

## PKP CARGO S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem przy ul. Grójeckiej 17, 02-021 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 27702)

### **Oferta publiczna sprzedaży do 21.669.007 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 50 zł każda oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie 43.338.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 15 akcji zwykłych imiennych serii B (które ulegną zamianie na akcje zwykłe na okaziciela z chwilą ich dematerializacji) do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Niniejszy prospekt emisyjny („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z: (i) pierwszą ofertą publiczną („**Oferta**”) na terytorium Polski do 21.669.007 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 50 zł każda spółki PKP CARGO S.A., spółki akcyjnej utworzonej i działającej zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”) („**Akcje Oferowane**”), przeprowadzaną przez Polskie Koleje Państwowe S.A. z siedzibą w Warszawie, będącą jedynym akcjonariuszem Spółki („**Akcjonariusz Sprzedający**”) oraz (ii) w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie 43.338.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki oraz 15 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki (które zostaną zamienione na akcje zwykłe na okaziciela z chwilą ich dematerializacji) do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).

Investorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 9 października 2013 r. do dnia 21 października 2013 r. (do godziny 23:59). Po zakończeniu budowania księgi popytu Investorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 23 października 2013 r. do dnia 25 października 2013 r.

Akcjonariusz Sprzedający po konsultacji i w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami (zgodnie z definicją poniżej), Współzarządzającymi Księgą Popytu (zgodnie z definicją poniżej) i Krajowymi Współprowadzającymi Księgę Popytu (zgodnie z definicją poniżej) ustali cenę maksymalną sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Investorów Indywidualnych („**Cena Maksymalna**”), która, zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty, zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu w trybie art. 51 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”).

Cena sprzedaży Akcji Oferowanych dla Investorów Indywidualnych („**Cena Sprzedaży dla Investorów Indywidualnych**”) oraz cena sprzedaży Akcji Oferowanych dla Investorów Instytucjonalnych („**Cena Sprzedaży dla Investorów Instytucjonalnych**”) zostaną ustalone przez Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, Współzarządzającymi Księgą Popytu i Krajowymi Współprowadzającymi Księgę Popytu po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Investorów Instytucjonalnych. Cena Sprzedaży dla Investorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Cena Sprzedaży dla Investorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. W przypadku gdy Cena Sprzedaży dla Investorów Instytucjonalnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna, Investorzy Indywidualni naberą Akcje Oferowane po cenie równej Cenie Sprzedaży dla Investorów Instytucjonalnych.

Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, Współzarządzającymi Księgą Popytu i Krajowymi Współprowadzającymi Księgę Popytu podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Sprzedaży dla Investorów Indywidualnych. W dniu ustalenia Ceny Sprzedaży dla Investorów Indywidualnych, Ceny Sprzedaży dla Investorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie ustalona ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych Investorom Indywidualnym oraz ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych Investorom Instytucjonalnym. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Investorom Indywidualnym oraz Investorom Instytucjonalnym, a także o Cenie Sprzedaży dla Investorów Indywidualnych oraz Cenie Sprzedaży dla Investorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”) Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) wniosek o rejestrację 43.338.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki oraz 15 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Wszystkie Akcje Oferowane będą istniały w formie zdematerializowanej z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Spółki jest, aby pierwszy dzień notowań akcji na GPW nastąpił nie później niż w dniu 31 października 2013 r.

**Investowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.**

Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („**Dyrektywa Prospetowa**”) i art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, który został przygotowany w szczególności zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („**Rozporządzenie Prospetowe**”).

W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie kwalifikowanym nabywcom instytucjonalnym (ang. *Qualified Institutional Buyers*) („**Kwalifikowani Nabywcy Instytucjonalni**”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki w rozumieniu i zgodnie z Przepisem 144A (ang. *Rule 144A*) wydanym na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r., ze zm. (*U.S. Securities Act of 1933, as amended*) („**Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych**”) oraz innym inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. *Regulation S*) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony międzynarodowy dokument marketingowy w języku angielskim (ang. *International Offering Circular*) („**Dokument Marketingowy**”). Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności organ właściwy w jurysdykcji, gdzie będą prowadzone działania promocyjne w związku z Ofertą. Investorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt.

**AKCJE OFEROWANE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBROT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, CHYBA ŻE W RAMACH WYJĄTKU OD WYMAGU REJSTRACYJNEGO PRZEWIDZIANEGO W AMERYKAŃSKIEJ USTAWIE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH LUB W RAMACH TRANSAKCJI WYŁĄCZONYCH SPOD TEGO WYMAGU, POD WARUNKIEM ZACHOWANIA ZGODNOŚCI Z WŁAŚCIWYMI PRZEPISAMI PRAWA REGULUJĄCYMI OBROT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W KTÓRYMKOLWIEK STANIE LUB JURYSDYKCJI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI AKCJE OFEROWANE SĄ OFEROWANE WYŁĄCZNIE KWALIFIKOWANYM NABYWCOM INSTYTUCJONALNYM W RZECZNYM PRZEPISU 144A (ANG. *RULE 144 A*), W RAMACH OFERTY PRYWATNEJ KORZYSTAJĄCEJ Z WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU REJSTRACJI NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. POZA STANAMI ZJEDNOCZONYMI AMERYKI AKCJE OFEROWANE SĄ OFEROWANE W OPARCIU O REGULACJĘ S WYDANĄ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. AKCJE OFEROWANE PODLEGAJĄ OKREŚLONYM OGRANICZENIOM W ZAKRESIE SPRZEDAŻY, MOŻLIWOŚCI OFEROWANIA, SKŁADANIA ZAPISÓW I ROZPORZĄDZANIA NIMI. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE SĄ ZAMIESZCZONE W ROZDZIALE „**OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH**”. ANI KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI NIE ZATWIERDZIŁA ANI NIE ZGŁOSIŁA SPRZECIWIU WOBEC OFERTY AKCJI OFEROWANYCH, ANI NIE WYDAŁA UCHWAŁY W SPRAWIE ADEKWATNOŚCI LUB RZETELNOŚCI DOKUMENTU MARKETINGOWEGO, A SKŁADANIE JAKICHKOLWIEK OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI JEST PRZESTĘPSTWEM.**

Akcjonariusz Sprzedający przewiduje, że w związku z Ofertą Menedżer Stabilizujący (zgodnie z definicją poniżej) będzie mógł nabywać na GPW Akcje w liczbie nie większej niż łączna Liczba Akcji Stabilizujących (zgodnie z definicją poniżej) w celu stabilizacji ich kursu giełdowego na poziomie wyższym niż poziom, który ustaliby się w innych okolicznościach, gdyby działania takie nie były podejmowane. Nabywanie Akcji w ramach transakcji stabilizacyjnych będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji (zgodnie z definicją poniżej). Transakcje nabycia Akcji będą mogły być dokonywane w okresie nie dłuższym niż 30 dni od dnia rozpoczęcia okresu notowań Akcji na GPW („**Okres Stabilizacji**”) po cenie nie wyższej niż Cena Sprzedaży dla Investorów Instytucjonalnych. Menedżer Stabilizujący nie będzie jednak zobowiązany do podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych. Jeśli działania takie zostaną podjęte przez Menedżera Stabilizującego, mogą one zostać przerwane w każdym czasie, jednak nie później niż z upływem Okresu Stabilizacji.

Globalni Koordynatorzy i Współzarządzający Księgą Popytu

Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (Ofertujący)

Goldman Sachs International

Morgan Stanley

IPOPEMA Securities

Współzarządzający Księgą Popytu

Raiffeisen Bank International

UniCredit

Dom Inwestycyjny Investors

Krajowi Współprowadzący Księgę Popytu

Mercurius Dom Maklerski

## SPIS TREŚCI

<b>PODSUMOWANIE</b> . . . . .	<b>5</b>
<b>CZYNNIKI RYZYKA</b> . . . . .	<b>26</b>
Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi . . . . .	26
Ryzyka związane z polskim sektorem kolejowych przewozów towarowych . . . . .	26
Ryzyka związane z działalnością Grupy . . . . .	30
Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami . . . . .	44
<b>ISTOTNE INFORMACJE</b> . . . . .	<b>51</b>
Definicje i terminologia . . . . .	51
Zastrzeżenia . . . . .	51
Zmiany do Prospektu . . . . .	51
Informacja dla potencjalnych inwestorów . . . . .	52
Informacja dla potencjalnych inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki . . . . .	53
Informacja dla inwestorów z EOG . . . . .	53
Informacja dla inwestorów z Wielkiej Brytanii . . . . .	54
Stabilizacja . . . . .	54
Prezentacja informacji finansowych i innych danych . . . . .	54
Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF . . . . .	55
Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne . . . . .	55
Stwierdzenia dotyczące przyszłości . . . . .	56
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie . . . . .	58
Kursy wymiany walut . . . . .	58
<b>WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY</b> . . . . .	<b>60</b>
<b>DYWIDENDA I POLITYKA DYWIDENDY</b> . . . . .	<b>61</b>
Dane historyczne na temat dywidendy . . . . .	61
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy . . . . .	61
Polityka w zakresie dywidendy Spółek Zależnych . . . . .	61
Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy . . . . .	61
<b>KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE</b> . . . . .	<b>63</b>
Oświadczenie o kapitale obrotowym . . . . .	63
Kapitalizacja i zadłużenie . . . . .	63
<b>WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE</b> . . . . .	<b>65</b>
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów . . . . .	65
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej . . . . .	66
Wybrane dane ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych dotyczące przepływów pieniężnych . . . . .	67
Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne . . . . .	68
<b>PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ</b> . . . . .	<b>69</b>
Informacje ogólne . . . . .	69
Tendencje i ostatnie wydarzenia . . . . .	70
Prognozy finansowe . . . . .	72
Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe . . . . .	72
Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe . . . . .	77
Kluczowe wskaźniki wyników . . . . .	80
Podział przychodów według rynków geograficznych . . . . .	81
Wyniki działalności . . . . .	81
Płynność i zasoby kapitałowe . . . . .	96
Zobowiązania umowne . . . . .	101
Zobowiązania warunkowe . . . . .	102
Nakłady kapitałowe . . . . .	102

Najważniejsze zasady rachunkowości, szacunki i osądy . . . . .	104
Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka rynkowego i innych rodzajów ryzyka . . . . .	106
<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY . . . . .</b>	<b>111</b>
Informacje ogólne . . . . .	111
Przewagi konkurencyjne . . . . .	112
Strategia . . . . .	115
Historia . . . . .	117
Restrukturyzacja i optymalizacja Grupy w latach 2009–2011 . . . . .	117
Produkty i usługi . . . . .	118
Klienci i sprzedaż . . . . .	128
Istotne rzeczowe aktywa trwałe . . . . .	130
Struktura organizacyjna . . . . .	137
Badania i rozwój . . . . .	139
Istotne umowy . . . . .	139
Ochrona środowiska . . . . .	147
Własność intelektualna . . . . .	148
Ubezpieczenia . . . . .	149
Postępowania sądowe, karne, administracyjne i arbitrażowe . . . . .	150
Kwestie regulacyjne . . . . .	153
Pracownicy . . . . .	155
<b>OTOCZENIE RYNKOWE . . . . .</b>	<b>160</b>
Wprowadzenie . . . . .	160
Otoczenie makroekonomiczne . . . . .	160
Liberalizacja rynku kolejowych przewozów towarowych w UE i Polsce . . . . .	162
Rynek kolejowych przewozów towarowych w Unii Europejskiej . . . . .	164
Rynek kolejowych przewozów towarowych w Polsce . . . . .	166
<b>OTOCZENIE REGULACYJNE . . . . .</b>	<b>174</b>
Regulacje Unii Europejskiej w zakresie transportu kolejowego . . . . .	174
Międzynarodowe przepisy dotyczące transportu kolejowego . . . . .	177
Regulacje polskie . . . . .	178
Prawo ochrony konkurencji . . . . .	184
Prawo ochrony środowiska . . . . .	185
<b>OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE . . . . .</b>	<b>186</b>
Podstawowe informacje . . . . .	186
Przedmiot działalności . . . . .	186
Kapitał zakładowy . . . . .	186
Grupa . . . . .	187
Planowany podział Spółki . . . . .	189
Reorganizacja Grupy . . . . .	189
Istotne Spółki Zależne . . . . .	190
<b>ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY . . . . .</b>	<b>191</b>
Zarząd . . . . .	191
Rada Nadzorcza . . . . .	194
Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej . . . . .	201
Wynagrodzenie i warunki umów o świadczenie usług z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej . . . . .	202
Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW . . . . .	204
<b>AKCJONARIUSZ SPRZEDAJĄCY . . . . .</b>	<b>206</b>
Akcjonariusz Sprzedający . . . . .	206
Pełnomocnictwo do zbycia Akcji przez Akcjonariusza Sprzedającego oraz zgoda Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej . . . . .	206

Kontrola nad Spółką . . . . .	206
Świadczenie usług przez Akcjonariusza Sprzedającego na rzecz Spółki . . . . .	207
Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty . . . . .	207
<b>TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI . . . . .</b>	<b>208</b>
Transakcje zawarte pomiędzy Spółką a jej Spółkami Zależnymi . . . . .	208
Transakcje zawarte przez Spółkę z Akcjonariuszem Sprzedającym oraz podmiotami powiązany- mi z Grupy PKP . . . . .	210
Transakcje zawarte pomiędzy Spółką a jej jednostkami współzależnymi i stowarzyszonymi . . . . .	212
Transakcje pomiędzy Spółką a innymi podmiotami kontrolowanymi przez Skarb Państwa . . . . .	213
Transakcje z członkami naczelnego kierownictwa Spółki w rozumieniu MSR 24 . . . . .	213
<b>PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE . . . . .</b>	<b>215</b>
Prawa i obowiązki związane z Akcjami . . . . .	215
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem . . . . .	217
Zmiana praw akcjonariuszy Spółki . . . . .	221
Umorzenie Akcji . . . . .	221
Zamiana Akcji . . . . .	221
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych . . . . .	221
<b>WARUNKI OFERTY . . . . .</b>	<b>223</b>
Oferta . . . . .	223
Uprawnieni inwestorzy . . . . .	223
Przewidywany harmonogram Oferty . . . . .	223
Warunki odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia . . . . .	224
Cena Maksymalna . . . . .	226
Ustalenie Ceny Sprzedaży . . . . .	226
Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty . . . . .	226
Zasady składania zapisów . . . . .	227
Zasady płatności za Akcje Oferowane . . . . .	229
Rozliczenie . . . . .	231
Notowanie Akcji . . . . .	231
<b>SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI . . . . .</b>	<b>233</b>
Umowa o Gwarantowanie Oferty . . . . .	233
Działania stabilizacyjne . . . . .	234
Umowne ograniczenia zbywalności Akcji . . . . .	235
Konflikt interesów . . . . .	235
<b>OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH . . . . .</b>	<b>237</b>
Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce . . . . .	237
Stany Zjednoczone Ameryki . . . . .	237
Europejski Obszar Gospodarczy . . . . .	238
Wielka Brytania . . . . .	238
Kanada . . . . .	239
Japonia . . . . .	239
<b>RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI . . . . .</b>	<b>240</b>
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. . . . .	240
Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego . . . . .	241
Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji . . . . .	241
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi . . . . .	246
Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji . . . . .	248

Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji . . . . .	248
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów . . . . .	248
<b>OPODATKOWANIE . . . . .</b>	<b>250</b>
Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych . . . . .	250
Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych . . . . .	255
Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn . . . . .	256
Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła . . . . .	256
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE . . . . .</b>	<b>257</b>
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW . . . . .	257
Dokumenty udostępnione do wglądu . . . . .	257
Biegli rewidenci . . . . .	257
Podmioty zaangażowane w Ofertę . . . . .	257
Publiczne oferty przejęcia . . . . .	259
Informacje pochodzące od osób trzecich . . . . .	259
Koszty Oferty . . . . .	259
Umowa z animatorem Spółki . . . . .	259
Miejsce rejestracji Akcji . . . . .	259
Informacje finansowe pro forma . . . . .	259
<b>OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE . . . . .</b>	<b>260</b>
Oświadczenie Spółki . . . . .	260
Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego . . . . .	261
Oświadczenie Oferującego . . . . .	262
Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki . . . . .	263
<b>SKRÓTY I DEFINICJE . . . . .</b>	<b>264</b>
<b>SPIS SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH . . . . .</b>	<b>F-1</b>
Opinia z badania Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych . . . . .	F-2
Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe . . . . .	F-4
Raport z przeglądu Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego . . . . .	F-98
Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe . . . . .	F-100
<b>SPIS ZAŁĄCZNIKÓW . . . . .</b>	<b>A-1</b>
Załącznik 1 – Uchwała w sprawie Dopuszczenia . . . . .	A-2
Załącznik 2 – Projekt Statutu (Statut w wersji zmienionej przez Walne Zgromadzenie z dnia 2 października 2013 r. Powyższe zmiany na Datę Prospektu nie zostały zarejestrowane) . . . . .	A-3
Załącznik 3 – Statut (w wersji obowiązującej na Datę Prospektu) . . . . .	A-16

## PODSUMOWANIE

### Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

#### A.1 Wstęp.

Niniejsze podsumowanie należy traktować, jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może ponieść koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilną za wyrządzoną szkodę ponoszą wyłącznie osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie, w tym jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu bądź gdy nie przedstawia, w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem.

#### A.2 Zgoda Emitenta.

Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.

- Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.
- Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.
- Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.

Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.

### Dział B – Emitent

#### B.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.

Firma Spółki brzmi: PKP CARGO Spółka Akcyjna.

Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: PKP CARGO S.A.

#### B.2 Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.

Spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem polskim z siedzibą przy ul. Grójeckiej 17, 02-021 Warszawa, Polska.

#### B.3 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.

#### Informacje ogólne

Grupa jest największym operatorem kolejowych przewozów towarowych w Polsce (wg danych UTK) i drugim największym operatorem kolejowych przewozów towarowych w UE pod względem pracy przewozowej w 2012 roku (wg danych Eurostatu). W 2012 roku udział Grupy w łącznej pracy przewozowej w Polsce wyniósł 60,3% (wg danych UTK), natomiast udział Grupy w łącznej pracy przewozowej w UE wyniósł 8,5% (wg danych Spółki oraz Eurostatu). W pierwszym półroczu 2013 r. udział Grupy w łącznej pracy przewozowej wykonanej w Polsce wyniósł 59,7% (według danych UTK).

Grupa oferuje kompleksowe usługi logistyczne zarówno w zakresie przewozów krajowych, jak i wykonywanych poza Polską. W 2012 roku spośród usług transportu krajowego wykonywanych przez Grupę, przewozy wewnętrzne stanowiły 52,2% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce, przewozy eksportowe i importowe rozumiane jako transport ładunku do i z granicy Polski stanowiły, odpowiednio, 22,7% i 16,7% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce, natomiast tranzyt stanowił 8,4% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce (szczegółowe informacje

na temat kierunków komunikacji znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Produkty i usługi – Kolejowe przewozy towarowe – Kierunki komunikacji”). Grupa poszerza zasięg geograficzny swojej działalności, korzystając z możliwości, które daje liberalizacja europejskiego rynku kolejowych przewozów towarowych. Obecnie Grupa posiada stosowne zezwolenia i certyfikaty bezpieczeństwa umożliwiające świadczenie samodzielnych usług transportu kolejowego na Słowacji, w Czechach, Niemczech, Austrii, Belgii i na Węgrzech.

Działalność Grupy obejmuje szeroki zakres usług kolejowego transportu towarów. W 2012 roku 97,9% przychodów z działalności operacyjnej Grupy stanowiły przychody ze sprzedaży, z czego większość stanowi sprzedaż usługi transportu kolejowego towarów. Ponadto Grupa oferuje swoim klientom usługi dodatkowe, w tym: krajową i zagraniczną spedycję towarów, usługi intermodalne, usługi bocznikowe oraz terminalowe (przeładunek i magazynowanie towarów na styku linii normalno- i szerokokotorowej na wschodniej granicy Polski, jak również w innych kluczowych lokalizacjach Polski). Ponadto Grupa realizuje większość procesu utrzymania i napraw użytkowanego taboru.

Grupa transportuje zróżnicowane rodzaje towarów, z największym udziałem surowców przy rosnącym wolumenie przewozów intermodalnych. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Grupa przetransportowała 52,8 miliona ton ładunków, a praca przewozowa Grupy wykonana w Polsce wyniosła 14,0 miliarda tkm, W 2012 roku Grupa przetransportowała 116,7 miliona ton ładunków, a praca przewozowa wykonana w Polsce wyniosła 29,6 miliarda tkm. Największy udział w pracy przewozowej wykonanej przez Grupę stanowią: (i) paliwa stałe (głównie węgiel); (ii) kruszywa i materiały budowlane; (iii) metale i rudy, które stanowiły, odpowiednio, 38,5%, 22,0% i 13,0% łącznej pracy przewozowej wykonanej przez Grupę w Polsce w 2012 roku. Spółka, będąca podmiotem dominującym Grupy, w swej obecnej formie prawnej powstała w lipcu 2001 roku w ramach procesu restrukturyzacji przedsiębiorstwa państwowego PKP, które było wówczas operatorem zarówno przewozów towarowych, jak i pasażerskich w Polsce oraz właścicielem i zarządcą infrastruktury kolejowej (więcej informacji na temat historii Grupy znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Historia”). Od początku 2009 roku, kiedy Grupa rozpoczęła wdrażanie programu restrukturyzacji, działalność Grupy została w istotny sposób zoptymalizowana, a Grupa dokonała udanej transformacji od przedsiębiorstwa państwowego w wysoce konkurencyjnego europejskiego operatora logistycznego.

W 2012 roku Grupa obsługiwała ponad 1.000 klientów, przy czym 56,4% przychodów z działalności operacyjnej Grupy zostało wygenerowanych przez 40 kluczowych klientów, natomiast dziesięciu największych klientów Grupy zapewniło łącznie 30,3% przychodów z działalności operacyjnej Grupy w 2012 roku. Grupa nawiązała długoterminowe relacje umowne z największymi grupami przemysłowymi działającymi w Polsce, w szczególności Grupa zawarła wieloletnie umowy z ArcelorMittal Poland, Grupą PGE, Grupą Tauron, Grupą JSW, Węglkoksem oraz producentami kruszyw.

