Grupa nie ujawnia wartości godziwej ze względu na fakt, że na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku nie odbiegała istotnie od ich wartości prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz 30 września 2024 roku nie wystąpiły transfery pomiędzy poziomem 2 i 3 w hierarchii wartości godziwej.

6.1 Instrumenty finansowe (cd.)

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

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygował wartość przychodów z tytułu umów z klientami w kwocie (0,4) miliona złotych.

W okresie zakończonym dnia 30 września 2025 roku pozycja zmiana wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających ujęta w pozostałych całkowitych dochodach obejmuje zmianę wyceny kredytów bankowych w kwocie 0,4 miliona złotych, które są ujmowane w ramach stosowanej przez Grupę rachunkowości zabezpieczeń.

9 miesięcy zakończony 30/09/2024	Instrumenty finansowe zabezpieczające	Inwestycje w instrumenty kapitałowe	Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Zobowiązania finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	Razem
Dywidendy i udziały w zyskach	-	0,1	-	-	-	-	0,1
Przychody / (koszty) z tytułu odsetek	(13,4)	-	8,5	0,4	(100,3)	(62,2)	(167,0)
Różnice kursowe	-	-	(0,5)	(0,7)	0,8	0,3	(0,1)
Odpisy aktualizujące / aktualizacja wartości	-	-	(8,3)	-	-	-	(8,3)
Koszty transakcyjne związane z kredytami	-	-	-	-	(0,5)	-	(0,5)
Efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych	0,1	-	-	-	-	-	0,1
Zysk / (strata) brutto	(13,3)	0,1	(0,3)	(0,3)	(100,0)	(61,9)	(175,7)
Zmiana wyceny	5,7	-	-	-	-	-	5,7
Pozostałe całkowite dochody	5,7	-	-	-	-	-	5,7

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku efekt rozliczenia rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygował wartość przychodów z tytułu umów z klientami w kwocie 0,1 miliona złotych.

W okresie zakończonym dnia 30 września 2024 roku pozycja zmiana wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających ujęta w pozostałych całkowitych dochodach obejmuje zmianę wyceny kredytów bankowych w kwocie 6,0 milionów złotych oraz zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie (0,3) miliona złotych, które są ujmowane w ramach stosowanej przez Grupę rachunkowości zabezpieczeń.

7. Noty pozostałe

7.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje ze Skarbem Państwa oraz pozostałymi podmiotami z nim powiązanymi

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz 30 września 2024 roku Skarb Państwa był dla Grupy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji podmiotem dominującym wyższego szczebla. W związku z powyższym wszystkie spółki należące do Skarbu Państwa (bezpośrednio i pośrednio) są podmiotami powiązanymi z Grupą i są prezentowane w podziale na podmioty powiązane z Grupy PKP oraz pozostałe podmioty powiązane ze Skarbem Państwa. Zarząd Jednostki dominującej ujawnił w niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym transakcje z istotnymi podmiotami powiązanymi, które zostały zidentyfikowane jako podmioty powiązane na podstawie jego najlepszej wiedzy.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz 30 września 2024 roku nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych pomiędzy Grupą PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji a Skarbem Państwa oraz pozostałymi podmiotami z nim powiązanymi, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę. W okresach objętych niniejszym Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym najistotniejszymi odbiorcami Grupy, będącymi pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa, były podmioty z następujących grup kapitałowych: PGE, Polskiej Grupy Górniczej, JSW oraz PKN Orlen, AZOTY oraz ENEA. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku najistotniejszymi dostawcami Grupy będącymi pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa były podmioty z Grupy PGE.

Transakcje z podmiotami powiązanymi z Grupy PKP

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

	9 miesięcy zakończone 30/09/2025		30/09/2025	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca	0,4	65,6	0,1	635,6
Jednostki zależne / współzależne - niekonsolidowane	2,2	15,3	0,2	1,4
Jednostki stowarzyszone	6,1	2,9	0,8	0,2
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	16,0	273,3	3,4	434,8

	9 miesięcy zakończone 30/09/2024		31/12/2024	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostka dominująca	0,3	76,9	1,4	600,5
Jednostki zależne / współzależne - niekonsolidowane	4,0	17,5	0,3	1,4
Jednostki stowarzyszone	4,3	2,6	2,0	-
Pozostałe podmioty powiązane z Grupy PKP	24,4	336,0	2,8	429,9

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

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

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

Oprócz transakcji handlowych Grupa posiadała zobowiązania z tytułu cash pool ujawnione w [Nocie 5.12](#) niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

7.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi (cd.)

Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

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

Wynagrodzenia Członków Zarządu	Jednostka dominująca		Jednostki zależne	
	9 miesięcy zakończonych 30/09/2025	9 miesięcy zakończonych 30/09/2024	9 miesięcy zakończonych 30/09/2025	9 miesięcy zakończonych 30/09/2024
Świadczenia krótkoterminowe	2,0	1,4	4,7	4,7
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	0,4	0,6	0,3
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,1	0,5	0,1	0,5
Razem	2,1	2,3	5,4	5,5

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej	Jednostka dominująca		Jednostki zależne	
	9 miesięcy zakończonych 30/09/2025	9 miesięcy zakończonych 30/09/2024	9 miesięcy zakończonych 30/09/2025	9 miesięcy zakończonych 30/09/2024
Świadczenia krótkoterminowe	0,7	1,1	0,9	0,9
Razem	0,7	1,1	0,9	0,9

Wynagrodzenia pozostałych członków kluczowego personelu kierowniczego	Jednostka dominująca		Jednostki zależne	
	9 miesięcy zakończonych 30/09/2025	9 miesięcy zakończonych 30/09/2024	9 miesięcy zakończonych 30/09/2025	9 miesięcy zakończonych 30/09/2024
Świadczenia krótkoterminowe	5,4	5,5	16,5	16,7
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	0,2	-	-
Razem	5,4	5,7	16,5	16,7

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz 30 września 2024 roku członkowie kluczowego personelu kierowniczego Jednostki dominującej, jak i spółek zależnych Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, nie zawierali z Grupą żadnych transakcji w zakresie pożyczek oraz gwarancji.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi były dokonywane na warunkach rynkowych.

7.2 Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

Struktura zobowiązań do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

	30/09/2025	31/12/2024
Zobowiązania umowne z tytułu nabycia i napraw taboru kolejowego oraz pozostałych rzeczowych aktywów trwałych	42,8	104,8
Razem	42,8	104,8

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

7.3 Zobowiązania warunkowe

Struktura zobowiązań warunkowych

	30/09/2025	31/12/2024
Gwarancje wystawione na zlecenie Grupy	94,1	114,6
Pozostałe zobowiązania warunkowe	269,1	171,9
Razem	363,2	286,5

Gwarancje wystawione na zlecenie Grupy

Na dzień 30 września 2025 roku Grupa jako zobowiązania warunkowe ujmuje gwarancje wystawione przez banki oraz towarzystwa ubezpieczeniowe na zlecenie jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji. Pozycja obejmuje głównie gwarancje należytego wykonania umów handlowych, gwarancje celne oraz wadia.

7.3 Zobowiązania warunkowe (cd.)

Pozostałe zobowiązania warunkowe

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

W ramach pozycji pozostałych zobowiązań warunkowych Grupa prezentuje również odsetki od części zobowiązań objętych układem, naliczone za okres od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego do dnia 30 września 2025 roku. Grupa ocenia, że w związku z otwarciem postępowania restrukturyzacyjnego prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych związanych z koniecznością zapłaty tych odsetek jest mniej prawdopodobne niż ich zapłata.

Wzrost zobowiązań warunkowych na dzień 30 września 2025 roku wynika głównie z naliczonych odsetek od części zobowiązań objętych układem za okres od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego.

7.4 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 20 listopada 2025 roku spółka zależna PKP CARGO TERMINALE Sp. z o.o. zawarła z wykonawcą robót budowlanych ugodę sądową w sprawie prowadzonego postępowania sądowego o zapłatę waloryzacji wynagrodzenia za wykonane w ramach umowy prace. W wyniku zawartej ugody zobowiązanie główne spółki zależnej wobec kontrahenta uległo zmniejszeniu o kwotę około 2,4 miliona złotych do wysokości 9,9 milionów złotych brutto, a jego spłata została rozłożona na raty w okresie od grudnia 2025 do grudnia 2031 roku. Zgodnie z ugodą kontrahent zrzekł się roszczeń przewyższających kwotę 9,9 milionów złotych, z zastrzeżeniem, że warunki ugody tracą moc w przypadku wystąpienia zaległości w spłacie ustalonych rat. Na dzień 30 września 2025 roku Grupa miała utworzoną rezerwę związaną z przedmiotową sprawą, która poza kwotą roszczenia głównego obejmowała również odsetki naliczone z tytułu nieterminowej płatności w wysokości około 4,8 milionów złotych. Z uwagi na poziom istotności, Grupa nie aktualizowała wysokości rezerwy na dzień 30 września 2025 roku.