Grupa posiada największą flotę kolejowego taboru towarowego w Polsce, a obecnie jest jedynym przewoźnikiem w Polsce będącym w stanie zapewnić odpowiednią liczbę lokomotyw i wagonów niezbędną do jednoczesnej obsługi wielu klientów, charakteryzujących się wysokim zapotrzebowaniem na usługi przewozowe. Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa posiada 2.459 lokomotyw oraz 63.488 wagonów towarowych. Rozmiar floty Grupy zapewnia jej znaczącą przewagę konkurencyjną, ponieważ koszt zakupu lokomotyw i wagonów stanowi istotną barierę wejścia na rynek dla nowych podmiotów. Ponadto Grupa jest jedynym przewoźnikiem kolejowym w Polsce świadczącym na dużą skalę usługi przewozów rozproszonych w uzupełnieniu do przewozów zwartych, dzięki czemu Grupa może obsługiwać mniejsze przesyłki wymagające grup wagonów lub pojedynczych wagonów.

W analizowanym okresie Grupa zwiększyła swoje łączne przychody z działalności z 4.778,6 mln zł w 2010 roku do 5.577,0 mln zł w 2011 roku. Zmiana ta wynikała głównie z silnego popytu na transport kruszyw i materiałów budowlanych w związku z realizacją projektów infrastrukturalnych w Polsce, a także z procesów restrukturyzacji i optymalizacji Grupy. W 2012 roku, głównie ze względu na zakończenie powyższych projektów infrastrukturalnych, łączne przychody z działalności operacyjnej Grupy spadły do 5.173,4 mln zł, co jest jednak wartością większą o 8,3% w porównaniu z 2010 rokiem. Ponadto w 2012 i 2011 roku Grupa uzyskała wyższy zysk netto, który wynosił, odpowiednio, 267,4 mln zł i 411,6 mln zł, w porównaniu z 31,6 mln zł w 2010 roku. Grupa generuje dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wyniosły 781,2 mln zł w 2012 roku, 865,9 mln zł w 2011 roku i 470,6 mln zł w 2010 roku.

### **Przewagi konkurencyjne**

Zarząd uważa, że wymienione poniżej przewagi konkurencyjne Grupy będą kluczowymi czynnikami, które pozwolą jej na wykorzystanie możliwości rozwoju w przyszłości oraz na osiągnięcie celów strategicznych:

- Bezsprzeczny lider w Polsce – drugim co do wielkości rynku kolejowych przewozów towarowych w Unii Europejskiej;
- Pozytywna długoterminowa perspektywa dla rynku, na którym Grupa prowadzi działalność;

- Silna i stabilna pozycja Grupy w Polsce z perspektywami rozwoju w kraju i za granicą;
- Szeroki zakres usług uzupełniających działalność przewozową Grupy;
- Długoterminowe relacje z kluczowymi klientami;
- Największy w Polsce oraz zróżnicowany tabor kolejowy;
- Bezprecedensowa transformacja przedsiębiorstwa państwowego w konkurencyjnego kolejowego przewoźnika towarowego;
- Silna pozycja finansowa; oraz
- Doświadczony Zarząd i pracownicy.

### Strategia

Celem strategicznym Grupy jest utrzymanie wiodącej pozycji kolejowego przewoźnika towarowego w Polsce poprzez wykorzystywanie nowych możliwości i dalszą poprawę efektywności operacyjnej, a także rozwój działalności poza Polską. Grupa zamierza realizować strategię poprzez:

- poprawę efektywności operacyjnej w celu utrzymania kosztów pod kontrolą;
- utrzymanie pozycji lidera w Polsce;
- rozwijanie działalności w rosnących i atrakcyjnych segmentach rynku w Polsce; oraz
- rozwijanie działalności na rynkach zagranicznych.

B.4a Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.

Zdaniem Zarządu, następujące tendencje wpływają i będą wpływać na działalność Grupy w okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu:

- transport węgla będzie nadal mieć znaczący udział w łącznej pracy przewozowej Grupy i w jej przychodach, ze względu na fakt, że polski przemysł energetyczny będzie nadal opierać się głównie na węglu;
- w krótkim okresie oczekuje się, że wzrost gospodarczy Polski pozostanie dodatni, ale jego tempo zwolni, powodując spadek popytu na usługi transportowe, zwłaszcza dotyczące przewozów ładunków uzależnionych od koniunktury, takich jak kruszywa i materiały budowlane oraz metale i rudy;
- oczekuje się, że transport metali i rud będzie się kształtował pod wpływem światowych tendencji dotyczących popytu na te towary oraz tempa wzrostu PKB w Polsce;
- transport towarów realizowany przez Grupę poza granicami Polski i udział takiego transportu w przychodach Grupy będzie nadal rosł ze względu na ekspansję zagraniczną Grupy; oraz
- zatrudnienie w Grupie będzie się obniżać, choć w tempie znacznie wolniejszym niż w ostatnich latach. Spadek ten będzie wynikać głównie z przechodzenia pracowników na emerytury i innych przyczyn naturalnych.

Poza wyżej wymienionymi w przyszłości na działalność Grupy będą miały wpływ następujące tendencje:

- Zarząd oczekuje, że wyrok ETS w sprawie C-512/10 dotyczący zasad ustalania stawek za dostęp do infrastruktury oraz przyjęcie przez zarząd PKP PLK projektu nowego cennika stawek za dostęp do infrastruktury, zgodnie z którym, według PKP PLK, średnia stawka sieciowa spadnie o 20,4%, będą miały trwały wpływ na obniżenie poziomu opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej, natomiast w długim okresie oczekuje się konwergencji tych opłat do poziomów unijnych;
- wolumen transportu intermodalnego Grupy będzie rósł ze względu na strukturalny wzrost tego rynku wynikający z popytu na transport towarów wysoko przetworzonych i relatywnie niski poziom transportu intermodalnego w Polsce w porównaniu z krajami UE. Ponadto, wzrost transportu intermodalnego Grupy będzie wspierany przez inwestycje dokonywane przez Grupę w terminale i w specjalistyczny tabor dostosowany do potrzeb transportu intermodalnego;
- Zarząd oczekuje pewnego ożywienia w transporcie kruszyw i materiałów budowlanych w ciągu najbliższych dwóch – trzech lat, m.in. ze względu na dalszą modernizację infrastruktury kolejowej i drogowej oraz duże inwestycje w sektorze energetycznym zaplanowane na lata 2015–2016;
- Spółka oczekuje, że w ciągu następujących pięciu lat nastąpi spadek efektywnej stawki podatkowej Grupy z obecnych 24% do 20–21%, bliżej ustawowej stawki podatkowej w Polsce w wysokości 19%, w wyniku ciągłego obniżania zobowiązań z tytułu leasingu finansowego denominowanych w walutach obcych. Straty z tytułu różnic kursowych wynikające z tych zobowiązań stanowiły w przeszłości obciążenia niestanowiące



kosztów uzyskania przychodu, skutkujące wzrostem efektywnej stawki podatkowej. Jednakże, biorąc pod uwagę straty poniesione w przeszłości, Spółka oczekuje, że podatek dochodowy należny w 2013 roku wyniesie 0% zysku brutto, a w roku 2014 około 11% – chociaż efektywna stawka podatkowa pozostanie na wyżej wskazanym poziomie.

Biorąc pod uwagę uwarunkowania rynkowe, powyższe oczekiwania Zarządu i perspektywy są obciążone wysokim stopniem niepewności.

#### B.5 Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz 14 podmiotów zależnych bezpośrednio lub pośrednio od Spółki. Spółka jest podmiotem dominującym w stosunku do Spółek Zależnych, zaś podmiotem dominującym w stosunku do Spółki jest Akcjonariusz Sprzedający, który jest jej jedynym akcjonariuszem. Tym samym Spółka jest też częścią Grupy PKP. Ze względu na powyższe powiązanie kapitałowe Skarb Państwa, jako jedyny akcjonariusz i podmiot dominujący w stosunku do Akcjonariusza Sprzedającego, ma kontrolę pośrednią nad Spółką, wywierając na nią wpływ poprzez PKP.

Podstawowy przedmiot działalności Grupy obejmuje:

- kolejowe przewozy towarowe;
- usługi spedycyjne;
- usługi logistyczne;
- usługi bocznicowe;
- usługi utrzymania taboru.

Do Istotnych Spółek Zależnych, czyli podmiotów bezpośrednio lub pośrednio zależnych od Spółki, które zostały uznane za istotne dla działalności Grupy, zalicza się: CARGOSPED sp. z o.o. (podstawowy przedmiot działalności: kompleksowe usługi intermodalne zarówno krajowe, jak i międzynarodowe, usługi spedycyjne oraz usługi logistyczne), Przedsiębiorstwo Spedycyjne TRADE TRANS sp. z o.o. (podstawowy przedmiot działalności: krajowe i międzynarodowe usługi spedycyjne oraz usługi logistyczne), PKP CARGO SERVICE sp. z o.o. (podstawowy przedmiot działalności: kompleksowa obsługa bocznic kolejowych i przewozy towarów) oraz PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze sp. z o.o. (podstawowy przedmiot działalności: usługi przeładunkowe w rejonie przygranicznym).

#### B.6 W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.

Na Datę Prospektu jedynym akcjonariuszem Spółki jest Akcjonariusz Sprzedający, który posiada wszystkie Akcje stanowiące 100% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Każda Akcja uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut ogranicza prawa głosu akcjonariuszy posiadających ponad 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu i zakazuje wykonywania ponad 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przez takich akcjonariuszy, przy czym ograniczenie to nie ma zastosowania do Akcjonariusza Sprzedającego.

Poza wskazanymi powyżej, Akcjonariusz Sprzedający nie posiada żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie jest w żaden inny sposób uprzywilejowany pod względem prawa głosu.

Na Datę Prospektu Spółka jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Akcjonariusza Sprzedającego.

#### B.7 Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2012	2011	2010
	tys. PLN (niezbadane)		tys. PLN (zbadane)		
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży .....	2.152.674	2.461.491	5.064.161	5.384.964	4.530.933
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ....	114.049	45.621	95.042	145.515	201.388
Pozostałe przychody operacyjne .....	24.507	16.267	14.238	46.535	46.246
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej ...</b>	<b>2.291.230</b>	<b>2.523.379</b>	<b>5.173.441</b>	<b>5.577.014</b>	<b>4.778.567</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące .....	185.959	215.161	422.831	510.003	535.637
Zużycie surowców i materiałów .....	341.439	391.757	779.490	854.014	729.153
Usługi obce .....	732.033	870.066	1.814.415	1.966.446	1.754.819
Podatki i opłaty .....	18.607	18.482	38.703	35.874	27.541
Koszty świadczeń pracowniczych .....	743.158	738.157	1.558.113	1.518.633	1.399.721
Pozostałe koszty rodzajowe .....	27.320	33.731	58.391	50.759	32.108
Wartość sprzedanych towarów i materiałów .....	98.100	29.723	63.638	63.508	89.037
Pozostałe koszty operacyjne .....	18.271	48.104	93.865	160.202	182.764
<b>Razem koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>2.164.887</b>	<b>2.345.181</b>	<b>4.829.446</b>	<b>5.159.439</b>	<b>4.750.780</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej .....</b>	<b>126.343</b>	<b>178.198</b>	<b>343.995</b>	<b>417.575</b>	<b>27.787</b>
Przychody finansowe .....	19.361	32.630	75.690	29.258	26.029
Koszty finansowe .....	41.217	22.010	59.404	77.845	25.771
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych ....	181	(5.908)	(442)	(489)	3.174
Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej .....	-	739	(6.372)	-	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem .....</b>	<b>104.668</b>	<b>183.649</b>	<b>353.467</b>	<b>368.499</b>	<b>31.219</b>
Podatek dochodowy .....	27.902	47.503	86.024	(43.146)	(369)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>76.766</b>	<b>136.596</b>	<b>267.443</b>	<b>411.645</b>	<b>31.588</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej .....	-	-	-	-	-
<b>Zysk netto .....</b>	<b>76.766</b>	<b>136.596</b>	<b>267.443</b>	<b>411.645</b>	<b>31.588</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	76.409	135.850	267.677	411.317	31.588
Udziałom niedającym kontroli .....	357	746	(234)	328	-
<b>Zysk na akcję (w zł na 1 akcję)<sup>1</sup></b>					
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej (zwykły i rozwodniony): .....	0,03	0,05	0,09	0,14	0,01
Z działalności kontynuowanej (zwykły i rozwodniony): .....	0,03	0,05	0,09	0,14	0,01
<b>Zysk netto .....</b>	<b>76.766</b>	<b>136.596</b>	<b>267.443</b>	<b>411.645</b>	<b>31.588</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody (straty)</b>					
Zyski (straty) aktuarialne programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie .....	-	-	(49.965)	20.508	(6.374)
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów .....	(1.453)	154	827	(1.358)	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów (strat) .....	276	(29)	9.336	(3.688)	1.211
	<b>(1.177)</b>	<b>125</b>	<b>(39.802)</b>	<b>15.462</b>	<b>(5.163)</b>
<b>Suma całkowitych dochodów .....</b>	<b>75.589</b>	<b>136.721</b>	<b>227.641</b>	<b>427.107</b>	<b>26.425</b>
<b>Suma całkowitych dochodów (strat) przypadająca:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	75.754	135.920	227.605	427.227	26.425
Udziałom niedającym kontroli .....	(165)	801	36	(120)	-

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

<sup>1</sup> Zysk netto przypadający na jedną akcję za każdy okres ustalany jest jako iloraz zysku netto za dany okres i średniej ważonej liczby Akcji występujących w tym okresie. Średnia ważona liczba Akcji występujących w okresie uwzględnia akcje własne. Efekt rozwodnienia w prezentowanym okresie nie wystąpił.

Najważniejszym składnikiem przychodów z działalności operacyjnej Grupy są przychody ze sprzedaży, które stanowiły 94,0%, 97,9%, 96,6% i 94,8% przychodów z działalności operacyjnej Grupy, odpowiednio, za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013, za 2012, 2011 i 2010 rok.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku przychody z działalności operacyjnej Grupy spadły o 232,2 mln zł, tj. o 9,2%, do poziomu 2.291,2 mln zł z 2.523,4 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie z obniżenia wolumenu sprzedaży usług Grupy wskutek spowolnienia gospodarczego w Polsce i w innych krajach UE w pierwszej połowie 2013 roku. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wielkość pracy przewozowej Grupy w Polsce spadła o 1,2% i wyniosła 14,0 mld tkm, w porównaniu z 14,1 mld tkm w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek przychodów z działalności operacyjnej Grupy nastąpił również w wyniku spadku przychodów Grupy w przeliczeniu na 1 tkm w związku z zaostrzającą się konkurencją na kurczącym się rynku przewozowym.

W 2012 roku przychody z działalności operacyjnej Grupy spadły o 403,6 mln zł, tj. o 7,2%, do poziomu 5.173,4 mln zł z 5.577,0 mln zł w 2011 roku. Spadek ten wynikał głównie z obniżenia wolumenu sprzedaży usług Grupy wskutek spowolnienia gospodarczego w Polsce i w innych krajach UE w 2012 roku. W 2012 roku wielkość pracy przewozowej Grupy w Polsce spadła o 12,9% i wyniosła 29,6 mld tkm, w porównaniu z 34,0 mld tkm w 2011 roku. Powyższy negatywny efekt spadku pracy przewozowej Grupy został częściowo skompensowany wzrostem przychodów Grupy w przeliczeniu na 1 tkm, który wynikał głównie ze wzrostu cen oraz zmiany struktury przewozów.

W 2011 roku przychody z działalności operacyjnej Grupy wzrosły o 798,4 mln zł, tj. o 16,7%, do poziomu 5.577,0 mln zł z 4.778,6 mln zł w 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie z wyższych wolumenów sprzedaży produktów i usług Grupy w 2011 roku w porównaniu z 2010 rokiem spowodowanych wyższą dynamiką realnego PKB w Polsce oraz inwestycjami infrastrukturalnymi, dotyczącymi przede wszystkim mistrzostw Europy w piłce nożnej, których Polska była współgospodarzem i które doprowadziły do wzrostu popytu na transport kruszyw i materiałów budowlanych. Praca przewozowa Grupy w Polsce wzrosła o 7,5% w 2011 roku do 34,0 mld tkm z poziomu 31,6 mld tkm w 2010 r. Przychody z działalności operacyjnej Grupy wzrosły również w wyniku konsolidacji PS TRADE TRANS, która nastąpiła począwszy od 30 kwietnia 2011 r., jak również w wyniku wzrostu przychodów Grupy w przeliczeniu na 1 tkm w kontekście ogólnego wzrostu rynku i zwiększenia efektywności Grupy.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku koszty działalności operacyjnej Grupy spadły o 180,3 mln zł, tj. o 7,7%, do poziomu 2.164,9 mln zł z 2.345,2 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku kosztów usług obcych (o 138,0 mln zł), kosztów zużycia surowców i materiałów (o 50,3 mln zł), pozostałych kosztów operacyjnych (o 29,8 mln zł) oraz kosztów amortyzacji i odpisów aktualizujących (o 29,2 mln zł). Spadki te zostały częściowo skompensowane wzrostem wartości sprzedanych towarów i materiałów (o 68,4 mln zł).

W 2012 roku koszty działalności operacyjnej Grupy spadły o 330,0 mln zł, tj. o 6,4%, do poziomu 4.829,4 mln zł z 5.159,4 mln zł w 2011 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku kosztów usług obcych (o 152,0 mln zł), kosztów amortyzacji i odpisów aktualizujących (o 87,2 mln zł) oraz kosztów zużycia surowców i materiałów (o 74,5 mln zł). Spadki te zostały częściowo skompensowane wzrostem kosztów świadczeń pracowniczych o 39,5 mln zł.

W 2011 roku koszty działalności operacyjnej Grupy wzrosły o 408,7 mln zł, tj. o 8,6%, do poziomu 5.159,4 mln zł z 4.750,8 mln zł w 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztu usług obcych (o 211,6 mln zł), kosztów zużycia surowców i materiałów (o 124,9 mln zł) oraz kosztu świadczeń pracowniczych (o 118,9 mln zł). Wzrosty te zostały częściowo skompensowane spadkiem kosztów amortyzacji i odpisów aktualizujących o 25,6 mln zł.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku zysk netto obniżył się o 59,8 mln zł, tj. o 43,8%, do poziomu 76,8 mln zł w porównaniu z 136,6 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku.

W 2012 roku zysk netto obniżył się o 144,2 mln zł, tj. o 35,0%, do poziomu 267,4 mln zł w porównaniu z 411,6 mln zł w 2011 roku.

W 2011 roku zysk netto wzrósł o 380,0 mln zł, tj. o 1.203,2%, do poziomu 411,6 mln zł w porównaniu z 31,6 mln zł w 2010 roku. Na wysokość zysku netto w 2011 roku miał wpływ ujemny podatek dochodowy w kwocie minus 43,1 mln zł, który powstał między innymi w wyniku rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku na niewykorzystaną stratę podatkową z lat poprzednich (w kwocie 68,5 mln zł).

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia	
	2013	2012	2011	2010
	<i>tys. PLN (niezbadane)</i>		<i>tys. PLN (zbadane)</i>	
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe .....	3.761.936	3.807.115	3.496.065	3.125.418
Wartości niematerialne .....	61.425	64.432	59.103	53.852
Wartość firmy .....	2.712	2.712	2.712	2.712
Nieruchomości inwestycyjne .....	1.402	1.427	1.433	0
Inwestycje wyceniane metodą praw własności .....	60.166	60.514	67.063	93.074
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe .....	12.049	11.751	24.104	949
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe .....	3.364	2.027	6.583	11.395
Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	79.053	104.003	174.608	121.075
<b>Aktywa trwałe razem .....</b>	<b>3.982.107</b>	<b>4.053.981</b>	<b>3.831.671</b>	<b>3.408.475</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy .....	84.733	82.155	93.856	100.145
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	597.735	612.642	693.188	499.689
Należności z tytułu podatku dochodowego .....	234	1.465	1.455	1.439
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe .....	558.838	659.107	565.717	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe .....	54.236	26.411	39.909	29.226
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	254.770	188.008	144.494	461.923
	<b>1.550.546</b>	<b>1.569.788</b>	<b>1.538.619</b>	<b>1.092.422</b>
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ..	19.372	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe razem .....</b>	<b>1.569.918</b>	<b>1.569.788</b>	<b>1.538.619</b>	<b>1.092.422</b>
<b>Aktywa razem .....</b>	<b>5.552.025</b>	<b>5.623.769</b>	<b>5.370.290</b>	<b>4.500.897</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy .....	2.889.200	2.889.200	2.889.200	2.842.070
Kapitał zapasowy .....	117.921	122.773	102.760	91.636
Pozostałe składniki kapitału własnego .....	(29.980)	(29.325)	10.747	(5.163)
Zyski zatrzymane/(niepokryte straty) .....	241.207	159.946	(87.718)	(487.911)
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej .....</b>	<b>3.218.348</b>	<b>3.142.594</b>	<b>2.914.989</b>	<b>2.440.632</b>
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli .....	71.913	72.078	75.491	-
<b>Razem kapitał własny .....</b>	<b>3.290.261</b>	<b>3.214.672</b>	<b>2.990.480</b>	<b>2.440.632</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki .....	162.321	193.110	125.578	52.764
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu .....	376.163	418.883	479.655	417.983
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	135.522	151.779	65.178	251
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	616.274	616.274	539.530	646.517
Pozostałe rezerwy długoterminowe .....	85	85	194	164
Rezerwa na podatek odroczonego .....	2.848	3.041	3.389	3.695
<b>Zobowiązania długoterminowe razem .....</b>	<b>1.293.213</b>	<b>1.383.172</b>	<b>1.213.524</b>	<b>1.121.374</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki .....	68.949	96.202	51.434	12.469
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu .....	127.884	118.668	141.015	115.589

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia	
	2013	2012	2011	2010
	tys. PLN (niezbadane)		tys. PLN (zbadane)	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	642.392	682.149	801.138	689.064
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	108.820	100.169	94.344	85.195
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego .....	343	936	4.213	283
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe .....	4.738	737	1.096	–
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe .....	15.425	27.064	73.046	36.291
	<b>968.551</b>	<b>1.025.925</b>	<b>1.166.286</b>	<b>938.891</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży .....	–	–	–	–
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem .....</b>	<b>968.551</b>	<b>1.025.925</b>	<b>1.166.286</b>	<b>938.891</b>
<b>Zobowiązania razem .....</b>	<b>2.261.764</b>	<b>2.409.097</b>	<b>2.379.810</b>	<b>2.060.265</b>
<b>Pasywa razem .....</b>	<b>5.552.025</b>	<b>5.623.769</b>	<b>5.370.290</b>	<b>4.500.897</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

### Wybrane dane ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych dotyczące przepływów pieniężnych

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2012	2011	2010
	(tys. PLN)				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej ..	292.967	291.862	781.152	865.902	470.591
Środki pieniężne netto (wydane)/wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną .....	(91.283)	(137.636)	(667.901)	(1.112.436)	(144.174)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej .....	(134.922)	(33.050)	(69.737)	(70.895)	(96.619)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego .....	254.770	265.670	188.008	144.494	461.923

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi największe zmiany odnotowane zostały na poziomie wydatków środków pieniężnych netto na działalność inwestycyjną. Największy wzrost wydatków środków pieniężnych netto na działalność inwestycyjną, który odnotowano w 2011 r. (o 671,6% w stosunku do poziomu z 2010 r.), wynikał przede wszystkim ze zmiany poziomu lokat bankowych.

B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.

Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.

B.9 W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera prognoz ani szacowania zysków.

B.10 Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.

Nie dotyczy. Raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.

B.11 W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.
Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Spółki wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb.
<b>Dział C – Papiery wartościowe</b>
C.1 Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.
<p>Prospekt został sporządzony w związku z: (i) pierwszą ofertą publiczną na terytorium Polski do 21.669.007 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 50 zł wyemitowanych przez Spółkę, przeprowadzaną przez Akcjonariusza Sprzedającego oraz (ii) w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie 43.338.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki oraz 15 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki (które zostaną zamienione na akcje zwykłe na okaziciela z chwilą ich dematerializacji) do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p>
C.2 Waluta emisji papierów wartościowych.
Akcje są emitowane w złotych (zł).
C.3 Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.
<p>Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.166.900.750 zł i dzieli się na 43.338.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 50 zł każda i 15 imiennych Akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 50 zł każda. Zgodnie z postanowieniami § 6, ust. 5 Statutu imienne Akcje zwykłe serii B zostaną zamienione na akcje zwykłe na okaziciela z chwilą ich dematerializacji zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.</p> <p>Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.</p> <p>Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone.</p>
C.4 Opis praw związanych z papierami wartościowymi.
<p>Prawa i obowiązki związane z Akcjami określają w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa akcjonariuszy związane z Akcjami:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami;</li> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy);</li> <li>• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru);</li> <li>• w przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki;</li> <li>• akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu; jednakże Statut ogranicza prawa głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej 10% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu i zakazuje wykonywania przez takich akcjonariuszy ponad 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy czym powyższe ograniczenie nie dotyczy akcjonariuszy, którzy w dniu powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia wprowadzającego takie ograniczenie są uprawnieni do wykonywania prawa głosu (także jako użytkownik) z akcji reprezentujących więcej niż 10% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce (tj. Akcjonariusz Sprzedający);</li> <li>• akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej 35% kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej 35% ogółu głosów w Spółce przysługuje prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia;</li> </ul>

- akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia;
- akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;
- akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad;
- każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;
- akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądania, aby lista obecności na Walnym Zgromadzeniu była sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób;
- Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia;
- akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami;
- akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia;
- zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw.

#### C.5 Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.

##### *Ustawowe ograniczenia zbywalności akcji*

Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Kodeks Spółek Handlowych przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji:

- obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW); (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów;
- obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną;
- zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

*Umowne ograniczenia zbywalności Akcji*

Źródłem umownego ograniczenia zbywalności Akcji będzie Umowa o Gwarantowanie Oferty. Charakter tego ograniczenia został omówiony w punkcie E.5 niniejszego podsumowania, który odnosi się do umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

C.6 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.

Na Datę Prospektu Akcje nie są dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym. Spółka ubiega się o dopuszczenie i wprowadzenie 43.338.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki oraz 15 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki (które zostaną zamienione na akcje zwykłe na okaziciela z chwilą ich dematerializacji) do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

C.7 Opis polityki dywidendy.

Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy za lata 2010, 2011 i 2012. Zgodnie ze statutowym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości zysk netto za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 i 2011 roku wyniósł odpowiednio 61,9 mln zł i 398,6 mln zł i został przeznaczony na pokrycie zakumulowanych strat z lat ubiegłych. Natomiast zysk netto za rok obrotowy 2012 w kwocie 216,7 mln zł został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje zwyczajne Walne Zgromadzenie, biorąc pod uwagę m.in. rekomendację Zarządu w tym zakresie (przy czym rekomendacja Zarządu nie ma wiążącego charakteru dla zwyczajnego Walnego Zgromadzenia). Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości od 35% do 50% zysku netto ujawnionego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za dany rok obrotowy. Przedstawiając swoje rekomendacje Walnemu Zgromadzeniu, Zarząd weźmie pod uwagę dostępność środków pieniężnych oraz rezerw dostępnych do podziału, a także czynniki wpływające na sytuację finansową Spółki, jej wyniki działalności oraz wymogi w zakresie wydatków inwestycyjnych.

Polityka dywidendy może podlegać okresowym zmianom dokonywanym przez Zarząd, a wszelkie dywidendy w przyszłości zostaną wypłacone z zastrzeżeniem uchwały Walnego Zgromadzenia przy uwzględnieniu szeregu czynników, a w szczególności perspektyw, przyszłych zysków, wymogów gotówkowych, sytuacji finansowej i planów rozwoju Grupy.

Powyżej omówiona polityka dywidendy jest nowoprzyjętą przez Spółkę polityką w zakresie wypłaty dywidendy, która nie była realizowana w latach ubiegłych.

## Dział D – Ryzyko

D.1 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.

Czynniki ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi:

- Działalność Grupy była i może nadal być narażona na negatywny wpływ wynikający z pogorszenia sytuacji makroekonomicznej.

Czynniki ryzyka związane z polskim sektorem kolejowych przewozów towarowych:

- Wyniki działalności Grupy są w dużym stopniu zależne od wysokości ponoszonych przez Grupę opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej;
- Działalność Grupy uzależniona jest od stanu infrastruktury kolejowej;
- Ograniczenia napływu środków unijnych mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy;
- Transport drogowy może stanowić rosnącą konkurencję dla Grupy;
- Rynek kolejowych przewozów towarowych w Polsce jest coraz bardziej konkurencyjny;
- Działalność Grupy podlega zmieniającemu się reżimowi regulacyjnemu;
- Obowiązujące przepisy dotyczące ochrony środowiska, a także regulacje techniczne i regulacje określające zasady bezpieczeństwa podlegają częstym zmianom;



- Wypadki kolejowe mogą skutkować przerwami w działalności Grupy i narażać Grupę na odpowiedzialność odszkodowawczą;
- Wyniki działalności Grupy oraz infrastruktura kolejowa są uzależnione od nadzwyczajnych warunków pogodowych oraz innych zjawisk naturalnych;
- Interpretacja polskich przepisów i regulacji, a w szczególności przepisów podatkowych, jest niejednolita, a przepisy mogą podlegać zmianom.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy:

- Baza klientów Grupy jest wysoce zależna od ograniczonej liczby grup przemysłowych oraz ich dostawców;
- Działalność Grupy charakteryzuje się sezonowością;
- Wykorzystywanie ekologicznych źródeł energii oraz nowe rozwiązania stosowane w produkcji stali mogą spowodować spadek popytu na węgiel, który jest jednym z kluczowych ładunków przewożonych przez Grupę;
- Grupa może nie zrealizować swojej strategii rozwoju;
- Rozwój poprzez przejęcia wiąże się z określonymi rodzajami ryzyka, a Grupa może doświadczyć problemów przy integracji przejętych podmiotów i zarządzaniu nimi;
- Reorganizacja Grupy może nie przynieść oczekiwanych korzyści;
- Grupa jest uznawana za podmiot posiadający pozycję dominującą na rynku towarowych przewozów kolejowych w Polsce, a tym samym podlega ścisłemu nadzorowi wynikającemu z przepisów o ochronie konkurencji;
- Akcjonariusz Sprzedający może mieć interesy sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy;
- Ryzyko zakwestionowania praw przyznanych Akcjonariuszowi Sprzedającemu w Statucie, co mogłoby stanowić podstawę do kwestionowania ważności czynności dokonanych przez organy Spółki;
- Ryzyko podjęcia przez Spółkę w przyszłości decyzji o braku wypłaty dywidendy lub o wypłacie dywidendy w niższej niż oczekiwana wysokości;
- Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi;
- Licencje, pozwolenia lub certyfikaty posiadane przez spółki Grupy mogą zostać uchylone, zawieszono lub mogą nie zostać odnowione;
- Grupa może być zmuszona do ponoszenia znaczących nakładów na tabor z uwagi na jego wiek;
- Niektóre aktywa Grupy zostały uznane za infrastrukturę kolejową;
- Ryzyko utraty części przychodów związanych ze świadczeniem przez Grupę usługi przygranicznej na granicy wschodniej;
- Ryzyko związane z podwyżkami płac w polskim sektorze kolejowym oraz niedoborem wyszkolonego personelu;
- Spory zbiorowe, strajki i inne wydarzenia związane z aktywną działalnością związków zawodowych mogą zakłócać działalność Grupy;
- Obowiązujące w Grupie układy zbiorowe pracy ograniczają elastyczność działalności Grupy oraz jej zdolności do zwalniania pracowników lub zmiany ich wynagrodzenia;
- Ryzyko związane z wypadkami przy pracy;
- Wzrost cen energii elektrycznej i oleju napędowego może zwiększyć koszty Grupy;
- Grupa zawiera kontrakty długoterminowe przewidujące stałe ceny usług;
- Grupa może nie zdołać zawrzeć nowych lub przedłużyć obowiązywania istniejących umów z dostawcami na zadowalających warunkach lub zastąpić niektórych ze swoich dostawców;
- Niespełnienie oczekiwań klientów może naruszyć reputację Grupy i jej relacje z klientami;
- Ubezpieczenie Grupy może być niewystarczające lub może nie być dostępne w określonych okolicznościach;
- Ryzyko związane z utratą możliwości korzystania z niektórych nieruchomości użytkowanych przez Grupę na podstawie umów najmu lub dzierżawy;
- Ryzyko zanieczyszczenia niektórych z nieruchomości gruntowych posiadanych przez Grupę;

- Ryzyko utworzenia pełnych odpisów aktualizujących w stosunku do udziałów posiadanych przez spółki Grupy;
- Ryzyko walutowe;
- Grupa może być narażona na ryzyko stopy procentowej;
- Ryzyko kredytowe;
- Ryzyko płynności;
- Ryzyko wynikające ze sporów prawnych, których stroną jest Grupa;
- Ryzyko awarii systemów informatycznych Grupy lub uznania ich za niewystarczająco bezpieczne albo niewystarczające do zaspokajania potrzeb Grupy;
- Systemy informatyczne wykorzystywane przez Grupę mogą stać się niedostępne;
- Ryzyko związane z systemami księgowymi i sprawozdawczością według MSSF;
- Funkcjonujące wewnątrz Grupy regulacje wewnętrzne, systemy, procedury kontrolne oraz polityka antykorupcyjna mogły i mogą okazać się w przyszłości nieskuteczne.

### D.3 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.

Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami:

- Akcjonariusz Sprzedający może odwołać sprzedaż lub odstąpić od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też zawiesić jej przeprowadzenie;
- Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie podlegać zwyczajowym warunkom zawieszającym dotyczącym zobowiązania gwarancyjnego oraz będzie zawierać zwyczajowe warunki upoważniające strony do jej rozwiązania lub wypowiedzenia;
- W wypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów prawa w odniesieniu do Oferty lub wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, KNF może, między innymi, zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę, a także nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym;
- Ryzyko niezakwalifikowania Akcji do obrotu lub notowań na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW;
- Jeżeli Spółka nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub w Ustawie o Ofercie Publicznej, Akcje mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW;
- Obrót Akcjami na GPW może zostać zawieszony;
- Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom;
- Ryzyko związane z planowaną reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji;
- Realizowane przez Spółkę w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki;
- Ryzyko ograniczonej płynności Akcji;
- Zmiana kontroli nad Spółką przez uzyskanie większości głosów na Walnym Zgromadzeniu może być ograniczona postanowieniami Statutu;
- Spółka może naruszyć prawo i w efekcie tego naruszenia organ nadzoru, stosując przepisy prawa, może nałożyć właściwe sankcje administracyjne;
- Wartość akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych;
- Posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości;
- Niektóre orzeczenia uzyskane przeciwko Spółce przez jego akcjonariuszy mogą nie być wykonalne.

## Dział E – Oferta

E.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

### **Wpływy**

Spółka nie otrzyma żadnych wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie. Wpływy uzyskane ze sprzedaży Akcji Oferowanych zostaną przekazane Akcjonariuszowi Sprzedającemu, a ich ostateczna wielkość będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych sprzedanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie oraz od Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Komerjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP, Akcjonariusz Sprzedający zobowiązany jest przekazać (i) 15% wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Funduszu Własności Pracowniczej, oraz (ii) 85% wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych na wydzielony rachunek prowadzony przez Bank Gospodarstwa Krajowego, które łącznie z naliczonym oprocentowaniem zostaną wykorzystane na spłatę zadłużenia PKP określonego w wyżej wymienionej ustawie.

### **Koszty Oferty ponoszone przez Akcjonariusza Sprzedającego**

*Prowizja Globalnych Koordynatorów, Współzarządzających Księgą Popytu i Krajowych Współprowadzących Księgą Popytu*

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Akcjonariusz Sprzedający zapłaci Globalnym Koordynatorom, Współzarządzającym Księgą Popytu i Krajowym Współprowadzącym Księgą Popytu wynagrodzenie prowizyjne w łącznej wysokości do 2,0% wpływów brutto z Oferty (wliczając w to wpływy brutto z wykonania dodatkowego przydziału Akcji). Szczegółowe zasady dotyczące ostatecznego poziomu wynagrodzenia Globalnych Koordynatorów, Współzarządzających Księgą Popytu i Krajowych Współprowadzących Księgą Popytu zostaną określone w Umowie Gwarantowania Oferty.

Wyżej wymienione wynagrodzenie nie uwzględnia kosztów związanych z działaniami stabilizacyjnymi, o ile zostaną one podjęte, ponieważ na Datę Prospektu nie można ich przewidzieć, gdyż są uzależnione od tego, czy działania stabilizacyjne zostaną w ogóle podjęte, ile transakcji stabilizacyjnych zostanie przeprowadzonych i jaka będzie ich ostateczna wielkość.

### *Pozostałe koszty*

Oprócz powyższego wynagrodzenia prowizyjnego Globalnych Koordynatorów, Współzarządzających Księgą Popytu i Krajowych Współprowadzących Księgą Popytu, Akcjonariusz Sprzedający zapłaci Menedżerom Oferty określone opłaty dodatkowe z tytułu kosztów ponoszonych przez Menedżerów Oferty w związku z Ofertą.

Ponadto Akcjonariusz Sprzedający poniesie wszystkie własne koszty i wydatki związane z ofertą oraz sprzedażą Akcji Oferowanych, w tym w szczególności opłaty i koszty dotyczące doradców zewnętrznych Akcjonariusza Sprzedającego.

Na Datę Prospektu Akcjonariusz Sprzedający szacuje, że pozostałe koszty, które zostaną przez niego poniesione w związku z Ofertą (nie uwzględniając powyższej kwoty prowizji płatnej Globalnym Koordynatorom, Współzarządzającym Księgą Popytu i Krajowym Współprowadzącym Księgą Popytu), wyniosą 1,2 mln zł netto.

### **Koszty Oferty ponoszone przez Spółkę**

W ocenie Spółki łączne koszty, które poniesie Spółka w związku z Ofertą, ukształtują się na poziomie około 7 mln zł netto i będą obejmować następujące koszty: (i) przygotowanie i przeprowadzenie Oferty, (ii) sporządzenie Prospektu, z uwzględnieniem wynagrodzenia na rzecz doradców zewnętrznych Spółki, (iii) promocję Oferty wraz z drukiem Prospektu i Dokumentu Marketingowego, oraz (iv) koszty pozostałe.

Szczegółowe informacje na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

E.2a Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.

### **Przyczyny Oferty**

Zamiarem Akcjonariusza Sprzedającego jest zbycie posiadanych Akcji w liczbie wskazanej w Prospekcie.

**Wpływy**

Kwestia wpływów z Oferty została omówiona w punkcie E.1 powyżej.

**E.3 Opis warunków oferty.****Oferta**

W ramach Oferty Akcjonariusz Sprzedający oferuje do 21.669.007 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 50 zł każda („**Akcje Oferowane**”).

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie Kwalifikowanym Nabywcom Instytucjonalnym (ang. *Qualified Institutional Buyers*) w Stanach Zjednoczonych Ameryki w rozumieniu i zgodnie z Przepisem 144A wydanym na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz innym inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (*Regulation S*) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony Dokument Marketingowy. Dokument Marketingowy został sporządzony w języku angielskim i nie podlega i nie będzie w przyszłości podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności organ właściwy w jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona.

Potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem (w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej) sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt.

**Uprawnieni inwestorzy**

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są: (i) Inwestorzy Indywidualni; oraz (ii) Inwestorzy Instytucjonalni.

**Przewidywany harmonogram Oferty**

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty. Czas podawany jest według czasu warszawskiego.

nie później niż 7 października 2013 roku	ustalenie Ceny Maksymalnej (zgodnie z definicją poniżej) i złożenie wniosku do KNF o zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną
8 października 2013 roku	zawarcie warunkowej Umowy o Gwarantowanie Oferty, publikacja Prospektu, publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 8 października 2013 roku)
8 października 2013 roku	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
9 października – 21 października 2013 roku	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych (w dniu 21 października 2013 roku do godziny 23:59)
22 października 2013 roku	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych podpisanie aneksu do Umowy o Gwarantowanie Oferty określającego Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych w ramach Oferty

	opublikowanie Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
23–25 października 2013 roku	przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
25 października 2013 roku	złożenie zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW oraz zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych
28 października 2013 roku	ewentualne zapisy składane przez Gwarantów Oferty w wykonaniu zobowiązań wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty przydział Akcji Oferowanych
30 października 2013 roku	zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe)
31 października 2013 roku	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji na GPW

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego. Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu.

### **Cena Maksymalna**

Akcjonariusz Sprzedający po konsultacji i w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, Współzarządzającymi Księgą Popytu i Krajowymi Współprowadzającymi Księgę Popytu ustali cenę maksymalną sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („**Cena Maksymalna**”).

Dla potrzeb budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który może ulec zmianie.

### **Ustalenie Ceny Sprzedaży**

Cena Sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych („**Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych**”) oraz Cena Sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych („**Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych**”) zostaną ustalone przez Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, Współzarządzającymi Księgą Popytu i Krajowymi Współprowadzającymi Księgę Popytu, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. W przypadku gdy Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna, Inwestorzy Indywidualni nabędą Akcje Oferowane po cenie równej Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### **Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty**

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, Współzarządzającymi Księgą Popytu i Krajowymi Współprowadzającymi Księgę Popytu podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych ustalona zostanie w taki sposób, aby po przeprowadzeniu Oferty oraz przy uwzględnieniu rozwodnienia wynikającego z emisji Akcji Pracowniczych Akcjonariusz Sprzedający posiadał akcje reprezentujące co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym będzie stanowiła mniejszą z następujących liczb: (i) 15% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty albo (ii) liczby Akcji Oferowanych, na jaką złożyli ważne zapisy Inwestorzy Indywidualni, przy czym Akcjonariusz Sprzedający po konsultacji i w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorami zastrzega sobie prawo do zmiany liczby, o której mowa w punkcie (i) powyżej, o nie więcej niż 5% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty do nie więcej niż 20% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty w przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Oferowane obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w punkcie (i) powyżej. Powyższa decyzja może zostać podjęta przez Akcjonariusza po konsultacji i w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami nie później niż przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji na temat ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym będzie stanowiła różnicę pomiędzy ostateczną liczbą Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz mniejszą z następujących liczb: (i) 15% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty albo (ii) liczby Akcji Oferowanych, na jaką złożyli ważne zapisy Inwestorzy Indywidualni, z zastrzeżeniem prawa Akcjonariusza Sprzedającego po konsultacji i w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, o którym mowa w akapicie powyżej, do zmiany liczby, o której mowa w punkcie (i) w akapicie powyżej.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorom Indywidualnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### **Umowa o Gwarantowanie Oferty**

Nie później niż w dniu 8 października 2013 roku Akcjonariusz Sprzedający oraz Spółka zamierzają zawrzeć warunkową umowę o gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach subemisji inwestycyjnej („**Umowa o Gwarantowanie Oferty**”) z Globalnymi Koordynatorami, Współzarządzającymi Księgą Popytu, Krajowymi Współprowadzającymi Księgę Popytu oraz UniCredit Bank Austria AG (Globalni Koordynatorzy, IPOPEMA Securities S.A., Raiffeisen Centrobank AG oraz UniCredit Bank Austria AG zwani łącznie „**Gwarantami Oferty**”).

W ramach Umowy o Gwarantowanie Oferty Globalni Koordynatorzy, Współzarządzający Księgą Popytu i Krajowi Współprowadzający Księgę Popytu zobowiążą się, z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków wskazanych poniżej, do dołożenia należytej staranności w celu zapewnienia nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych, natomiast Gwarantci Oferty zobowiążą się do nabycia, bądź spowodowania nabycia przez ich podmioty powiązane, tych Akcji Oferowanych, które nie zostały nabyte przez takich Inwestorów Instytucjonalnych.

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie zawierała między innymi następujące warunki zawieszające wykonanie zobowiązania do gwarantowania Oferty: (i) niewystąpienie jakichkolwiek zmian lub zdarzeń pociągających za sobą,

w ocenie Gwarantów Oferty jakiegokolwiek niekorzystnej zmiany w sytuacji prawnej, finansowej, zyskach, sprawach handlowych lub prognozach gospodarczych Grupy w stosunku do stanu opisanego w Prospekcie, (ii) niewystąpienie siły wyższej, (iii) potwierdzenie przez Spółkę w dniu wykonania zobowiązania subemisyjnego oświadczeń i zapewnień zawartych w Umowie o Gwarantowanie Oferty, (iv) dostarczenie przez Spółkę bądź jej doradców opinii prawnych, *disclosure letters* oraz *comfort letters* o treści uzgodnionej z Menedżerami Oferty, (v) wykonanie przez Spółkę wskazanych w Umowie o Gwarantowanie Oferty zobowiązań, (vi) uzgodnienie aneksu cenowego („**Aneks Cenowy**”) do Umowy o Gwarantowanie Oferty określającego Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym.