W dniu 26 listopada 2025 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o wystąpieniu do Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o podjęcie uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w celu pokrycia straty Spółki oraz zmiany Statutu Spółki.

1. podjęcie uchwały o pokryciu straty wykazanej w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Spółki za 2024 rok,

Obniżenie kapitału zakładowego Spółki zakłada obniżenie o kwotę 2.194.558.933,00 zł, tj. z kwoty 2.239.345.850,00 zł do kwoty 44.786.917,00 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki o kwotę 49,00 zł, tj. z kwoty 50,00 zł do kwoty 1,00 zł każda akcja. Procedura obniżenia kapitału zakładowego odbędzie się przy zachowaniu niezmienionej liczby wszystkich akcji każdej serii i nastąpi bez przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego

Celem obniżenia kapitału zakładowego jest wyrównanie poniesionej przez PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji straty w roku 2024 w wysokości 2 412 728 806,03 zł, gdzie kwota uzyskana z obniżenia kapitału zakładowego Spółki w łącznej wysokości 2.194.558.933,00 zł zostanie przeznaczona na jej pokrycie. Docelowo strata pozostała po obniżeniu kapitału zakładowego Spółki w wysokości 218.169.873,03 zł zostanie pokryta z kapitału zapasowego Spółki.

Operacja obniżenia kapitału zakładowego będzie miała charakter wyłącznie księgowy i będzie służyć dostosowaniu jego wysokości do poziomu poniesionej straty. W ocenie Zarządu obniżenie kapitału zakładowego Spółki poprzez zmniejszenie wartości nominalnej wszystkich jej akcji przyczyni się do poprawy jej sytuacji bilansowej, a tym samym do ograniczenia barier w pozyskaniu zewnętrznego dokapitalizowania Spółki oraz w potencjalnym przeprowadzeniu konwersji wierzytelności na kapitał zakładowy w ramach postępowania sanacyjnego.

2. podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze kapitału docelowego,

Po podjęciu uchwały przez Walne Zgromadzenie Zarząd Spółki będzie uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. Podwyższenie to będzie mogło zostać dokonane w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego o łączną kwotę nie wyższą niż 33.590.187,00 zł. Upoważnienie zostanie udzielone na okres 3 lat.

Decyzja Walnego Zgromadzenia pozwoli Zarządowi Spółki na sprawne podwyższenie kapitału zakładowego Spółki na potrzeby związane z prowadzonym postępowaniem sanacyjnym oraz dokapitalizowaniem Spółki, co pozwoli jej na prowadzenia działalności operacyjnej obecnie, oraz podejmowanie czynności nakierowanych na jej dalszy rozwój.

Oferty każdej emisji akcji Spółki emitowanych w ramach kapitału docelowego będzie kierowana też do PKP S.A., która zainteresowana jest utrzymaniem dotychczasowego udziału w strukturze własnościowej Spółki, który to udział w wyniku ewentualnej konwersji wierzytelności w postępowaniu sanacyjnym może ulec zmianie. Dlatego dla utrzymania udziału na poziomie gwarantującym tzw. pozycję dominującą, nie można wykluczyć, że PKP S.A. będzie zobligowana podjąć działania zmierzające do dokapitalizowania Spółki.

Zdaniem Zarządu proponowane rozwiązania, z uwagi na aktualną sytuację finansową Spółki oraz trwające postępowanie sanacyjne, zagwarantują Spółce faktyczną możliwość rozmów z jej Wierzycielami w sprawie konwersji części wierzytelności objętych postępowaniem sanacyjnym na kapitał zakładowy. Obniżenie wartości nominalnej akcji będzie mieć pozytywny wpływ na realną możliwość złożenia propozycji układowych obejmujących ww. konwersję po cenie emisyjnej adekwatnej do wartości rynkowej akcji Spółki.