Podpisanie Aneksu Cenowego, według wyłącznego uznania podmiotów będących jego stronami, jest planowane nie później niż w dniu 22 października 2013 roku, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu i ustaleniu Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

W przypadku, gdyby jakiegokolwiek warunek wykonania zobowiązania subemisyjnego nie ziścił się bądź nie nastąpiło zwolnienie z obowiązku jego ziszczenia się i powyższe okoliczności wystąpią przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane objęte Umową o Gwarantowanie Oferty, zobowiązanie Gwarantów Oferty do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty wygaśnie. Globalni Koordynatorzy będą także uprawnieni do rozwiązania Umowy o Gwarantowanie Oferty w określonych w niej przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym.

Umowa o Gwarantowanie Oferty zawarta zostanie pod prawem Anglii i Walii i będzie zawierała postanowienia zwyczajowe przyjęte w międzynarodowych ofertach podobnych do Oferty, w tym w szczególności oświadczenia i zapewnienia Spółki oraz Akcjonariusza Sprzedającego, klauzulę indemnifikacyjną, zgodnie z którą Akcjonariusz Sprzedający oraz Spółka zobowiążą się do zwolnienia Menedżerów Oferty oraz innych określonych osób z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, a także będzie przewidywać, że Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający będą podlegali umownemu ograniczeniu zbywalności Akcji oraz emisji akcji.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku gdy w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego zmiana warunków Umowy o Gwarantowanie Oferty lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o niezawarciu Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przekazanie przez Spółkę informacji na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, a także ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych dla poszczególnych kategorii inwestorów w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej będzie równoznaczne z zawarciem Aneksu Cenowego na warunkach określonych w powyższej informacji.

### **Działania stabilizacyjne**

Pod warunkiem, że wystarczająca, w ocenie Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego w Warszawie, działającego w charakterze menedżera stabilizującego („**Menedżer Stabilizujący**”), liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie ostatecznie przydzielona zagranicznym Inwestorom Instytucjonalnym wskazanym przez Menedżera Stabilizującego, przy czym liczba ta nie będzie większa niż 10% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych („**Liczba Akcji Stabilizujących**”), Akcje te mogą zostać sprzedane tym zagranicznym Inwestorom Instytucjonalnym za pośrednictwem Menedżera Stabilizującego, który nabędzie je od Akcjonariusza Sprzedającego na podstawie umowy sprzedaży zawartej pod warunkiem rozwiązującym nabycia Akcji przez Menedżera Stabilizującego w transakcjach stabilizujących („**Umowa o Stabilizację**”). Zawarcie Umowy o Stabilizację oraz zbycie Akcji przez Akcjonariusza Sprzedającego na rzecz Menedżera Stabilizującego, jak również zbycie Akcji przez Menedżera Stabilizującego Inwestorom Instytucjonalnym zgodnie z postanowieniami Umowy o Stabilizację następuje w ramach oferty publicznej Akcji objętych Prospektem.

Celem zawarcia Umowy o Stabilizację oraz nabycia przez Menedżera Stabilizującego od Akcjonariusza Sprzedającego Akcji w łącznej liczbie równej Liczbie Akcji Stabilizujących, o czym mowa powyżej, będzie w szczególności stworzenie podstawy prawnej dla: (i) finansowania przez Menedżera Stabilizującego transakcji stabilizacyjnych (na mocy Umowy o Stabilizację Menedżer Stabilizujący będzie uprawniony do zatrzymania,

na potrzeby prowadzenia działań stabilizacyjnych, kwoty odpowiadającej iloczynowi Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych i Liczby Akcji Stabilizujących, z zastrzeżeniem art. 62 ust. 2 Ustawy o Komerccjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP, (ii) wykreowania Opcji Stabilizacyjnej (zgodnie z definicją poniżej) umożliwiającej zwrotne przeniesienie na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego Akcji nabytych przez Menedżera Stabilizującego w ramach działań stabilizacyjnych, oraz (iii) rozliczenia z Akcjonariuszem Sprzedającym po zakończeniu Okresu Stabilizacji niewykorzystanej na potrzeby prowadzenia działań stabilizacyjnych kwoty, o której mowa w punkcie (i) powyżej.

Akcjonariusz Sprzedający przewiduje, że w związku z Ofertą Menedżer Stabilizujący będzie mógł nabywać na GPW Akcje w liczbie nie większej niż łączna Liczba Akcji Stabilizujących w celu stabilizacji ich kursu giełdowego na poziomie wyższym niż poziom, który ustaliłby się w innych okolicznościach, gdyby działania takie nie były podejmowane. Nabywanie Akcji w ramach transakcji stabilizacyjnych będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji. Transakcje nabycia Akcji będą mogły być dokonywane w okresie nie dłuższym niż 30 dni od dnia rozpoczęcia okresu notowań Akcji na GPW („Okres Stabilizacji”) po cenie nie wyższej niż Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych. Menedżer Stabilizujący nie będzie jednak zobowiązany do podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych. Jeśli działania takie zostaną podjęte przez Menedżera Stabilizującego, mogą one zostać przerwane w każdym czasie, jednak nie później niż z upływem Okresu Stabilizacji.

Nie ma pewności, że jeśli działania stabilizacyjne zostaną podjęte, to przyniosą one przewidywane skutki.

W związku z transakcjami stabilizacyjnymi, które Menedżer Stabilizujący może przeprowadzać na GPW, Akcjonariusz Sprzedający dokona sprzedaży Menedżerowi Stabilizującemu Akcji w łącznej liczbie równej Liczbie Akcji Stabilizujących pod warunkiem rozwiązującym nabycia Akcji przez Menedżera Stabilizującego w transakcjach stabilizujących („Opcja Stabilizacyjna”). Nabycie Akcji przez Menedżera Stabilizującego w transakcjach stabilizujących, stanowiące spełnienie się powyższego warunku, będzie skutkowało zwrotnym przeniesieniem na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego Akcji nabytych przez Menedżera Stabilizującego w ramach działań stabilizacyjnych, podczas trwania lub po zakończeniu Okresu Stabilizacji. Zwrotne przeniesienie Akcji może nastąpić w ramach jednej lub więcej transakcji.

Ponadto Umowa o Stabilizację będzie przewidywać, że sprzedaż przez Akcjonariusza Sprzedającego na rzecz Menedżera Stabilizującego Akcji w łącznej liczbie równej Liczbie Akcji Stabilizujących będzie dokonana pod warunkiem rozwiązującym w postaci rozwiązania Umowy o Gwarantowanie Oferty lub odstąpienia albo zawieszenia Oferty zgodnie z postanowieniami Prospektu.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy o Stabilizację i jej stronach zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizacyjnego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego zmiana warunków Umowy o Stabilizację lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Transakcje stabilizacyjne dokonywane przez Menedżera Stabilizującego będą finansowane ze środków pochodzących ze sprzedaży Akcji Oferowanych za pośrednictwem Menedżera Stabilizującego na rzecz zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych (tj. kwoty odpowiadającej iloczynowi Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych i Liczby Akcji Stabilizujących). Środki uzyskane przez Akcjonariusza Sprzedającego ze sprzedaży Akcji Oferowanych objętych Opcją Stabilizacyjną na rzecz zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych, w zakresie, w jakim nie zostaną wykorzystane na potrzeby prowadzenia działań stabilizacyjnych, będą przekazane Akcjonariuszowi Sprzedającemu po zakończeniu Okresu Stabilizacji na warunkach określonych w Umowie o Stabilizację z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, w tym art. 20d w zw. z art. 63 ust. 2 Ustawy o Komerccjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP, zgodnie z którymi środki pochodzące ze sprzedaży Akcji Oferowanych, z wyjątkiem 15% tych środków przekazywanych do Funduszu Własności Pracowniczej PKP, Akcjonariusz Sprzedający przekazuje na wyodrębniony rachunek bankowy prowadzony przez Bank Gospodarstwa Krajowego z przeznaczeniem w pierwszej kolejności na spłatę określonych przez Ustawę o Komerccjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP zobowiązań Akcjonariusza Sprzedającego.

Informacje na temat stabilizacji będą przekazywane na zasadach przewidzianych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji.

W szczególności, nie później niż w terminie 5 dni od upływu Okresu Stabilizacji, Menedżer Stabilizujący prześle Spółce i Akcjonariuszowi Sprzedającemu informacje na temat faktu podjęcia lub niepodjęcia stabilizacji, daty rozpoczęcia stabilizacji, daty ostatniego pojawienia się stabilizacji, przedziału cenowego, w ramach którego były dokonywane transakcje stabilizacyjne, dla każdej z dat dokonywania transakcji stabilizacyjnej, w tym w szczególności: (i) datę i godzinę każdej transakcji, (ii) ilość nabytych instrumentów finansowych oraz (iii) cenę



transakcyjną. Informacje te zostaną następnie przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości oraz do KNF, nie później niż w ciągu 7 dni od upływu Okresu Stabilizacji.

#### E.4 Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

Wynagrodzenie Globalnych Koordynatorów, Współzarządzających Księgą Popytu oraz Krajowych Współprowadzących Księgę Popytu jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych.

Wynagrodzenie Weil, Gotshal & Manges, doradcy prawnego Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego, nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

Wynagrodzenie White & Case, doradcy prawnego Menedżerów Oferty, nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

Każdy z Menedżerów Oferty oraz i ich podmiotów powiązanych (większość z nich jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów dotyczące prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanych z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, usług maklerskich lub usług finansowania, każdy z Menedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie, lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy z Menedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą, lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy z Menedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

E.5 Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.  
Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

#### ***Akcyonariusz Sprzedający***

Akcje Oferowane są sprzedawane przez Polskie Koleje Państwowe S.A. z siedzibą w Warszawie, będącą jedynym akcyonariuszem Spółki.

#### ***Umowne ograniczenia zbywalności Akcji***

##### *Akcyonariusz Sprzedający*

W Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcyonariusz Sprzedający zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że od dnia zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty do zakończenia okresu 180 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW nie dokona bez pisemnej zgody Globalnych Koordynatorów (której wydanie nie będzie bezzasadnie wstrzymywane ani opóźniane) żadnych innych transakcji, które mogłyby skutkować emisją, ofertą dotyczącą sprzedaży lub emisji, sprzedażą lub rozporządzeniem papierami wartościowymi Spółki podobnymi do papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty. Ograniczenie, o którym mowa powyżej, nie dotyczy zbywania akcji przez Akcyonariusza Sprzedającego w odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na zamianę lub sprzedaż akcji Spółki, na rzecz inwestora strategicznego, po cenie nie niższej niż w Ofercie.

##### *Spółka*

W Umowie o Gwarantowanie Oferty Spółka zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że od dnia zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty do zakończenia okresu 180 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW

nie dokona bez pisemnej zgody Globalnych Koordynatorów (której wydanie nie będzie bezzasadnie wstrzymywane ani opóźniane) żadnych innych transakcji, które mogłyby skutkować emisją, ofertą dotyczącą sprzedaży lub emisji, sprzedażą lub rozporządzeniem papierami wartościowymi Spółki podobnymi do papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o modyfikacji zobowiązań Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego ograniczających zbywalność lub emisję akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku gdy w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego zmiana warunków powyższych zobowiązań lub terminu ich zaciągnięcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu.

#### *Emisja Akcji Pracowniczych*

Akcje Pracownicze będą akcjami imiennymi i objęte będą zakazem zbywania w okresie dwóch lat od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku podstawowym GPW. Akcje Pracownicze ulegną zamianie na akcje na okaziciela z chwilą wygaśnięcia powyższego zakazu zbywania akcji. Po wygaśnięciu zakazu zbywania Zarząd podejmie czynności związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Akcji pracowniczych do obrotu na rynku regulowanym GPW.

E.6 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.  
W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

Nie dotyczy. Oferta nie będzie skutkowała rozwodnieniem. Nie przeprowadza się emisji nowych akcji.

E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Nie dotyczy. Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

## CZYNNIKI RYZYKA

*Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności i cenę rynkową Akcji.*

*Nie można wykluczyć, że z ustaniem ryzyka określone poniżej nie będą stanowić kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym przedstawione poniżej ryzyka nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Grupa jest narażona. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani ich natężenia lub znaczenia. Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce. Wystąpienie zdarzeń opisanych jako ryzyka może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji, w wyniku czego inwestorzy mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji.*

### Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi

***Działalność Grupy była i może nadal być narażona na negatywny wpływ wynikający z pogorszenia sytuacji makroekonomicznej***

Grupa prowadzi działalność w sektorze, który podlega cyklicznym zmianom i jest pozytywnie skorelowany ze wzrostem gospodarczym i sytuacją makroekonomiczną, a długoterminowe wahania obserwowane w całej gospodarce w zakresie produkcji oraz handlu wywierają na niego silny wpływ. W szczególności dynamika pracy przewozowej towarowego transportu kolejowego w Polsce charakteryzuje się dodatnią korelacją z dynamiką PKB.

Globalny kryzys, który rozpoczął się w 2008 roku, oraz późniejszy kryzys zadłużenia wywierający wpływ na niektóre kraje strefy euro spowodowały recesję w wielu rozwiniętych gospodarkach. Wiele gospodarek uważanych za rynki wschodzące, w tym Polska, doświadczyło znaczącego spowolnienia tempa wzrostu gospodarczego. Takie warunki spowodowały spadek produkcji przemysłowej, skutkując obniżeniem zapotrzebowania na usługi kolejowego transportu towarowego, które osiągnęło najniższy poziom w 2009 roku, gdy łączna masa towarów przewiezionych drogą kolejową w Polsce osiągnęła wartość 200,8 mln ton i była o 19,3% niższa w porównaniu z 2008 rokiem, kiedy wynosiła 248,9 mln ton. W 2010 roku masa towarów przewiezionych transportem kolejowym w Polsce wzrosła do 216,9 mln ton, do 248,6 mln ton – w 2011 roku i następnie obniżyła się do 230,9 mln ton w 2012 roku. Tym samym wolumen towarowych przewozów kolejowych nie osiągnął jeszcze wartości sprzed kryzysu.

Grupa uzyskuje większość swoich przychodów z działalności związanej z kolejowym transportem towarów. Większość pracy przewozowej Grupy wykonywana jest w kraju, przy czym znaczna część pracy przewozowej Grupy wykonanej w Polsce przypada na eksport oraz tranzyt (łącznie 31,1% w 2012 roku). W konsekwencji sytuacja rynkowa w Polsce oraz w krajach będących głównymi partnerami handlowymi Polski miała i nadal będzie mieć decydujący wpływ na działalność Grupy i jej wyniki finansowe. Spowolnienie wzrostu PKB w Polsce, w krajach będących głównymi partnerami handlowymi Polski lub w innych krajach, w których Grupa prowadzi lub zamierza prowadzić działalność, które może być spowodowane wpływem globalnych warunków ekonomicznych lub jakichkolwiek innych czynników, może wywrzeć istotny negatywny wpływ na popyt na usługi świadczone przez Grupę.

Cykle gospodarcze wywierają bezpośredni wpływ na działalność Grupy, a wyniki Grupy mogą odzwierciedlać długoterminowe tendencje ekonomiczne. Ponadto, jeżeli niepewna sytuacja gospodarcza oraz obniżony popyt na usługi kolejowego transportu towarów będą się utrzymywać, może to mieć istotny negatywny wpływ na dalszą działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności, perspektywy oraz na cenę rynkową Akcji.

### Ryzyka związane z polskim sektorem kolejowych przewozów towarowych

***Wyniki działalności Grupy są w dużym stopniu zależne od wysokości ponoszonych przez Grupę opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej***

PKP PLK obciąża Grupę opłatami z tytułu dostępu do jej linii kolejowych. Wysokość tych opłat stanowi znaczną część łącznych kosztów operacyjnych Grupy – odpowiednio 25,6%, 23,3% i 20,5% za lata zakończone 31 grudnia 2010 r., 2011 r. i 2012 r. oraz 20,6% w pierwszym półroczu 2013 r. Poziom opłat za dostęp do infrastruktury w Polsce był i jest nadal relatywnie wysoki, w szczególności w porównaniu z innymi krajami UE, z Niemcami, Austrią, Włochami i Rumunią łącznie. Stawki opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej są obliczane przez PKP PLK i podlegają zatwierdzeniu przez Prezesa UTK. W wyroku z dnia 30 maja 2013 r. ETS stwierdził naruszenie przez Polskę Dyrektywy 2001/14/WE w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej poprzez m.in. umożliwienie uwzględnienia w kalkulacji opłat za korzystanie z infrastruktury kolejowej kosztów, które nie mieszczą się w pojęciu kosztów, jakie zarządca bezpośrednio ponosi jako rezultat wykonywania przewozów. Oznacza to, że ETS uznał

przewidziany w prawie polskim sposób kalkulacji opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej za niezgodny z przepisami prawa UE, co powinno mieć bezpośredni wpływ na obniżenie poziomu tych opłat (por. rozdział „Otoczenie regulacyjne – Regulacje Unii Europejskiej w zakresie transportu kolejowego – Wyrok ETS w sprawie C-512/10”). W dniu 16 kwietnia 2013 r. Prezes UTK odmówił zatwierdzenia opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej w wysokości zaproponowanej przez PKP PLK za roczny okres rozpoczynający się 15 grudnia 2013 r. Zgodnie z propozycją PKP PLK opłaty za dostęp miały wzrosnąć o 3,7% w porównaniu z aktualnie obowiązującymi. Następnie, w związku z powyższym wyrokiem ETS, w dniu 17 września 2013 r. zarząd PKP PLK przyjął projekt nowego cennika stawek za dostęp do infrastruktury, który ma obowiązywać od 15 grudnia 2013 r. Zgodnie z projektem cennika, według informacji podanych przez PKP PLK, średnia stawka sieciowa spadnie o 20,4%. Na Datę Prospektu UTK nie dokonał jeszcze zatwierdzenia stawek.

Jakikolwiek wzrost poziomu opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej może mieć negatywny wpływ na politykę cenową, a także na plany inwestycyjne Grupy. Nie można zapewnić, że Grupa będzie zdolna do przenoszenia opłat z tytułu dostępu do infrastruktury kolejowej na swoich klientów, jak również nie można zapewnić, że planowana obniżka stawek za dostęp do infrastruktury, nie wpłynie także na obniżenie cen przewozów przez Grupę, co może nastąpić, między innymi, z powodu presji konkurencyjnej. Wystąpienie powyższego może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności i ceny rynkowe Akcji.

### ***Działalność Grupy uzależniona jest od stanu infrastruktury kolejowej***

Infrastruktura kolejowa w Polsce jest nadal nieefektywna w porównaniu z infrastrukturą kolejową innych, bardziej rozwiniętych Państw Członkowskich UE, takich jak Niemcy i Francja. Chociaż sieć kolejowa jest gęsta na znacznym obszarze kraju, linie kolejowe, szczególnie te wykorzystywane przez przewoźników towarowych, charakteryzują się niską jakością. Dopiero niedawno rozpoczęto w Polsce inwestycje w modernizację infrastruktury kolejowej w celu podwyższenia standardów jakości.

W swojej działalności Grupa wykorzystuje przede wszystkim linie kolejowe, które są własnością i są zarządzane przez PKP PLK, spółkę kontrolowaną przez Ministerstwo Transportu (według danych UTK, w 2011 roku PKP PLK kontrolowała 93,2% polskiej sieci kolejowej). Ze względu na niezadowalający stan techniczny, będący przede wszystkim wynikiem wieloletnich zaniedbań w zakresie modernizacji i utrzymania linii kolejowych, dopuszczalna prędkość handlowa na liniach kolejowych zarządzanych przez PKP PLK oraz przepustowość takich linii jest niska. Przykładowo, średnia prędkość handlowa pociągów towarowych w Polsce w pierwszej połowie 2012 roku wynosiła około 26 km/h w porównaniu ze średnią w UE wynoszącą ponad 50 km/h (według danych UTK). Według danych PKP PLK, ze względu na pogarszający się stan infrastruktury kolejowej w Polsce, średnia prędkość handlowa pociągów towarowych w Polsce spadła w pierwszej połowie 2013 r. do 23 km/h. Skutkuje to większym zapotrzebowaniem na pracowników oraz koniecznością posiadania, utrzymywania i serwisowania przez Grupę większej ilości taboru, w celu realizacji przewozów. Przykładowo, w lipcu i sierpniu 2013 roku, ze względu na zły stan oraz modernizację infrastruktury kolejowej w Polsce, a także wynikającą z powyższego niższą prędkość pociągów towarowych, Spółka nie mogła zrealizować niektórych usług transportu węgla świadczonych na rzecz śląskich kopalń. Audyt realizacji kontraktów ze śląskimi spółkami węglowymi wykazał, że w sierpniu 2013 roku wspomniane powyżej niewykonane usługi stanowiły szacunkowo 2% miesięcznej masy przewożonych towarów (tj. szacunkowo 200 tysięcy ton). W związku z powyższym Spółka zamierza zwiększyć liczbę napraw wagonów i pozyskała ponad 1.000 dodatkowych wagonów. Stan infrastruktury kolejowej wywiera również negatywny wpływ na punktualność przewozów kolejowych, skutkując utratą klientów przez Grupę, między innymi na rzecz transportu drogowego.

Nie można zapewnić, że trwające inwestycje w modernizację linii kolejowych zostaną ukończone w przewidzianym terminie oraz że środki, które zostały przewidziane na ich realizację, będą wystarczające lub że zostaną wykorzystane w efektywny sposób. Najwyższa Izba Kontroli (NIK) negatywnie oceniła sposób prowadzenia przez PKP PLK inwestycji w infrastrukturę kolejową w okresie od 2010 do połowy 2012 roku, twierdząc, że większość procesów inwestycyjnych była realizowana niezgodnie z harmonogramem lub nawet z naruszeniem obowiązujących przepisów (Raport o wynikach kontroli NIK „Inwestycje strukturalne PKP PLK SA” (KIN-4101-04/2012)). Ponadto wskazano realne zagrożenie utraty części funduszy UE przeznaczonych na poprawę linii kolejowych. Dodatkowo olbrzymia większość prac modernizacyjnych prowadzonych od 2010 do 2012 roku była skoncentrowana na liniach wykorzystywanych głównie przez pociągi pasażerskie, a nie przez pociągi towarowe. Nie można również wykluczyć, że wyrok ETS w sprawie C-512/10 wpłynie na obniżenie wielkości funduszy przeznaczonych na inwestycje w infrastrukturę kolejową. Opóźnienia w modernizacji linii kolejowych mogą ograniczać działania Grupy w zakresie zwiększania liczby oferowanych połączeń, skracania czasów dostawy towarów oraz poprawy jakości usług świadczonych przez Grupę, a także mogą ograniczać zdolność Grupy do utrzymania konkurencyjnej pozycji, szczególnie w świetle znaczących inwestycji w polską sieć dróg ekspresowych i autostrad. Ponadto, ze względu na prowadzone prace modernizacyjne linii kolejowych, liczba wprowadzonych objazdów może się zwiększyć. Objazdy mogą skutkować dodatkowymi opóźnieniami, za które Grupa nie otrzymuje rekompensat od PKP PLK, a które wymagają dodatkowego zaangażowania ze strony personelu przewozowego Grupy. Dodatkowo, spory zbiorowe w PKP PLK mogą spowodować przerwy w funkcjonowaniu systemu

kolejowego w Polsce i mogą skutkować opóźnieniami w realizacji usług transportowych Grupy. PKP PLK może także podjąć w dowolnym czasie jednostronną decyzję o zamknięciu określonych linii kolejowych. W takim przypadku Grupa może nie mieć możliwości świadczenia usług niektórym ze swoich klientów, którzy mogą zdecydować o zamianie transportu kolejowego na przykład na transport drogowy.

Ponadto, w niektórych przypadkach, w celu załadunku lub rozładunku towarów, Grupa zmuszona jest do korzystania z bocznic obsługiwanych przez podmioty trzecie, w tym przez konkurentów Grupy. Nie można zapewnić, że takie podmioty będą udostępniać swoje bocznicę Grupie na racjonalnych warunkach handlowych. Wszystkie wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, sytuację finansową, wyniki działalności i cenę rynkową Akcji.

#### ***Ograniczenia napływu środków unijnych mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy***

Zgodnie z perspektywą finansową UE na lata 2007–2013, Polska, której przyznano 67,3 mld euro, była największym beneficjentem środków unijnych spośród wszystkich Państw Członkowskich UE. Ponad 15,4% tej kwoty, czyli ponad 10 mld euro, zostało przeznaczone na infrastrukturę drogową (według danych GDDKiA). Największe kwoty zostały przeznaczone na projekty związane z budową autostrad i dróg ekspresowych. Miały one znaczący wpływ na wzrost przychodów Grupy, ponieważ Grupa transportowała materiały budowlane przeznaczone na budowę dróg, a w szczególności żwir, piasek i inne kruszywa. Zgodnie z projektem budżetu UE na lata 2014–2020, pula środków przeznaczonych dla Polski wzrośnie w porównaniu ze sumą środków otrzymanych w latach 2007–2013. Jednakże budżet ten jest nadal w fazie projektowej, nie został jeszcze uchwalony przez Parlament Europejski, a tym samym nie można zagwarantować, że faktyczna kwota środków przeznaczonych dla Polski nie zmieni się i nie będzie niższa. Każde zmniejszenie puli środków unijnych przyznanych dla Polski na podstawie perspektywy finansowej UE na kolejny okres albo niepełne lub nieefektywne wykorzystanie takich środków może mieć wpływ na zmniejszenie popytu na usługi Grupy i może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy oraz na cenę rynkową Akcji.

#### ***Transport drogowy może stanowić rosnącą konkurencję dla Grupy***

Transport drogowy stanowi największą konkurencję dla kolejowych przewozów towarowych w Polsce. W ostatnich latach rząd polski przeprowadził program intensywnej modernizacji infrastruktury drogowej, dzięki czemu jej stan znacząco się poprawił. Spowodowało to skrócenie czasu dostaw i obniżyło koszty transportu drogowego, którego przewaga konkurencyjna polega ponadto na możliwości dostawy towarów „door-to-door”, tj. bezpośrednio od lub do klienta bez konieczności zmiany środka transportu. Dla porównania, polska infrastruktura kolejowa przeszła modernizację jedynie w ograniczonym zakresie. W związku z powyższym pod względem masy transportowanych towarów transport drogowy rozwijał się w szybszym tempie od transportu kolejowego (na podstawie danych GUS średnia złożona roczna stopa wzrostu (CAGR) w przypadku transportu drogowego w latach 2005–2011 wyniosła 6,7% w porównaniu z 1,1% w przypadku transportu kolejowego). W związku z powyższym udział kolejowego transportu towarów w łącznym wolumenie towarów przewiezionych w Polsce stale się zmniejszał, z 18,9% w 2005 roku do 12,5% w 2012 roku (na podstawie danych GUS). Istnieje ryzyko, że spółki oferujące kolejowy przewóz towarów, a w szczególności Grupa, nie będą w stanie skutecznie konkurować z podmiotami oferującymi usługi transportu drogowego, w szczególności z powodu znacznie gęstszej sieci dróg i znacząco niższych opłat z tytułu korzystania z infrastruktury. Dodatkowo niektórzy z klientów Grupy mogą podjąć decyzję o zaprzestaniu korzystania z bocznic kolejowych ze względu na wysokie koszty ich utrzymania oraz wymogi regulacyjne i mogą zacząć korzystać z innych środków transportu. Jeżeli Grupa nie będzie zdolna skutecznie konkurować z podmiotami oferującymi drogowy transport towarów, może to wywrzeć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy oraz na cenę rynkową Akcji.

#### ***Rynek kolejowych przewozów towarowych w Polsce jest coraz bardziej konkurencyjny***

Ze względu na liberalizację przepisów regulujących przewozy kolejowe na rynku pojawiają się nowe podmioty, które podejmują starania w celu przejęcia niektórych klientów Grupy. Chociaż Grupa nadal utrzymuje znaczącą pozycję na polskim rynku – w pierwszym półroczu 2013 roku jej udział w rynku pod względem pracy przewozowej (mierzonej w tkm) wynosił 59,7%, a pod względem masy przewiezionych towarów (wyrażonej w tonach) około 48,3% – inni przewoźnicy posiadają znaczące udziały w rynku, w szczególności: Lotos Kolej (z udziałem w rynku w wysokości, odpowiednio, 7,4% i 3,9%), Grupa CTL (z udziałem w rynku w wysokości, odpowiednio, 7,4% i 7,0%) oraz Grupa DB Schenker Rail Polska (z udziałem w rynku w wysokości, odpowiednio, 5,2% oraz 20,9%) (por. rozdział „Otoczenie rynkowe – Rynek kolejowych przewozów towarowych w Polsce – Otoczenie konkurencyjne”). Nie można także zapewnić, że na rynek polski nie wejdą nowi konkurenci, z zagranicznymi kolejowymi przewoźnikami towarowymi włącznie.

W przyszłości Grupa może także mieć do czynienia z większą konkurencją ze strony podmiotów posiadających większe zasoby oraz mających lepszy dostęp do klientów. Przykładowo, Grupa uważa, że Grupa DB Schenker Rail Polska

jest jednym z jej najbardziej znaczących konkurentów, ponieważ ma istotny udział w polskim rynku oraz silną spółkę dominującą (DB Schenker Rail Deutschland AG), która korzysta z długoletnich relacji z klientami oraz z ugruntowanej pozycji rynkowej w kilku krajach UE, w szczególności w Niemczech, na Węgrzech, w Holandii, Szwecji, Danii i Belgii. Z uwagi na regulacje dotyczące koncentracji przedsiębiorców oraz fakt, że Grupa posiada znaczącą pozycję rynkową w sektorze transportu kolejowego w Polsce, istnieje istotne ryzyko, że Grupa nie będzie zdolna do rozwoju poprzez przejścia innych podmiotów w Polsce. Istnieje także ryzyko, że w przyszłości niektórzy mniejsi konkurenci mogą łączyć się lub dokonywać akwizycji, tworząc potencjalnie dużego konkurenta Grupy.

Transport intermodalny stanowi szybko rozwijającą się branżę przewozów w Polsce. Spółka oczekuje, że intermodalne przewozy kolejowe będą się rozwijały szybko w następnych kilku latach. Jednocześnie, obecnie tabor Grupy nie jest odpowiedni do zaspokojenia potrzeb jej klientów w zakresie transportu intermodalnego, w szczególności ze względu na ograniczoną liczbę platform do przewozu kontenerów o najbardziej pożądanym rozmiarach. Obecnie konkurenci Grupy realizują budowę nowych terminali kontenerowych i rozbudowę już istniejących terminali w całym kraju. Chociaż Grupa inwestuje w nowy terminal intermodalny w Poznaniu Franowie i zamierza dokonać zakupu platform kontenerowych, nie można zapewnić, że Grupa nie straci udziału w rynku w tym sektorze na rzecz swoich konkurentów.

Ograniczona możliwość skutecznego konkurowania może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności i przepływy pieniężne Grupy. Wzrost konkurencji może doprowadzić do negatywnych zmian istniejących warunków cenowych i może wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy i cenę rynkową Akcji.

#### ***Działalność Grupy podlega zmieniającemu się reżimowi regulacyjnemu***

Tabor wykorzystywany w transporcie kolejowym musi spełniać odpowiednie normy i wymagania, które mogą zmieniać się w czasie. W związku z tym możliwe jest, że w przyszłości wystąpią przeszkody techniczne w zakresie korzystania z taboru Grupy. Istnieje ryzyko wprowadzenia nowych regulacji, które zmuszą operatorów kolejowych do przeprowadzenia modernizacji taboru (np. poprzez wyposażenie wagonów lub lokomotyw w dodatkowe urządzenia) lub dokonanie zmian w harmonogramie konserwacji taboru (np. poprzez skrócenie czasu pomiędzy obowiązkowymi przeglądami). Od dłuższego czasu rozważane jest wprowadzenie międzynarodowego zakazu korzystania w wagonach z kół obręczowanych. Planuje się wprowadzenie ewentualnego sześcioletniego okresu przejściowego na przeprowadzenie procesu wymiany zestawów kołowych w wagonach w celu wyeliminowania kół obręczowanych i zastąpienia ich kołami monoblokowymi. Prawie 80% wagonów będących własnością Grupy jest wyposażone w obręczowane zestawy kołowe. Jeżeli korzystanie z tego typu zestawów kołowych zostanie zakazane, Grupa może być zmuszona do poniesienia wysokich kosztów zastąpienia zestawów kołowych w wagonach zestawami monoblokowymi w celu utrzymania liczby wagonów, które są aktualnie użytkowane na potrzeby transportu międzynarodowego. Zmiany reżimu regulacyjnego skutkujące wyższymi wymogami technicznymi dotyczącymi taboru Grupy mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy oraz na cenę rynkową Akcji.

#### ***Obowiązujące przepisy dotyczące ochrony środowiska, a także regulacje techniczne i regulacje określające zasady bezpieczeństwa podlegają częstym zmianom***

Obowiązujące Grupę przepisy dotyczące ochrony środowiska, a także regulacje techniczne i regulacje określające zasady bezpieczeństwa, a w szczególności wszelkie mające zastosowanie do działalności Grupy wymogi prawa UE, są przedmiotem częstych zmian, a obowiązującym trendem w zakresie tego rodzaju przepisów jest zaostrzenie wymagań, jakim podlegają podmioty prowadzące działalność w sektorze kolejowym. W związku z powyższym w przyszłości Grupa może być zobowiązana do ponoszenia dodatkowych wydatków w celu spełnienia tych wymogów. Nieprzestrzeganie jakichkolwiek regulacji w zakresie ochrony środowiska, regulacji technicznych lub dotyczących bezpieczeństwa może także skutkować nałożeniem na Grupę znaczących kar. Wdrożenie Dyrektywy 2012/34/UE w sprawie utworzenia jednolitego europejskiego obszaru kolejowego (implementacja powinna nastąpić do dnia 16 czerwca 2015 r.) może spowodować zróżnicowanie opłat za dostęp do infrastruktury w zależności od, między innymi, hałasu emitowanego przez pojazdy lub wyposażenia w Europejski System Sterowania Pociągami (*European Train Control System – ETCS*). W konsekwencji kolejowi przewoźnicy towarowi korzystający ze starszego taboru (tacy jak Grupa) mogą być zmuszeni do ponoszenia wyższych opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej. W celu obniżenia kosztów dostępu do infrastruktury lub utrzymania ich na obecnym poziomie Grupa może być zobowiązana do poniesienia znaczących kosztów związanych z modernizacją posiadanych lokomotyw i wagonów. W przypadku wystąpienia jakiegokolwiek ze wskazanych okoliczności koszty Grupy mogą istotnie wzrosnąć, co może ograniczyć zdolność Grupy do prowadzenia działalności i wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy oraz na cenę rynkową Akcji.

***Wypadki kolejowe mogą skutkować przerwami w działalności Grupy i narażać Grupę na odpowiedzialność odszkodowawczą***

Operatorzy kolejowi narażeni są na wypadki i wykolejenia pociągów. Najwyższa Izba Kontroli (NIK) dokonała negatywnej oceny sposobu zapewniania przez PKP PLK bezpieczeństwa ruchu kolejowego. Po latach zaniedbań i niedoinwestowania, linie kolejowe, przejazdy i stacje kolejowe w Polsce są w złym stanie technicznym. Ponadto awarie są często naprawiane ze znacznym opóźnieniem (do 24 miesięcy). Procedury postępowania w nagłych wypadkach, które zostały opracowane przez PKP PLK, według Najwyższej Izby Kontroli są niewystarczające i zapewniają niski poziom ochrony przed wypadkami. Poważny wypadek kolejowy lub wykolejenie pociągu, w szczególności związane z jakimkolwiek szczególnym lub niebezpiecznym ładunkiem, może skutkować uszkodzeniem części taboru Grupy, a także zakłócić realizację usług przez Grupę i narażić Grupę na odpowiedzialność z tytułu szkód wynikających z takiego wypadku (włącznie z uszkodzeniami ciała, szkodami dotyczącymi mienia oraz koniecznością rekultywacji środowiska). W przypadku zdarzeń mających charakter katastrofy istnieje ryzyko gwałtownego wzrostu składek ubezpieczeniowych z tytułu części lub całości ubezpieczenia aktualnie posiadanego przez Grupę, a niektóre rodzaje ubezpieczenia mogą stać się niedostępne dla Grupy w przyszłości. Grupa może również nie być zdolna do odtworzenia lub naprawy uszkodzonego taboru. Wszelkie negatywne publikacje dotyczące jakiegokolwiek wypadku albo wykolejenia pociągu mogą także wyrzucić istotny negatywny wpływ na reputację Grupy oraz na ocenę atrakcyjności jej usług w przyszłości. Tym samym, poważny wypadek lub wykolejenie pociągu może wyrzucić istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

***Wyniki działalności Grupy oraz infrastruktura kolejowa są uzależnione od nadzwyczajnych warunków pogodowych oraz innych zjawisk naturalnych***

Działalność Grupy narażona jest na działanie niepożądanych zjawisk pogodowych, w szczególności takich jak powódzie, zamiecie, burze oraz inne zjawiska naturalne, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki jej działalności i sytuację finansową. Nawet jeżeli negatywne warunki pogodowe nie będą miały bezpośredniego wpływu na działalność Grupy, zjawiska pogodowe mogą wpływać na działalność klientów Grupy lub na działalność innych współpracujących z Grupą przewoźników i skutkować ograniczeniem lub zawieszeniem przez nich działalności, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

***Interpretacja polskich przepisów i regulacji, a w szczególności przepisów podatkowych, jest niejednolita, a przepisy mogą podlegać zmianom***

Polski system prawny, a w szczególności regulacje podatkowe stanowiące jego część, podlega częstym zmianom. Niektóre przepisy prawa polskiego, a w szczególności regulacje podatkowe, są niejednoznaczne i często nie istnieją jednolita interpretacja prawa i praktyki jego stosowania przez organy podatkowe. Ze względu na rozbieżne interpretacje prawa podatkowego ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem prawa podatkowego w Polsce może być większe niż w systemach prawnych właściwych dla rynków bardziej rozwiniętych. Grupa nie może zagwarantować, że polskie organy podatkowe nie wydadzą odmiennej, niekorzystnej interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Grupę, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

**Ryzyka związane z działalnością Grupy*****Baza klientów Grupy jest wysoce zależna od ograniczonej liczby grup przemysłowych oraz ich dostawców***

Bazę klientów Grupy charakteryzuje znacząca koncentracja. W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. 40 największych klientów Grupy wygenerowało 56,4% przychodów z działalności operacyjnej Grupy. Ponadto w tym samym okresie dziesięciu największych klientów odpowiadało za 30,3% przychodów z działalności operacyjnej Grupy. Większość kluczowych klientów korzysta z usług Grupy w celu transportu ładunków (takich jak węgiel, substancje chemiczne i paliwa płynne, kruszywa i materiały budowlane). Mimo że z niektórymi z tych klientów Grupa zawiera umowy długoterminowe (por. rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne Umowy”), a część umów określa gwarantowane wielkości zamówień (jeżeli wielkość przewozów zleconych w ramach umowy będzie niższa od zadeklarowanego poziomu, klienci mogą być zobowiązani do zapłaty na rzecz Grupy opłat wynikających z niedotrzymania warunków określonych w umowie), nie można zapewnić, że Grupa utrzyma swoich klientów w przyszłości lub że w przypadku ich utraty będzie w stanie łatwo zastąpić ich innymi klientami, na rzecz których będzie świadczyć usługi na porównywalnych warunkach lub z którymi zawarze umowy dotyczące towarów o podobnej masie, jeżeli w ogóle to nastąpi.

Dodatkowo na działalność Grupy mogą mieć wpływ zmiany strukturalne w działalności jej kluczowych klientów, które mogą doprowadzić do utworzenia lub rozwoju przez poszczególnych klientów Grupy ich własnych spółek zależnych zajmujących się kolejowym przewozem towarów. Obecnie kilku dużych klientów Grupy realizuje kolejowe przewozy towarowe za pośrednictwem swoich podmiotów zależnych. Wspomniane podmioty zależne mogą przejąć część usług

świadczonych przez Grupę na rzecz ich spółek dominujących lub rozpocząć świadczenie usług na rzecz innych klientów i konkurować z Grupą.

Jeżeli Grupa utraci którekolwiek ze swoich kluczowych grup klientów i nie będzie zdolna do zastąpienia generowanej przez nich działalności innymi zamówieniami, może to wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Działalność Grupy charakteryzuje się sezonowością***

Czynnikiem, który ma decydujący wpływ na sektor kolejowych przewozów towarowych w Polsce, jest popyt na usługi transportu węgla, substancji chemicznych i paliw płynnych, kruszywa i materiałów budowlanych, które podlegają wahaniom sezonowym. W szczególności popyt na przewóz węgla (którego przewozy stanowiły 34,0% pracy przewozowej wykonanej przez Grupę w 2012 roku) jest, co do zasady, znacząco wyższy w okresie od września do listopada niż w okresie od grudnia do lutego. Dzieje się tak, ponieważ elektrownie oraz elektrociepłownie, które są największymi konsumentami węgla w Polsce, dokonują zakupu węgla w okresie jesiennym, przed rozpoczęciem sezonu grzewczego. Dodatkowo popyt na przewóz kruszyw i materiałów budowlanych (które stanowiły około 22,0% pracy przewozowej wykonanej przez Grupę w Polsce w 2012 roku) jest mniejszy w zimie z powodu planowych przestojów większości robót budowlanych w Polsce. W październiku 2012 roku, gdy Grupa zanotowała najwyższą aktywność przewozową w całym roku, przewiezionych zostało o 33,7% więcej towarów niż w lutym, kiedy aktywność przewozowa była najniższa. Ze względu na wysokie koszty stałe ponoszone przez Grupę nie można zapewnić, że środki zastosowane przez Grupę w celu zarządzania skutkami sezonowego charakteru jej działalności będą wystarczające. Ponadto wyniki operacyjne i finansowe Grupy dla pierwszej i drugiej połowy roku obrotowego nie są porównywalne.

#### ***Wykorzystywanie ekologicznych źródeł energii oraz nowe rozwiązania stosowane w produkcji stali mogą spowodować spadek popytu na węgiel, który jest jednym z kluczowych ładunków przewożonych przez Grupę***

Węgiel kamienny jest jednym z kluczowych towarów przewożonych przez Grupę. Chociaż produkcja i wykorzystanie węgla w Polsce były względnie stabilne w ostatnich czterech latach, znaczenie węgla kamiennego dla gospodarki może z czasem być coraz mniejsze ze względu na: (i) nowe rozwiązania w zakresie technologii produkcji stali, które mogą ograniczyć konieczność zastosowania węgla w jej produkcji, oraz (ii) coraz częstsze wykorzystywanie alternatywnych źródeł energii w połączeniu z zachętami regulacyjnymi, stosowanymi zarówno na poziomie krajowym, jak i UE, których celem jest obniżenie stopnia wykorzystania węgla kamiennego i ograniczenie związanej z nim emisji dwutlenku węgla. Może to negatywnie wpłynąć na przychody Grupy oraz może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Grupa może nie zrealizować swojej strategii rozwoju***

Grupa aktualnie realizuje strategię rozwoju, zgodnie z którą Grupa planuje poprawić efektywność operacyjną w celu utrzymania kosztów pod kontrolą, utrzymać wiodącą pozycję w Polsce, rozwijać działalność w rosnących i atrakcyjnych segmentach rynku w Polsce oraz rozwijać działalność na rynkach zagranicznych (por. rozdział „Opis działalności Grupy – Strategia”). Nie można zapewnić, że Grupa osiągnie swój cel. W szczególności w celu rozpoczęcia świadczenia usług lub ich rozwijania na rynkach zagranicznych Grupa musi ponosić wysokie koszty początkowe, np. zapewnić przestrzeganie zagranicznych przepisów, w szczególności tych dotyczących bezpieczeństwa przewozów. Dodatkowo, ze względu na różnice pomiędzy systemami bezpieczeństwa, systemami trakcyjnymi oraz innymi elementami infrastruktury kolejowej, zdecydowana większość lokomotyw Grupy nie jest przystosowana do funkcjonowania poza granicami kraju. W wyniku powyższego Grupa zmuszona jest do korzystania z lokomotyw wielosystemowych, których parametry techniczne pozwalają na ich wykorzystanie zarówno w Polsce, jak i za granicą, albo wynajmowania lokomotyw od podmiotów trzecich (bowiem ich zakup jest kosztowny). Konieczność korzystania z lokomotyw wielosystemowych może stanowić barierę wejścia na rynki zagraniczne. Ponadto wejście na rynki zagraniczne lub poszerzenie swojej obecności na tych rynkach może okazać się niemożliwe ze względu na pozycję dominującą działających tam narodowych przewoźników kolejowych (przykładowo, udział DB Schenker Rail Deutschland AG w rynku niemieckim, stanowił w 2011 roku 74% pod względem pracy przewozowej (źródło: „Competition Report 2012”, DB Mobility Networks Logistics). Nie można zapewnić, że działalność na nowych rynkach pozwoli na uzyskanie zadowalających stóp zwrotu, ani nawet, że nie przyniesie strat. Może to wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Rozwój poprzez przejęcia wiąże się z określonymi rodzajami ryzyka, a Grupa może doświadczyć problemów przy integracji przejętych podmiotów i zarządzaniu nimi***

Strategia Grupy obejmuje również rozwój poprzez akwizycje (por. rozdział „Opis działalności Grupy – Strategia”). Realizacja takiej strategii wiąże się z określonymi ryzykami, wynikającymi w szczególności z problemu identyfikacji odpowiedniego celu nabywania, z konieczności przeprowadzenia odpowiedniego badania (*due diligence*) działalności,



sytuacji prawnej i finansowej nabywanego podmiotu, zawyżenia jego wyceny, a tym samym zapłaty wynagrodzenia wyższego niż wartość rynkowa, poniesienia znacząco wyższego niż zakładane ryzyka związanego z finansowaniem i kosztami operacyjnymi oraz ujawnienia wyższych niż oczekiwane lub uprzednio nieujawnionych zobowiązań. Wydatki związane z akwizycjami mogą wywierać silny wpływ na przepływy pieniężne Grupy, szczególnie w przypadku dokonania nabycia za gotówkę. W zależności od liczby transakcji przejęcia oraz innych inwestycji, a także wymogów w zakresie finansowania, Grupa może być również zmuszona do pozyskania dodatkowego finansowania o znacznej wartości. Natomiast jeżeli Grupa nie zdoła pozyskać dodatkowego finansowania, może być zmuszona do rezygnacji z potencjalnych przejęć, co może zakłócić realizację jej strategii. Ponadto, jeżeli przejęcie nie zostanie zrealizowane, może to wywrzeć negatywny wpływ na cele strategiczne Grupy.