7.4 Zdarzenia po dniu bilansowym (cd.)

Ponadto w interesie Spółki, celem umożliwienia jej sprawnego prowadzenia działalności operacyjnej, jest pozyskanie zewnętrznego kapitału, w tym możliwości dokapitalizowania Spółki przez jej głównego akcjonariusza. Zapewnienie finansowania w postaci emisji akcji umożliwi realizację Spółce procesu restrukturyzacji oraz zapewni finansowanie kluczowych projektów inwestycyjnych o charakterze krytycznym dla działalności operacyjnej w drodze szybkiej i sprawnej ścieżki pozyskania kapitału.

W ocenie Zarządu podjęcie przez Walne Zgromadzenie decyzji w ww. sprawach leży w interesie tak Spółki, jak i jej wszystkich akcjonariuszy i Wierzyteli.

W związku z niepodjęciem w dniu 1 grudnia 2025 roku przez Radę Nadzorczą uchwały w sprawie zaopiniowania wniosku do Walnego Zgromadzenia o upoważnieniu Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, Zarząd podjął decyzję, że wniosek w przedmiotowej sprawie nie zostanie skierowany do Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

W dniu 1 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na podpisanie przez Spółkę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie („PKP PLK”) umowy o wykorzystanie zdolności przepustowej do przewozu rzeczy w rozkładzie jazdy pociągów 2025/2026. Umowa obowiązywać będzie w okresie od dnia 14 grudnia 2025 roku do 12 grudnia 2026 roku.

Przedmiotem umowy jest udostępnienie Spółce przez PKP PLK infrastruktury kolejowej w celu wykorzystania przydzielonej zdolności przepustowej dla przejazdów pociągów, wykonywania manewrów, postoju pojazdów kolejowych oraz korzystania z obiektów infrastruktury usługowej w rozkładzie jazdy pociągów 2025/2026. Dodatkowo PKP PLK udostępni Spółce dane dotyczące planowego i zrealizowanego rozkładu jazdy pociągów oraz wykonanej pracy eksploatacyjnej przez pociągi Spółki. Szacowana wartość zobowiązań wobec PKP PLK wynikających z umowy, w okresie jej obowiązywania, wynosi łącznie 406,8 milionów złotych netto, tj. 500,4 milionów złotych brutto. Przedmiotowa umowa jest kluczowa dla realizacji podstawowej działalności Spółki i jest zawierana corocznie.

W dniu 1 grudnia 2025 roku Sędzia – komisarz wydał zarządzenie dotyczące wyrażenia zgody i przedłużeniu Radzie Wierzyteli PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji terminów na wyrażenie przez Radę Wierzyteli opinii o Planie Restrukturyzacyjnym oraz Propozycjach układowych określając nowy termin ich złożenia na dzień 2 lutego 2026 roku.

Jednocześnie, z uwagi na okoliczności sprawy, Sędzia-komisarz zobowiązał Spółkę i Zarządcę do współpracy z Radą Wierzyteli w zakresie związanym z Planem Restrukturyzacyjnym oraz Propozycjami układowymi i określił Spółce termin na złożenie ostatecznej treści Propozycji układowych, które miałyby podlegać głosowaniu, do dnia 27 lutego 2026 roku.

Sędzia-komisarz w zarządzeniu podkreślił, że powyższe terminy mają, co do zasady, charakter ostateczny i ich przedłużenie możliwe będzie jedynie w nieznacznym zakresie i z uwagi na szczególne okoliczności, inne niż dotychczas podnoszone, na pisemny i uzasadniony wniosek jedynie Rady Wierzyteli lub Zarządcy jednocześnie informując, iż procedura głosowania nad układem zostanie zrealizowana bez zbędnych opóźnień, niezwłocznie po uzyskaniu dokumentów wskazanych powyżej.

Powyższe zarządzenie Sędziego-komisarza zostało wydane w następstwie złożenia wniosku przez Radę Wierzyteli, o którym mowa w **Nocie 1.3** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Pozostałe istotne zdarzenia po dniu bilansowym zostały zaprezentowane w **Notach 1.3 i 1.4** niniejszego Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

7.5 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarządcę PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w dniu 1 grudnia 2025 roku.

Zarządca PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji

Izabela Skonieczna – Powałka
Zarządca PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
(nr licencji 772)

Warszawa, dnia 1 grudnia 2025 roku