Ponadto ze względu na regulacje dotyczące kontroli koncentracji przedsiębiorstw oraz na znaczącą pozycję rynkową Grupy w sektorze przewozów kolejowych w Polsce, istnieje znaczące ryzyko, że Grupa nie uzyska od Prezesa UOKiK lub innego właściwego organu odpowiednich zgód niezbędnych do skutecznego dokonania przejęć w Polsce albo zgody takie mogą być uzależnione od spełnienia zobowiązań, które nie będą miały dla Grupy ekonomicznego uzasadnienia. W takim przypadku Grupa może zostać zmuszona do realizacji potencjalnych akwizycji wyłącznie za granicą.

Grupa może także napotkać trudności w integracji przejętych podmiotów ze swoim przedsiębiorstwem oraz w optymalnym zarządzaniu nimi. W tym zakresie ryzyka obejmują brak efektywnej integracji działalności i personelu przejętej spółki z działalnością Grupy, brak wdrożenia i integracji wszystkich wymaganych systemów, w tym w zakresie systemów logistycznych i dystrybucyjnych, konflikty pomiędzy akcjonariuszami większościowymi i mniejszościowymi, wrogość lub brak współpracy kierownictwa przejmowanego podmiotu oraz potencjalną utratę klientów przejętego podmiotu. Dodatkowo wszelkie większe zakłócenia działalności, a także skupienie uwagi kadry kierowniczej i odwrócenie jej uwagi od bieżącej działalności Grupy, co często zdarza się w przypadku transakcji przejęcia, mogą wiązać się ze znaczącymi kosztami dla Grupy.

Nawet jeżeli Grupa dokona integracji działalności przejętego przedsiębiorstwa ze swoją działalnością, może nie być w stanie zrealizować wszystkich korzyści wynikających z ograniczenia kosztów, synergii, wyższych przychodów lub innych korzyści, jakich oczekiwała w chwili dokonywania przejęcia. Ponadto, nawet jeżeli osiągnięcie oczekiwanych korzyści będzie możliwe, istnieje ryzyko, że nie zostaną one osiągnięte w oczekiwanym czasie.

Wystąpienie któregokolwiek z wyżej wymienionych ryzyk związanych z jakimkolwiek przejęciem może wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Reorganizacja Grupy może nie przynieść oczekiwanych korzyści***

Na Datę Prospektu Grupa jest w trakcie reorganizacji mającej na celu uproszczenie jej struktury. Na Datę Prospektu w skład Grupy wchodzi 9 podmiotów bezpośrednio zależnych Spółki, 5 podmiotów pośrednio zależnych, 4 spółki podlegające wspólnej kontroli przez Spółkę lub jej Spółki Zależne i osoby trzecie oraz 18 spółek, w których Spółka lub jej Spółki Zależne mają udziały mniejszościowe. Po zakończeniu procesu reorganizacji liczba podmiotów Grupy zostanie znacznie zredukowana a struktura uproszczona. Celem procesu reorganizacji jest zbycie udziałów w niektórych spółkach niezwiązanych z podstawową działalnością Grupy, uproszczenie struktury Grupy, zmniejszenie kosztów administracyjnych, usprawnienie zarządzania Grupą i integracja różnych obszarów działalności Grupy. Reorganizacją objęte są niektóre Spółki Taborowe, które z dniem 1 października 2013 r. połączyły się w ramach dwóch spółek z Grupy: PKP CARGOWAG i PKP CARGOŁOK. Ponadto w ramach reorganizacji Spółka zamierza zbyć udziały w spółce Spedkoks Sp. z o.o. Natomiast w celu spełnienia wymogów wynikających z decyzji Prezesa UTK z dnia 28 maja 2013 r. zamierza także utworzyć nową spółkę, do której wniesione zostaną wybrane aktywa Spółki. Spółka planuje również nabycie spółki TRADE TRANS FINANCE Sp. z o.o. od PS TRADE TRANS (zob. również „Ogólne informacje o Grupie – Reorganizacja Grupy”).

Proces reorganizacji uzależniony jest od osób trzecich, w szczególności w stosunku do podmiotów, w których Grupa posiada udziały mniejszościowe oraz podmiotów, w których udziały mniejszościowe posiadają osoby trzecie. Nie można zapewnić, że powyższe procedury zostaną zakończone w planowanym terminie oraz że Grupa faktycznie uzyska oczekiwane korzyści wynikające z procesu reorganizacji, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Grupa jest uznawana za podmiot posiadający pozycję dominującą na rynku towarowych przewozów kolejowych w Polsce, a tym samym podlega ścisłemu nadzorowi wynikającemu z przepisów o ochronie konkurencji***

Grupa ze względu na dominującą pozycję na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych podlega regulacjom prawa ochrony konkurencji, a ponadto nadzorowi ze strony UOKiK, UTK oraz Komisji Europejskiej. Jeżeli organy właściwe w sprawach ochrony konkurencji i konsumentów uznają, że którekolwiek ze spółek Grupy nadużyły swojej pozycji dominującej, mogą nakazać spółkom Grupy zaprzestanie praktyk ograniczających konkurencję lub zastosować sankcje, które mogą obejmować kary pieniężne nałożone na poszczególne spółki Grupy (co do zasady, do 10%

przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym dana kara została nałożona) (por. rozdział „*Otoczenie regulacyjne – Prawo ochrony konkurencji*”). W przeszłości na Spółkę kilkakrotnie nakładane były kary przez Prezesa UOKiK, mianowicie kara w wysokości 20 mln zł oraz 40 mln zł w 2004 roku i 60 mln zł w 2009 roku. W 2012 roku Prezes UOKiK nałożył na Spółkę dwie kary, tj. karę w kwocie 1,8 mln zł z tytułu opóźnienia w wykonaniu innej decyzji Prezesa UOKiK oraz 16,5 mln zł z tytułu ograniczania konkurencji na rynku. Spółka złożyła do SOKiK odwołanie przeciwko obydwu decyzjom nakładającym wyżej wymienione kary, a na Datę Prospektu odpowiednie postępowania są w toku. Oprócz kary za nadużywanie pozycji dominującej w 2005 roku Spółka była zobowiązana do zapłaty kary w kwocie 10 mln zł za zawarcie umowy ograniczającej konkurencję z CTL Logistics (por. rozdział „*Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe, karne, administracyjne i arbitrażowe – Postępowania z zakresu praktyk ograniczających konkurencję*”). Nie można zapewnić, że w przyszłości Spółka nie zostanie obciążona dodatkowymi karami. Powyższe może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy i cenę rynkową Akcji.

#### ***Akcjonariusz Sprzedający może mieć interesy sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy***

Na Datę Prospektu Akcjonariusz Sprzedający jest jedynym akcjonariuszem Spółki. Po zakończeniu Oferty, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną zaoferowane i sprzedane, Akcjonariusz Sprzedający będzie posiadał ponad 50% kapitału zakładowego Spółki (por. rozdział „*Akcjonariusz Sprzedający*”). Ponadto § 13 Statutu ogranicza wykonywanie prawa głosu przez akcjonariuszy (działających indywidualnie lub łącznie jako akcjonariusze, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności) dysponujących ponad 10% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu i zakazuje wykonywania ponad 10% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu przez takich akcjonariuszy, ograniczenie to nie dotyczy jednak Akcjonariusza Sprzedającego. Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami Statutu, Akcjonariusz Sprzedający ma określone uprawnienia osobiste w zakresie powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej (por. rozdział „*Zarządzanie i ład korporacyjny – Rada Nadzorcza – Skład*”). W konsekwencji Akcjonariusz Sprzedający będzie miał możliwość wywierania decydującego wpływu na wybór członków Zarządu. W związku z powyższym, po zakończeniu Oferty Akcjonariusz Sprzedający będzie akcjonariuszem kontrolującym i będzie uprawniony do sprawowania kontroli strategicznej nad Spółką. Nie istnieją umowy pomiędzy Spółką a Akcjonariuszem Sprzedającym, które miałyby zapewnić, że ten ostatni nie będzie nadużywał swojej pozycji dominującej w Spółce.

Dodatkowo oprócz sprawowania kontroli nad Spółką Akcjonariusz Sprzedający kontroluje niektóre podmioty, które mają decydujące znaczenie dla działalności Grupy, a w szczególności PKP Energetyka, PKP Informatyka oraz jeden z podmiotów konkurencyjnych Grupy, tj. PKP LHS. PKP wykonuje również 42% głosów na walnym zgromadzeniu PKP PLK (jako właściciel i użytkownik wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 r.).

Ponadto z uwagi na to, iż Akcjonariusz Sprzedający jest kontrolowany przez Skarb Państwa, na decyzje Akcjonariusza Sprzedającego mogą wpływać czynniki inne niż maksymalizacja efektywności gospodarczej i rentowności działalności Grupy, a w szczególności czynniki makroekonomiczne, społeczne i polityczne. Tym samym Akcjonariusz Sprzedający może realizować cele niezgodne albo nawet sprzeczne z interesami Grupy lub innych akcjonariuszy Spółki. W szczególności Akcjonariusz Sprzedający może głosować za podjęciem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwał dotyczących wypłaty dywidendy w kwocie wyższej niż kwota wolnych środków dostępnych w Grupie, zmuszając Grupę do pozyskania środków ze źródeł zewnętrznych lub, jeżeli uzyskanie finansowania na handlowo uzasadnionych warunkach, lub w ogóle, nie będzie możliwe, ograniczając możliwości rozwoju Grupy. Może to wywrzeć negatywny wpływ na zdolność Grupy do realizacji jej strategii biznesowej i osiągnięcia jej celów oraz może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności i przyszłe perspektywy Grupy oraz na cenę rynkową Akcji.

#### ***Ryzyko zakwestionowania praw przyznanych Akcjonariuszowi Sprzedającemu w Statucie, co mogłoby stanowić podstawę do kwestionowania ważności czynności dokonanych przez organy Spółki***

Zgodnie z postanowieniami Statutu Akcjonariusz Sprzedający posiada szereg uprawnień osobistych dotyczących między innymi powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej. W szczególności Akcjonariusz Sprzedający ustala liczbę członków Rady Nadzorczej, co ma także zastosowanie w przypadku wyboru Rady Nadzorczej w głosowaniu grupami zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych. Ponadto, jeżeli Akcjonariusz Sprzedający posiadać będzie 50% lub mniej akcji w Spółce, Przewodniczący Rady Nadzorczej, jako osoba uprawniona do wnioskowania o powołanie lub odwoływanie Prezesa Zarządu przez Radę Nadzorczą, będzie miał znaczący wpływ na procedurę powoływania i odwoływania członków Zarządu. Pozostali członkowie Zarządu są bowiem powoływani i odwoływani na wniosek Prezesa Zarządu (por. rozdział „*Zarządzanie i ład korporacyjny – Zarząd – Skład*”).

Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu mogą prowadzić do powstawania impasu w sytuacji, w której kandydat na Prezesa Zarządu zaproponowany przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej nie zostanie powołany przez Radę Nadzorczą. Ponadto, uprawnienie osobiste Akcjonariusza Sprzedającego do ustalania liczby członków Rady Nadzorczej w przypadku głosowania grupami może zostać zakwestionowane.

Zgodność niektórych uprawnień przyznanych Akcjonariuszowi Sprzedającemu z regulacjami UE, orzecznictwem ETS lub przepisami Kodeksu Spółek Handlowych może być kwestionowana. Tego typu uprawnienia nie były dotychczas

kwestionowane przez sądy lub organy regulacyjne, jednakże istnieje możliwość, że zostaną podważone. Gdyby uprawnienia nadane Akcjonariuszowi Sprzedającemu zostały skutecznie podważone, wszelkie czynności organów Spółki oraz ich członków powołanych na mocy omawianych tutaj uprawnień mogą zostać podważone. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności i przyszłe perspektywy Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Ryzyko podjęcia przez Spółkę w przyszłości decyzji o braku wypłaty dywidendy lub o wypłacie dywidendy w niższej niż oczekiwana wysokości***

Wpływ na decyzję o wypłacie dywidendy będą w przyszłości miały różne czynniki, a niektóre z nich są poza kontrolą Grupy. W szczególności wypłata dywidendy w przyszłości będzie zależała od wyników działalności, płynności, potrzeb finansowych i inwestycyjnych Grupy, jej zysków, sytuacji finansowej, istniejących zobowiązań, zmian kosztów pracy lub energii, zmian kosztów dostępu do infrastruktury, perspektyw i generalnych warunków działalności, a także od decyzji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które jest kontrolowane przez Akcjonariusza Sprzedającego. Ograniczenia zdolności do wypłaty dywidendy mogą także wynikać z umów kredytowych, jakie zostaną zawarte przez Spółkę.

Zarząd zamierza rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości od 35 do 50% zysku netto ujawnionego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za dany rok obrotowy (por. rozdział „*Dywidenda i polityka dywidendy*”). Rekomendacje Zarządu dotyczące wypłaty dywidendy (które nie są wiążące dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia) będą zależały od kilku czynników, a w szczególności od dostępności środków pieniężnych oraz rezerw dostępnych do podziału, a także czynników mających wpływ na sytuację finansową Spółki, wyników działalności oraz zobowiązań inwestycyjnych. W szczególności Zarząd może rekomendować wypłatę dywidendy w kwotach bliższych dolnej granicy przedziału określonego w polityce dywidendy, jeżeli Spółka, zdaniem Zarządu, nie posiada wystarczających środków pieniężnych lub gdy udział finansowania zewnętrznego w pasywach Grupy będzie za wysoki.

Ponadto polityka dywidendy podlegać będzie okresowym ocenom dokonywanym przez Zarząd, z uwzględnieniem wielu czynników, takich jak określone powyżej, w tym w szczególności, perspektyw Spółki i jej sytuacji finansowej, przyszłych zysków, planów rozwoju, zapotrzebowania na środki pieniężne, generowania wolnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, planowanych inwestycji i innych wydatków kapitałowych. W związku z powyższym na podstawie takich ocen okresowych polityka dywidendy może zostać zmieniona.

Nie ma pewności, że Spółka będzie zdolna do wypłaty dywidendy zgodnie z własną polityką wypłaty dywidendy ani że dywidenda zostanie w ogóle wypłacona w danym roku, ani że polityka dywidendy nie zmieni się, co może mieć istotny negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji.

#### ***Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi***

Spółki Grupy zawierają i realizują wiele transakcji z podmiotami powiązаныmi (por. rozdział „*Transakcje z podmiotami powiązаныmi*”), tak pomiędzy sobą, jak i z innymi podmiotami z Grupy PKP. Podmioty z Grupy PKP, takie jak PKP Energetyka jako dostawca energii elektrycznej, w tym w szczególności energii trakcyjnej, oraz PKP Informatyka jako dostawca części systemów informatycznych, świadczą usługi i dostarczają towary, które są niezbędne dla działalności Grupy. Grupa jest także stroną wielu istotnych umów z Akcjonariuszem Sprzedającym, a w szczególności umów dzierżawy i najmu dotyczących kluczowych nieruchomości i aktywów oraz transakcji finansowych. Nie można zapewnić, że Grupa będzie dalej mogła utrzymywać relacje biznesowe z podmiotami z Grupy PKP, jeżeli utraci status członka Grupy PKP w wyniku sprzedaży przez Akcjonariusza Sprzedającego jego udziału kontrolnego w Spółce. Nie można także zapewnić, że Grupa będzie zdolna do uzyskania odpowiednich towarów lub usług od innych usługodawców na porównywalnych warunkach lub w ogóle. Rozwiązanie niektórych umów z podmiotami z Grupy PKP albo pogorszenie warunków tych umów oraz utrata dostępu do kluczowych nieruchomości mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

Chociaż spółki Grupy podejmują wszelkie kroki w celu zapewnienia, żeby transakcje z podmiotami powiązаныmi były dokonywane na warunkach rynkowych, nie można zapewnić, że w tym zakresie uniknie się sporów z organami podatkowymi lub że organy podatkowe nie dojdą do odmiennych wniosków dotyczących warunków oraz konsekwencji prawnych transakcji z podmiotami powiązаныmi lub że organy podatkowe nie uznają, że nie zostały spełnione wymogi związane z dokumentacją, a tym samym, nie będą podejmować starań w celu ustalenia dodatkowych zobowiązań podatkowych, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Licencje, pozwolenia lub certyfikaty posiadane przez spółki Grupy mogą zostać uchylone, zawieszony lub nieodnowione***

Działalność Grupy jest działalnością regulowaną i do jej wykonywania konieczne jest uzyskanie licencji i innych decyzji administracyjnych. Grupa posiada szereg licencji zezwalających jej na wykonywanie przewozów kolejowych, a także

certyfikatów bezpieczeństwa, które są niezbędne do prowadzenia działalności w Polsce i za granicą, a w szczególności licencje na kolejowy przewóz towarów, licencje na kolejowy przewóz osób, certyfikaty bezpieczeństwa część A dla Polski oraz certyfikaty bezpieczeństwa część B dla Polski, Niemiec, Republiki Czeskiej, Słowacji, Austrii, Belgii i Węgier (por. rozdział „*Opis działalności Grupy – Kwestie regulacyjne*”). Uchylenie, zawieszenie lub nieodnowienie takich licencji i certyfikatów może uniemożliwić Grupie świadczenie usług transportowych i może wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Grupa może być zmuszona do ponoszenia znaczących nakładów na tabor z uwagi na jego wiek***

Tabor Grupy jest relatywnie stary, a średni wiek należących do spółek Grupy lokomotyw elektrycznych wynosi 29 lat, lokomotyw spalinowych – 32 lata, a wagonów – 27 lat (por. „*Opis działalności Grupy – Istotne rzeczowe aktywa trwałe – Tabor kolejowy – Lokomotywy*”). W związku z powyższym, mimo znacznych kosztów poniesionych przez Grupę związanych z modernizacją jej taboru, nie można zapewnić, że Grupa będzie nadal zdolna do spełniania wymogów technicznych oraz standardów nałożonych przez odpowiednie regulacje. Ponad 50% wagonów aktualnie posiadanych i wykorzystywanych przez Grupę (33.461 sztuk) zostało nabytych w latach 1984–1989. W związku z powyższym standardowe węglarki (wagony serii Eaos), uniwersalne wagony platformy (serie Res i Smms) oraz wagony platformy przeznaczone do przewozu wyrobów metalurgicznych i stali mają obecnie od 24 do 29 lat. Biorąc pod uwagę skalę działalności Grupy, w przyszłości Grupa może być zmuszona do znaczącego zwiększenia zakresu napraw i remontów w stosunku do wagonów. Mimo że Grupa może dokonywać zakupów oraz dzierżawić lub leasingować tabor od wielu producentów polskich i zagranicznych, nie można zapewnić, że Grupa będzie nadal zdolna do pozyskiwania wystarczających dostaw nowego taboru na potrzeby swojej floty na zadowalających warunkach handlowych lub w ogóle. Powyższe okoliczności mogą doprowadzić do zakłóceń procedur operacyjnych, a także do zwiększenia kosztów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Niektóre aktywa Grupy zostały uznane za infrastrukturę kolejową***

W dniu 28 maja 2013 r. Prezes UTK wydał decyzję, w której stwierdził naruszenie przez Spółkę zakazu łączenia działalności w zakresie przewozów kolejowych z faktycznym wykonywaniem funkcji przypisanych zarządcy infrastruktury kolejowej i wyznaczył termin do 31 grudnia 2013 r. na wykonanie przez Spółkę decyzji poprzez: (i) dokonanie odpowiednich zmian strukturalnych w ramach Grupy, skutkujących prowadzeniem przewozów kolejowych i pełnieniem funkcji zarządzającego infrastrukturą przez odrębne podmioty, albo (ii) zrezygnowanie z dzierżawy infrastruktury kluczowej dla prowadzenia ruchu pociągów na rzecz zarządcy infrastruktury udostępniającego infrastrukturę kolejową na niedyskryminujących zasadach, lub też (iii) podjęcie innych działań, które doprowadzą do tego, że Spółka nie będzie dopuszczała się stwierdzonego naruszenia. Decyzji został nadany rygor natychmiastowej wykonalności. W dniu 12 czerwca 2013 r. Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 12 lipca 2013 r. Spółka otrzymała odpowiedź od Prezesa UTK, w której wydłużył on termin na rozpoznanie sprawy do dnia 11 października 2013 r. Jeżeli Prezes UTK utrzyma swoją decyzję w mocy, Spółka zamierza złożyć skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Zważywszy, że zaskarżonej decyzji został nałożony rygor natychmiastowej wymagalności, Spółka podjęła już stosowne czynności zmierzające do jej wykonania. W tym celu Zarząd Spółki podjął uchwałę o utworzeniu osobnej spółki, której przedmiotem działalności będzie zarządzanie majątkiem (tj. bocznicami i punktami ładunkowymi). Na Datę Prospektu Zarząd nie uzyskał jeszcze wymaganych zgód korporacyjnych Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia na jej utworzenie. Spółka została także zobowiązana do określenia równoprawnych i przejrzystych warunków dostępu konkurentów Grupy do jej infrastruktury kolejowej (z niektórymi z terminali przeładunkowych łącznie). Jeżeli Spółka nie wykona decyzji lub jeżeli Prezes UTK uzna kroki podjęte w celu jej wykonania za niewystarczające, może nałożyć na Grupę karę pieniężną w wysokości do 2% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym nałożono karę (por. rozdział „*Otoczenie regulacyjne – Regulacje polskie – Prezes UTK*”). Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Ryzyko utraty części przychodów związanych ze świadczeniem przez Grupę usługi przygranicznej na granicy wschodniej***

W związku z obowiązującymi umowami międzynarodowymi (rządowymi i na szczeblu organizacji kolejowych, (tj. Umowy SMGS i Umowy PGW)) Spółka jest jedynym polskim przewoźnikiem kolejowym wskazanym w ww. umowach jako podmiot uprawniony do kontaktów z kolejami rosyjskimi, ukraińskimi i białoruskimi (m.in. w zakresie uzgadniania przewozów czy rozliczenia czynszów wagonowych) (por. rozdział „*Otoczenie regulacyjne – Międzynarodowe przepisy dotyczące transportu kolejowego – Umowa SMGS*”). Dopuszczenie innych przewoźników do kontaktów z wyżej wymienionymi kolejami wymagałoby zmiany wspomnianych umów, co jest procesem czasochłonnym oraz wymagającym zgody wszystkich sygnatariuszy. W konsekwencji inni przewoźnicy kolejowi realizują przewozy na granicy wschodniej z wykorzystaniem usług Grupy bądź samodzielnie, jeśli udało im się zawrzeć porozumienia dwustronne (co dotychczas było możliwe jedynie z koleją ukraińską i białoruską, gdyż kolej rosyjska odmawia uzgadniania przewozów granicznych z polskimi podmiotami innymi niż Spółka, ponieważ Spółka jest jedynym

przewoźnikiem wskazanym w Umowie PGW). Najważniejszą usługą świadczoną przez Spółkę we wschodnim rejonie przygranicznym jest odbiór towarów od kolei wschodnich i dostarczanie ich do odpowiednich stacji/terminali przeładunkowych po stronie polskiej.

Organizacja przewozów na granicy wschodniej była przedmiotem zainteresowania Prezesa UTK, który nie wszczął jak dotąd żadnego formalnego postępowania administracyjnego w tej sprawie. Działania Prezesa UTK polegają na próbie wypracowania rozwiązania, które przynajmniej w pewnym zakresie i w określonym czasie rozstrzygnęłoby niektóre kwestie dotyczące przewozu towarów na granicy wschodniej (por. rozdział „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe, karne, administracyjne i arbitrażowe – Postępowania przed Prezesem UTK”). Należy spodziewać się, że w związku z istniejącą organizacją przewozów na granicy wschodniej zostaną podjęte działania na szczeblu rządowym celem uzgodnienia nowych zasad organizacji takich przewozów w świetle liberalizacji rynku kolejowych przewozów towarowych w Polsce.

W ramach przejściowego rozwiązania omawianego problemu Spółka została zobowiązana przez Prezesa UTK do przygotowania usługi umożliwiającej innym przedsiębiorcom kolejowym prowadzenie działalności na styku kolei szeroko- i normalnotorowej. Możliwość świadczenia różnych wariantów usług w rejonie przygranicznym może prowadzić do zmniejszenia zainteresowania usługami aktualnie świadczonymi przez Grupę, a nowe usługi mogą nie generować przychodów na takim poziomie jak usługi świadczone dotychczas.

Usługi świadczone przez Spółkę przy granicy wschodniej były przedmiotem badania ze strony UOKiK, przy czym przeciwko Spółce nie zostało wszczęte postępowanie antymonopolowe.

Ponadto budowa nowych lub rozbudowa istniejących terminali i centrów przeładunkowych przez konkurentów Grupy, a w szczególności w krajach sąsiednich, może spowodować przejęcie części usług kolejowego przewozu towarów aktualnie świadczonych przez Grupę przez jej konkurentów i może spowodować obniżenie przychodów Grupy.

Liberalizacja zasad przewozu towarów na granicy wschodniej i rosnąca konkurencja mogą spowodować spadek przychodów Spółki z usług przygranicznych świadczonych w rejonie granicy wschodniej, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Ryzyko związane z podwyżkami płac w polskim sektorze kolejowym oraz niedoborem wyszkolonego personelu***

Koszty pracy w Polsce były i nadal są znacząco niższe niż koszty pracy podobnie wyszkolonych pracowników w niektórych z bardziej rozwiniętych gospodarczo krajów UE, co dawało i nadal daje przedsiębiorstwom działającym w Polsce znaczącą przewagę konkurencyjną w zakresie kosztów pracy. Jednakże, w ostatnich latach koszty te znacząco wzrosły: średnie miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w Polsce wzrosło z 3.319,88 zł w 2009 roku do 3.430,73 zł w 2010 roku, do 3.597,87 zł w 2011 roku oraz do 3.722,28 zł w 2012 roku i do 3.785,38 zł w drugim kwartale 2013 roku (według danych GUS).

Jeżeli powyższa tendencja utrzyma się, a konkurencja na rynku kolejowych przewozów towarowych w Polsce będzie nadal rosła, Grupa, aby pozostać konkurencyjnym pracodawcą kolejowym, może być zmuszona do podwyższania wynagrodzenia swoim pracownikom szybciej niż w przeszłości. Nie można zapewnić, że Grupa zdoła uzyskać współmierny wzrost efektywności i wydajności swoich pracowników lub przenieść dodatkowe koszty na klientów za sprawą zwiększenia cen.

Ponadto wynagrodzenie kierownictwa Grupy jest uzależnione od dodatkowego czynnika natury prawnej. Ponieważ Grupa jest kontrolowana przez Akcjonariusza Sprzedającego, a on jest kontrolowany przez Skarb Państwa, wynagrodzenie wypłacane członkom Zarządu podlega ograniczeniom wynikającym z ustawy z dnia 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi („Ustawa o Wynagradzaniu”). Nie można zapewnić, że Grupa będzie zdolna do pozyskania i utrzymania wysokiej klasy menedżerów oraz innego kluczowego personelu (szczególnie personelu mającego doświadczenie w zakresie bezpieczeństwa ruchu kolejowego), niezbędnych do osiągnięcia przez Grupę jej celów biznesowych, a zdolność Grupy do utrzymania pracowników może zależeć od jej możliwości zaspokojenia wyższych wymagań i zapłaty wyższego wynagrodzenia. Jeżeli część personelu kierowniczego Grupy postanowi odejść z Grupy, Grupa może mieć trudności w szybkim zastąpieniu takiego personelu innymi menedżerami dysponującymi wystarczającą wiedzą i doświadczeniem.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. średni wiek pracowników Grupy wynosił 48,7 lat, a staż pracy 30,4 lat. Na dzień 31 grudnia 2012 r. 27,2% pracowników Grupy stanowili członkowie zespołów drużyn manewrowych i trakcyjnych, 8,7% – zespołu utrzymania i napraw taboru, a 8,5% – zespołu odprawy pociągów (por. rozdział „Opis działalności Grupy – Pracownicy”). Wszystkie wyżej wymienione grupy pracowników wymagają przeszkolenia oraz muszą zdobyć doświadczenie zawodowe. W latach 2014–2018 Grupa może być zmuszona do zastąpienia znaczącej liczby osób stanowiących jej wysoko wykwalifikowany personel (głównie maszynistów) z powodu osiągnięcia przez nich wieku emerytalnego (Grupa szacuje, że liczba pracowników osiagających wiek emerytalny będzie nieznacznie przekraczać cztery tysiące pracowników). Jednak liczba wyszkolonych pracowników w tych zawodach systematycznie spada od kilku lat, zarówno z przyczyn

demograficznych, jak i ze względu na słabo rozwinięty system edukacji na potrzeby sektora kolejowego. Znaczna liczba pracowników Grupy jest zobowiązana do regularnego doskonalenia swoich umiejętności w celu utrzymania odpowiednich uprawnień. Zmiany regulacji dotyczących przewozów kolejowych mogą skutkować istotnym wzrostem kosztów szkolenia poprzez skrócenie cykli szkoleniowych lub zobowiązanie pracowników do pozyskiwania dodatkowych uprawnień i uczestniczenia w szkoleniach podnoszących kwalifikacje pracowników. Zapotrzebowanie na wyszkolony personel może także się zwiększyć w przypadku wprowadzenia przepisów wymagających prowadzenia jednej lokomotywy przez przynajmniej dwóch maszynistów.

Jeżeli Grupa nie będzie zdolna do zastępowania swoich pracowników (w szczególności kluczowych pracowników), może być zmuszona do podwyższenia wynagrodzeń w celu pozyskania pracowników dostępnych na rynku lub ponieść dodatkowe koszty związane z wyszkoleniem niewykwalifikowanych pracowników. Wszystkie powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

### ***Spory zbiorowe, strajki i inne wydarzenia związane z aktywną działalnością związków zawodowych mogą zakłócać działalność Grupy***

Spółka prowadzi dialog społeczny z 13 głównymi związkami zawodowymi. Jednakże w całej Grupie według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. funkcjonowało około 180 organizacji związkowych o różnej wielkości i zakresie działania, a stopień uzwiązkowienia (liczony jako odsetek członków związków zawodowych w ogólnej liczbie pracowników Grupy przy założeniu, że jeden pracownik należy do nie więcej niż jednego związku zawodowego) wynosił 83,3%. Pozycja związków zawodowych w sektorze przewozów kolejowych jest względnie silna ze względu na wysoką liczbę pracowników będących członkami związków zawodowych. Oczekiwania związków zawodowych są podyktowane świadomością warunków pracy pracowników innych przedsiębiorstw kolejowych lub w innych spółkach Skarbu Państwa. Pomimo starań Grupy mających na celu utrzymanie dobrych relacji z jej pracownikami oraz natychmiastowego rozstrzygnięcia wszelkich problemów, Grupa nie może wykluczyć ryzyka wystąpienia sporów pracowniczych w przyszłości, które mogą skutkować przerwami lub innymi zakłóceniami działalności Grupy. W szczególności niektóre spory pracownicze mogą wynikać z okoliczności zachodzących poza Grupą. W Dacie Prospektu, oprócz częściowo zakończonych, a w pozostałym zakresie zawieszonych sporu zbiorowego z dnia 10 czerwca 2013 r., w Grupie nie toczą się spory zbiorowe. Dnia 29 sierpnia 2013 r. osiągnięto porozumienie w sprawie ulg przejazdowych na rok 2014 i lata następne, zaś dnia 2 września 2013 r. osiągnięto porozumienie kończące częściowo spór zbiorowy z dnia 10 czerwca 2013 r. dotyczący między innymi żądań zwiększenia płac oraz podpisania Paktu Gwarancji Pracowniczych w związku z prywatyzacją Spółki, a także wypłatą premii za pierwszy kwartał oraz nagród z funduszu nagród z zysku za rok 2012. Częściowe zakończenie sporu dotyczy zobowiązania do wypłaty premii i nagród oraz podpisania Paktu Gwarancji Pracowniczych. W pozostałym zakresie, tzn. w zakresie dotyczącym wzrostu wynagrodzeń, spór zbiorowy został zawieszony do 31 grudnia 2013 r. Dnia 2 września 2013 r. został podpisany również Pakt Gwarancji Pracowniczych. Niemniej, na Datę Prospektu, istnieje w Grupie ryzyko rozpoczęcia nowego sporu zbiorowego, w związku z przedstawieniem w dniu 9 września 2013 r. przez międzyzakładową organizację związkową działającą w PKP CARGOWAG żądań przywrócenia pracy w dni świąteczne, przywrócenia premii regulaminowej, wyrównania wynagrodzenia do wysokości średniej obowiązującej w spółkach wagonowych, zwiększenia nakładów na doposażenie stanowisk pracy w podstawowe i niezbędne narzędzia oraz podwyżki dla wszystkich pracowników w wysokości 200 zł netto (por. rozdział „Opis działalności Grupy – Pracownicy – Spory zbiorowe i strajki”).

Działania podejmowane przez związki zawodowe funkcjonujące w Grupie mogą zakłócać bieżącą działalność Grupy oraz zwiększyć koszty działalności. Istnieje ryzyko, że Grupa może być w przyszłości zaangażowana w przedłużające się negocjacje ze związkami zawodowymi lub strajki, przerwy w pracy albo inne spory pracownicze, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy oraz na cenę rynkową Akcji.

### ***Obowiązujące w Grupie układy zbiorowe pracy ograniczają elastyczność działalności Grupy oraz jej zdolności do zwalniania pracowników lub zmiany ich wynagrodzenia***

Na Datę Prospektu spółki Grupy i związki zawodowe są stronami zbiorowych układów pracy oraz innych umów społecznych gwarantujących określony poziom świadczeń pracowniczych (por. rozdział „Opis działalności Grupy – Pracownicy – Układy zbiorowe pracy i umowy społeczne”). Silna pozycja związków zawodowych wiąże się z ryzykiem wzrostu kosztów zatrudnienia w przyszłości w wyniku renegegowania zbiorowych układów pracy lub aktualnie obowiązujących porozumień społecznych. Dodatkowo, w przypadku zwolnień grupowych lub podobnych działań restrukturyzacyjnych Grupa może być zobowiązana do wypłaty pracownikom odpraw, a to może opóźnić lub ograniczyć zdolność Grupy do realizacji przyszłych działań restrukturyzacyjnych i programów zwolnień grupowych albo może zwiększyć koszty takich działań. Biorąc pod uwagę poziom reprezentacji przez związki zawodowe oraz liczbę związków zawodowych reprezentujących pracowników Grupy, Grupa może prowadzić czasochłonne negocjacje ze związkami zawodowymi dotyczące kwestii spornych, takich jak poziom wynagrodzenia i świadczenia pracownicze. Jeżeli Grupa

nie wynegocjuje ze związkami zawodowymi zadowalających warunków zbiorowego układu pracy lub innych powiązanych umów, może to także skutkować, między innymi, strajkami lub spowolnieniem pracy przez pracowników podlegających zmianom. Wszystkie te zdarzenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz na cenę rynkową Akcji.

#### ***Ryzyko związane z wypadkami przy pracy***

W związku ze specyfiką działalności pracownicy Grupy narażeni są na oddziaływanie szkodliwych warunków oraz na wypadki przy pracy. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w pierwszym półroczu 2013 roku w Grupie doszło łącznie do 850 wypadków przy pracy, w tym 8 wypadków śmiertelnych. Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r., spośród około 26,5 tys. pracowników zatrudnionych w Grupie, w przybliżeniu 20,2 tysiąca pracowników pracuje w warunkach uważanych za szkodliwe lub niebezpieczne. Zatrudnianie pracowników w takich warunkach oznacza konieczność ponoszenia przez Grupę dodatkowych kosztów operacyjnych (np. zbiorowe układy pracy stanowią o dodatkowym wynagrodzeniu dla takich pracowników), a także kosztów wynikających ze świadczeń przyznanych pracownikom cierpiącym na choroby zawodowe. Biorąc pod uwagę liczbę pracowników Grupy, przypadki wystąpienia chorób zawodowych są raczej nieistotne. Jednakże powyższe może zmienić się w przyszłości, jeżeli Grupa przestanie wdrażać odpowiednią politykę bezpieczeństwa i higieny pracy oraz zastosuje niewystarczające środki w celu ochrony swoich pracowników.

Jeżeli przepisy w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy zostaną zaostrzone, katalog chorób zawodowych zostanie rozbudowany, dodatkowe obowiązki w zakresie bezpieczeństwa pracy zostaną nałożone lub liczba zarejestrowanych wypadków, w tym wypadków śmiertelnych, może się zwiększyć, spółki Grupy będą zobowiązane do poniesienia dodatkowych kosztów, powyższe może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz na cenę rynkową Akcji.

#### ***Wzrost cen energii elektrycznej i oleju napędowego może zwiększyć koszty Grupy***

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa dysponowała 1.161 lokomotywami elektrycznymi oraz 1.292 lokomotywami spalinowymi. W związku z powyższym koszty zużycia energii elektrycznej, gazu i wody oraz koszty zużycia paliwa stanowią znaczącą część łącznych kosztów operacyjnych Grupy: w pierwszym półroczu 2013 r. zużycie energii elektrycznej, gazu i wody wyniosło 8,7% łącznych kosztów operacyjnych, a zużycie paliwa 4,1%, w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 r. było to odpowiednio 8,5% i 4,8%, odpowiednio, 8,4% i 4,7% w roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. oraz 8,9% i 4,4% w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r. Cena energii trakcyjnej wyniosła 273,84 zł/MWh w 2010 roku, 272,44 zł/MWh w 2011 roku, 279,50 zł/MWh w 2012 r. (przy czym od 1 sierpnia 2012 r. wynosiła 260,00 zł/MWh) oraz 269,40 zł/MWh w pierwszym półroczu 2013 r. Cena oleju napędowego wzrosła o prawie 35% w okresie od 2010 do 2012 roku oraz o 1,1% w pierwszym półroczu 2013 r. Nie można zapewnić, że Grupa będzie mogła przenieść przyszłe wzrosty cen energii trakcyjnej i oleju napędowego na swoich klientów, co może wywrzeć negatywny wpływ na marżę zysku Grupy i może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Grupa zawiera kontrakty długoterminowe przewidujące stałe ceny usług***

Niektóre z kontraktów zawieranych przez Grupę mają charakter długoterminowy, o ile takie jest oczekiwanie klienta. Powyższe kontrakty zawierają mechanizm waloryzacji cen (por. rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne Umowy”). Chociaż kontrakty te zabezpieczają poziom przychodów Grupy i zapewniają gwarantowany poziom cen, zabezpieczając Grupę przed spadkiem obowiązujących stawek rynkowych dla usług kolejowych przewozów towarowych, kontrakty długoterminowe przewidujące ceny stałe narażają Grupę na określone ryzyka biznesowe: jeżeli obowiązujące stawki rynkowe dla usług kolejowych przewozów towarowych wzrosną ponad poziom wynikający z przewidzianej w umowie waloryzacji, Grupa może nie mieć możliwości skorzystania z takiego wzrostu; ponadto jeżeli Grupa doświadczy istotnego wzrostu ponoszonych kosztów, może nie mieć możliwości przeniesienia tych kosztów na swoich klientów. Obydwa czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Grupa może nie zdołać zawrzeć nowych lub przedłużyć obowiązywania istniejących umów z dostawcami na zadowalających warunkach lub zastąpić niektórych ze swoich dostawców***

Działalność Grupy zależy w dużym stopniu od terminowych i stałych dostaw wysokiej jakości towarów i usług realizowanych przez osoby trzecie, a w szczególności dostępu do linii i infrastruktury kolejowej, dostaw i dystrybucji energii trakcyjnej, dostaw oleju napędowego oraz utrzymania systemów informatycznych (bardziej szczegółowe informacje na temat istotnych umów z dostawcami znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne Umowy”). Zastąpienie niektórych dostawców Grupy może być utrudnione lub niemożliwe ze względów technicznych, a nawet jeśli okaże się możliwe, to może być pozbawione ekonomicznego uzasadnienia. Ponadto, niektórzy z kontrahentów

Grupy, z PKP PLK i PKP Energetyka włącznie, prowadzą działalność na rynkach charakteryzujących się ograniczoną konkurencją. Warunki umów z takimi podmiotami mogą nie w pełni podlegać warunkom rynkowym. W szczególności ceny dostępu do linii kolejowych lub dystrybucji energii trakcyjnej są ustalane na podstawie taryf zatwierdzanych przez, odpowiednio, Prezesa UTK i Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (por. rozdział „*Otoczenie regulacyjne – Regulacje polskie – Zasady korzystania z infrastruktury kolejowej*”). Brak lub opóźnienie w realizacji usług lub dostaw towarów przez osoby trzecie, wszelkie zmiany warunków, na jakich usługi te są realizowane, a towary dostarczane, albo niezdolność osób trzecich do zapewnienia usług lub towarów spełniających wymogi jakościowe Grupy może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy.

Nie można zapewnić, że Grupa będzie zdolna do zawarcia nowych kontraktów lub przedłużenia już istniejących kontraktów ze swoimi dostawcami na zadowalających warunkach albo zastąpienia powyższych dostawców innymi podmiotami świadczącymi podobne usługi. Pogorszenie jakości lub przerwy w dostawach towarów lub usług realizowanych przez osoby trzecie albo brak możliwości terminowego podpisania, odnowienia lub przedłużenia takich umów na zadowalających warunkach może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Niespełnienie oczekiwań klientów może naruszyć reputację Grupy i jej relacje z klientami***

Klienci Grupy oczekują wysokiej jakości usług świadczonych przez Grupę w zakresie kolejowych przewozów towarowych oraz usług z nimi powiązanych i wymagają od Grupy podejmowania wszelkich czynności niezbędnych do zaspokojenia ich potrzeb, a w szczególności terminowego odbioru i dostarczenia ładunków, a także dostępności taboru. W celu zaspokojenia oczekiwań klientów co do jakości usług Grupa jest przede wszystkim zobowiązana do zapewnienia terminowego podstawienia wystarczającej liczby wagonów klientom na żądanie oraz zgodnie z cyklem produkcyjnym klienta, a także do tego, by wagony były odpowiedniej jakości i posiadały wymagane certyfikaty. Grupa może nie spełnić powyższych oczekiwań, jeżeli nie zdoła utrzymać zorientowanej na klienta kultury lub jeżeli nie dostarczy klientom wymaganej ilości odpowiedniego taboru. Zdolność do zaspokajania oczekiwań klientów często pozostaje poza bezpośrednią kontrolą Grupy. Ponieważ Grupa jest uzależniona od PKP PLK i PKP Energetyka w zakresie korzystania z linii kolejowych i dostaw energii trakcyjnej, więc terminowa dostawa ładunków jest w dużym stopniu uzależniona od stanu infrastruktury kolejowej i poziomu jakości usług świadczonych przez osoby trzecie, które z różnych powodów mogą je realizować w sposób niesatysfakcjonujący dla klientów Grupy. Dostęp do infrastruktury kolejowej, z liniami kolejowymi włącznie, może także zostać zakłócony w wyniku okoliczności pozostających poza kontrolą Grupy lub podwykonawców Grupy, takich jak wypadki, zamieszki polityczne lub zdarzenia siły wyższej. Znaczące opóźnienie w dostawie ładunków klientów w wyniku przekierowania do miejsca przeznaczenia innego niż zamierzony przez klienta może doprowadzić do istotnych zakłóceń w prowadzeniu działalności takiego klienta lub do poniesienia przez niego znaczących strat. Podobnie w przypadku uszkodzenia ładunku z powodu wykolejenia lub nieprawidłowego przeładunku klient może być niezadowolony z usług świadczonych przez Grupę. Niespełnienie oczekiwań klientów może doprowadzić do znaczącej utraty zamówień lub może naruszyć reputację biznesową Grupy, a to z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Ubezpieczenie Grupy może być niewystarczające lub może nie być dostępne w określonych okolicznościach***

Polisy ubezpieczeniowe Grupy (por. rozdział „*Opis działalności Grupy – Ubezpieczenie*”) mogą nie pokryć wszystkich szkód, jakie Grupa może ponieść w czasie prowadzenia swojej działalności, a niektóre rodzaje ubezpieczenia nie są dostępne na uzasadnionych handlowo warunkach lub nie są dostępne w ogóle. Przykładowo, Grupa nie ubezpiecza większości swojego taboru, ponieważ nie ma to ekonomicznego uzasadnienia, a prawdopodobieństwo wystąpienia szkody, która zostałaby pokryta z ubezpieczenia, jest bardzo niskie. Tym samym ubezpieczenie Grupy może nie rekompensować w pełni strat związanych ze szkodą poniesioną w ramach jej działalności. Będąc przewoźnikiem i operatorem taboru, Grupa może także ponosić odpowiedzialność z tytułu wycieku z wagonów przewożących materiały zagrażające środowisku. Ponadto Grupa nie posiada ubezpieczenia od przestoju, a ubezpieczenie jej majątku nie pokrywa pełnych kosztów jego odtworzenia. Natomiast ubezpieczenie od zakłóceń w dostępie do infrastruktury kolejowej jest obecnie niedostępne na polskim rynku. Brak ubezpieczenia od przestoju oznacza, że gdyby zdolność Grupy do prowadzenia działalności została zakłócona, Grupa miałaby niższe przychody. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że przestój lub utrata albo zniszczenie określonych aktywów może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji. Ponadto ubezpieczenie oferowane jest przez ograniczoną liczbę ubezpieczycieli, a w przyszłości Grupa może nie mieć możliwości pozyskania ochrony ubezpieczeniowej na aktualnym poziomie lub na zadowalających warunkach, a nawet może nie mieć możliwości pozyskania jej w ogóle. Istnieją także określone rodzaje ryzyka, które zasadniczo mają charakter katastrof, takie jak powodzie, huragany, akty terroryzmu lub wojny, na które pozyskanie ochrony ubezpieczeniowej jest niemożliwe lub ochrona taka nie byłaby uzasadniona ekonomicznie (przykładowo transport ładunków specjalnych lub niebezpiecznych z radioaktywnymi włącznie, skutki katastrof, w które zaangażowani byli pasażerowie itd.). Grupa może ponieść znaczące szkody związane z realizowanymi przewozami, a tym samym relacje z klientami mogą ulec pogorszeniu. Ponadto transportowane ładunki mogą ulec



kradzieży lub uszkodzeniu. Ryzyko to nie jest w pełni pokryte polisami ubezpieczeniowymi Grupy, ponieważ ryzyko to ma charakter typowy dla rodzaju prowadzonej działalności i w konsekwencji nie ma dostępnych polis pokrywających to ryzyko na ekonomicznie uzasadnionych warunkach. Ponadto, w wyniku historycznych danych o szkodowości, składki płacone przez Grupę z tytułu jej polis ubezpieczeniowych mogą znacząco wzrosnąć. W wyniku powyższego Grupa może posiadać niewystarczającą ochronę przed wszelkimi szkodami, jakie może ponieść. W przypadku wystąpienia nieubezpieczonej szkody lub szkody przewyższającej sumę ubezpieczenia Grupa może utracić część aktywów, a także oczekiwane przyszłe przychody z tych aktywów. Ponadto Grupa może być zobowiązana do naprawy szkód będących skutkiem niezabezpieczonego ryzyka w stosunku do osób trzecich. Nie można zapewnić, że w przyszłości nie wystąpią istotne szkody przewyższające sumy ubezpieczenia. Wszelkie nieubezpieczone szkody lub szkody przewyższające sumy ubezpieczenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Ryzyko związane z utratą możliwości korzystania z niektórych nieruchomości użytkowanych przez Grupę na podstawie umów najmu lub dzierżawy***

Większość z istotnych nieruchomości Grupy jest użytkowana przez spółki Grupy na podstawie umów dzierżawy lub najmu zawartych przez Spółkę z PKP. Część umów dzierżawy lub najmu zawarta została na czas nieokreślony, część zaś na czas określony dwudziestu lub trzydziestu lat z możliwością wcześniejszego wypowiedzenia na warunkach przewidzianych w umowie (por. rozdział „Opis działalności Grupy – Istotne Rzeczowe Aktywa Trwale – Nieruchomości”). W konsekwencji tytuł Grupy do korzystania z istotnych nieruchomości nie jest trwały i może wygasnąć na skutek upływu terminu, na który zawarta została umowa, lub terminu jej wypowiedzenia. Dodatkowo, w przypadku zbycia przez PKP na rzecz osoby trzeciej nieruchomości znajdujących się w użytkowaniu przez spółki Grupy, na podstawie umowy najmu lub dzierżawy, nabywca nieruchomości będzie uprawniony do wypowiedzenia umowy z zachowaniem ustawowych terminów wypowiedzenia, nawet jeśli umowa zawarta została na czas określony.

Ponadto część nieruchomości, które PKP wynajmuje lub wdzierżawia Spółce, ma nieuregulowany stan prawny. W Dacie Prospektu toczą się postępowania mające na celu ustalenie stanu prawnego nieruchomości posiadanych przez PKP. Postępowania te są jednak skomplikowane i długotrwałe, a ich wynik niepewny. W przypadku ustalenia tytułu prawnego do nieruchomości wykorzystywanych przez spółki Grupy na rzecz podmiotu innego niż PKP, Grupa może utracić możliwość korzystania z określonych nieruchomości lub będzie musiała uzgodnić warunki najmu lub dzierżawy z innym podmiotem.

Utrata możliwości korzystania z istotnych nieruchomości lub zmiana warunków najmu lub dzierżawy może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, sytuację finansową, wyniki działalności oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Ryzyko zanieczyszczenia niektórych z nieruchomości gruntowych posiadanych przez Grupę***

Niektóre nieruchomości gruntowe, jakimi dysponuje Grupa, wykazują zanieczyszczenie wody i gleby (głównie substancjami ropopochodnymi) w wyniku umiejscowienia na ich terenie stacji paliw. Niektóre zanieczyszczenia powstały przed utworzeniem Spółki, gdy nieruchomości te były w posiadaniu innych podmiotów (z Akcjonariuszem Sprzedającym włącznie), a tym samym odpowiedzialność za zanieczyszczenie jest sporna. W Dacie Prospektu toczy się kilka postępowań administracyjnych prowadzonych w celu ustalenia podmiotów odpowiedzialnych za przeprowadzenie czynności rekultywacyjnych. Ponadto w stosunku do czterech lokalizacji wydano decyzje administracyjne, które nakładają na Grupę zobowiązanie do przeprowadzania rekultywacji. Grupa nie utworzyła rezerw na poczet prac związanych z rekultywacją gleby i wody, a koszty rekultywacji są budżetowane na podstawie bieżących potrzeb. Koszty rekultywacji, jakie zostały poniesione przez Spółkę do tej pory, nie są istotne. Nie można jednak zapewnić, że w wyniku przyszłych badań środowiskowych nie zostaną wykryte inne nieruchomości, na których normy jakości dotyczące gleby i wody zostały przekroczone lub które stanowią źródło zanieczyszczeń dla sąsiednich nieruchomości. Ujawnienie nowych zanieczyszczeń może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę znaczących kosztów, co mogłoby mieć z kolei istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Ryzyko utworzenia pełnych odpisów aktualizujących w stosunku do udziałów posiadanych przez spółki Grupy***

Na Datę Prospektu spółki Grupy posiadają udziały, w stosunku do których istnieje ryzyko utworzenia pełnych odpisów aktualizujących na koniec roku obrotowego 2013. Ryzyko takie dotyczy udziałów posiadanych przez PS TRADE TRANS w spółkach SC „Trade Trans Terminal” SRL, PPHU „UKPOL” sp. z o.o. i Trade Trans Karya sp. z o.o. oraz w stosunku do udziałów posiadanych przez CARGOSPED w spółce Gdański Terminal Kontenerowy S.A. Łączna kwota powyższych odpisów może wynieść 17,9 mln PLN. Przyczyną konieczności dokonania odpisów jest zła kondycja finansowa powyższych podmiotów oraz brak perspektyw jej poprawy prowadzące do zagrożenia kontynuacji działalności przez te podmioty. Grupa podejmuje działania mające na celu poprawę sytuacji powyższych podmiotów nie ma jednak pewności, że przyniosą one zadowalające efekty. Jeżeli sytuacja finansowa powyższych podmiotów nie ulegnie poprawie,

Grupa będzie musiała utworzyć pełny odpis w stosunku do posiadanych w nich udziałów, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

### **Ryzyko walutowe**

Walutą sprawozdawczą i funkcjonalną Grupy jest złoty, jednak niektóre transakcje Grupy są rozliczane w walutach obcych. Część należności Grupy stanowią należności krótkoterminowe denominowane w euro z tytułu kontraktów handlowych oraz rozliczeń opłat za korzystanie z wagonów, a także w niewielkiej części we franku szwajcarskim w zakresie rozliczeń z międzynarodowymi przedsiębiorcami kolejowymi prowadzącymi działalność na wschód od polskiej granicy. Należności te są zapadalne w okresie do jednego miesiąca. Dodatkowo Grupa posiada znaczące długoterminowe zobowiązania denominowane w euro oraz we franku szwajcarskim związane z finansowaniem w formie leasingu finansowego niektórych jej aktywów oraz w mniejszej części (nominalnie) zobowiązania krótkoterminowe we franku szwajcarskim w zakresie rozliczeń z międzynarodowymi przedsiębiorcami kolejowymi prowadzącymi działalność na wschód od polskiej granicy. W ujęciu bilansowym Grupa posiada nadwyżkę zobowiązań walutowych nad należnościami, niemniej w ujęciu krótkoterminowym, tj. ich zapadalności i przepływów pieniężnych, Grupa posiada dodatnie saldo przepływów denominowanych w euro oraz ujemne saldo przepływów pieniężnych we franku szwajcarskim. Do 2011 roku Grupa nie korzystała z kontraktów terminowych, swapów walutowych lub innego rodzaju instrumentów zabezpieczających (typu hedge) w stosunku do swojego ryzyka walutowego. W 2011 roku Grupa wprowadziła nową politykę aktywnego zarządzania ryzykiem walutowym. Przedmiotem zarządzania walutowego są przepływy pieniężne w walutach obcych, które nie są identyczne z przychodami i kosztami z rachunku zysków i strat. Grupa ustala wpływy i wydatki w walutach obcych, a także zaangażowanie walutowe netto, które stanowi podstawę dla transakcji zabezpieczających w kolejnych okresach. Grupa korzysta także z zabezpieczeń typu hedge w celu zachowania określonej rentowności kluczowych kontraktów zawartych w walutach obcych (głównie euro). Obecnie Grupa posiada nadwyżki walut obcych (wyłącznie euro), lecz większość kosztów jest ponoszona w złotych. Główne wydatki w walutach obcych stanowią zobowiązania finansowe, w których Grupa korzysta z transakcji typu spot oraz walutowych transakcji terminowych. Planowany rozwój międzynarodowy Grupy spowoduje wzrost ryzyka walutowego w przyszłości. Więcej informacji na temat ryzyka walutowego znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Ilościowe i jakościowe informacje o ryzyku rynkowym i innych ryzykach – Zarządzanie ryzykiem walutowym”.

Rozbieżność pomiędzy wydatkami a wpływami denominowanymi w walutach obcych, a także wahania tych walut wobec siebie mogą ograniczyć zdolność Grupy do zaspokajania jej bieżących zobowiązań oraz mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

### **Grupa może być narażona na ryzyko stopy procentowej**

Grupa jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych ze względu na jej zobowiązania finansowe wynikające z kredytów inwestycyjnych i umów leasingu, a także nadwyżki inwestowane na lokatach. Zobowiązania wynikające z umów kredytowych obliczane są miesięcznie na podstawie wskaźników WIBOR 1M i WIBOR 3M, natomiast zobowiązania wynikające z umów leasingu są obliczane głównie w euro i we frankach szwajcarskich na podstawie wskaźników, odpowiednio, EURIBOR i LIBOR. Zgodnie ze swoją polityką zabezpieczeń typu hedging Grupa zawarła transakcje IRS w celu zabezpieczenia swoich zobowiązań kredytowych uzależnionych od wskaźnika WIBOR z terminem zapadalności na koniec 2013 roku. Terminy zapadalności depozytów przypadają w ciągu sześciu miesięcy, a ich rentowność zależy od bieżącego wskaźnika WIBOR. Ponieważ stopy procentowe w Polsce są obniżane, przychody z tych inwestycji będą spadały. Bardziej szczegółowe informacje dotyczące stóp procentowych znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Ilościowe i jakościowe informacje o ryzyku rynkowym i innych ryzykach – Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych”.

Wahania stóp procentowych mogą ograniczyć zdolność Grupy do zaspokajania jej bieżących zobowiązań oraz mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

### **Ryzyko kredytowe**

Grupa podlega ryzyku kredytowemu wynikającemu ze znaczącej koncentracji swojej bazy klientów (40 największych klientów Grupy zapewniało szacunkowo 56,4% łącznych przychodów Grupy w 2012 roku), które może ziścić się, jeżeli którykolwiek z jej największych klientów doświadczy trudności finansowych prowadzących do braku lub opóźnień spłaty ich zobowiązań. Ryzyko kredytowe powstaje także w stosunku do depozytów bankowych oraz należności od członków Grupy PKP. Kryzys finansowy oraz spowolnienie gospodarcze mogą spowodować pogorszenie zdolności klientów Grupy lub stron instrumentów finansowych do spłaty ich zobowiązań. Bardziej szczegółowe informacje dotyczące ryzyka znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Ilościowe i jakościowe informacje o ryzyku rynkowym i innych ryzykach – Zarządzanie ryzykiem kredytowym”.

Ziszczenie się powyższego ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

### ***Ryzyko płynności***

Ryzyko płynności to ryzyko, że Grupa napotka trudności w zaspokajaniu jej zobowiązań finansowych w terminie ich wymagalności. W szczególności Grupa narażona jest na ryzyko płynności związane z powiązaniem pomiędzy płynnymi aktywami i zobowiązaniami krótkoterminowymi. Czynności mające na celu obniżenie ryzyka obejmują prawidłowe zarządzanie ryzykiem poprzez ocenę nadwyżki środków pieniężnych na podstawie planowanych przepływów pieniężnych w różnych przedziałach czasowych. W celu uelastycznienia płynności finansowej i dopasowania zapadalności bieżących wpływów i wydatków pieniężnych Grupa korzysta z kredytów w rachunku bieżącym. Dodatkowo Grupa korzysta z finansowania kluczowych zadań inwestycyjnych z kredytów inwestycyjnych oraz leasingu finansowego, co pozwala na nieangażowanie środków pieniężnych w aktywa trwałe o długim okresie użyteczności ekonomicznej. Więcej informacji na temat ryzyka płynności znajduje się w rozdziale „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej – Ilościowe i jakościowe informacje o ryzyku rynkowym i innych ryzykach – Zarządzanie ryzykiem utraty płynności”. Nie można zapewnić, że metody ograniczania ryzyka płynności, które zostaną zastosowane przez Grupę, będą wystarczające, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

### ***Ryzyko wynikające ze sporów prawnych, których stroną jest Grupa***

Charakter działalności Grupy naraża Grupę na pewną liczbę sporów sądowych o niewielkiej skali oraz innych postępowań prawnych. Spory sądowe, które samodzielnie są względnie nieistotne, mogą być łączone ze sporami wniesionymi na podstawie podobnych faktów, skutkiem czego łączne zagrożenie Grupy może stać się istotne dla jej działalności. Ponadto w stosunku do Spółki złożone zostało zawiązanie do próby ugodowej przez spółkę PROKONT sp. z o.o. na kwotę 70 mln złotych z tytułu rzekomych strat, jakie spółka ta poniosła w wyniku czynów nieuczciwej konkurencji związanych z przekazaniem danych handlowych PROKONT sp. z o.o. podmiotowi będącemu jej konkurentem na rynku spedycji towarów, co rzekomo spowodowało utratę klientów, a tym samym utratę zysków. Na Datę Prospektu nie wpłynął przeciwko Spółce pozew w tej sprawie. Bardziej szczegółowe informacje znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe, karne, administracyjne i arbitrażowe – Żądanie PROKONT sp. z o.o.”.

Ze względu na powtarzający się charakter sporów, których Grupa jest stroną, niektóre sytuacje stanowiące podstawy roszczeń mogą występować wielokrotnie. W takim przypadku, jeżeli przeciwko Grupie zostanie wydany więcej niż jeden niekorzystny wyrok, ogólne konsekwencje tych wyroków mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji, nawet gdyby pojedynczy wyrok nie miał takiego wpływu.

### ***Ryzyko awarii systemów informatycznych Grupy lub uznania ich za niewystarczająco bezpieczne albo niewystarczające do zaspokajania potrzeb Grupy***

Działalność Grupy zależy od zadowalającego i niczym niezakłóconego funkcjonowania jej systemów informatycznych. Większość specjalnie stworzonych systemów informatycznych jest dostarczana spółkom Grupy przez PKP Informatyka. Ponadto PKP Informatyka zapewnia Grupie inne usługi informatyczne, takie jak konserwacja i utrzymanie systemów informatycznych oraz związanej z nimi infrastruktury technicznej. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Systemy informatyczne”. Grupa korzysta z tych systemów w związku z wykonywaniem złożonych zadań komercyjnych, logistycznych, dyspozytorskich i w zakresie śledzenia realizowanych czynności, które mają decydujące znaczenie dla potrzeb przewozowych klientów, a znaczenie podstawowe dla działalności Grupy. Nie można zapewnić, że awaria lub zakłócenie funkcjonowania systemów informatycznych nie nastąpią w przyszłości. Awarie lub zakłócenia funkcjonowania systemów informatycznych Grupy mogą zagrozić zdolności Grupy do świadczenia usług przewozowych, logistycznych oraz w zakresie śledzenia realizowanych czynności, a ponadto mogą spowodować kosztowne opóźnienia w wysyłce ładunków klientów lub doprowadzić do znaczącej utraty zamówień klientów z innego tytułu. Obecnie Grupa nie jest ubezpieczona od negatywnych skutków zakłóceń w funkcjonowaniu lub od awarii jej systemów informatycznych. Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

### ***Systemy informatyczne wykorzystywane przez Grupę mogą stać się niedostępne***

Grupa wykorzystuje specjalistyczne oprogramowanie stworzone dla podmiotów prowadzących działalność w zakresie przewozów kolejowych oraz logistyki w celu zapewnienia efektywności i wydajności usług Grupy pod względem usług logistycznych, dyspozytorskich i śledzenia taboru. Systemy te są wykorzystywane przez Grupę na podstawie licencji lub przekazania praw autorskich do tych systemów na rzecz Grupy, zostały dostosowane do potrzeb Grupy, są dostarczone

i utrzymywane przez PKP Informatyka lub inne osoby trzecie na podstawie odpowiednich umów (por. rozdział „Opis działalności Grupy – Własność intelektualna – Systemy informatyczne”). W przypadku awarii tych systemów, wycofania lub unieważnienia licencji na ich użytkowanie, rozwiązania umów o świadczenie usług lub jeżeli umowy takie staną się nieopłacalne z powodu braku odpowiedniego wsparcia technicznego lub z innego powodu, a Grupa nie będzie zdolna do pozyskania odpowiednich systemów informatycznych i oprogramowania, może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Ryzyko związane z systemami księgowymi i sprawozdawczością według MSSF***

Historycznie Grupa sporządzała swoje sprawozdania finansowe zgodnie z polskimi standardami rachunkowości i systemy rachunkowo-sprawozdawcze Grupy zostały dostosowane do tych standardów. Grupa nie ma długoletniego doświadczenia w sporządzaniu regularnych sprawozdań zarządczych według MSSF. Stwarza to ryzyko potencjalnych opóźnień w sporządzaniu sprawozdań finansowych zgodnych z MSSF w przyszłości i może wywrzeć negatywny wpływ na jakość decyzji podejmowanych przez kierownictwo Grupy.

Każda ze Spółek Zależnych sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Grupa planuje wdrożyć zintegrowany system informatyczny, który usprawni sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych według MSSF. Dodatkowo jej systemy zarządcze, rachunkowo-sprawozdawcze nie zostały jeszcze połączone. Sporządzenie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy według MSSF związane jest z przekształceniem ustawowych sprawozdań finansowych spółek Grupy na sprawozdania finansowe zgodne z MSSF poprzez korekty księgowe, a następnie poprzez konsolidację wszystkich takich sprawozdań finansowych. Procedura ta jest skomplikowana i czasochłonna oraz wymaga istotnego nakładu pracy wyższego personelu księgowego Grupy odpowiedzialnego za sprawozdawczość finansową. Powyższe czynniki mogą być istotne z punktu widzenia rozwoju Grupy w przyszłości. Sporządzanie rocznych i okresowych sprawozdań finansowych według MSSF może wymagać więcej czasu niż w przypadku podmiotów mających długoletnie doświadczenie w sporządzaniu sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF, a w stosunku do takich sprawozdań finansowych może istnieć wyższe prawdopodobieństwo błędu lub omyłki. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności Grupy oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Funkcjonujące wewnątrz Grupy regulacje wewnętrzne, systemy, procedury kontrolne oraz polityka antykorupcyjna mogły i mogą okazać się w przyszłości nieskuteczne***

Funkcjonujące wewnątrz Grupy regulacje wewnętrzne, systemy, procedury kontrolne oraz polityka antykorupcyjna, których celem jest zapewnienie zgodności z obowiązującymi przepisami prawa oraz zapobieganie nadużyciom i niewłaściwemu zachowaniu, mogły być i mogą okazać się w przyszłości nieskuteczne. W szczególności mogły lub mogą one w przyszłości nie zapobiegać skutecznie zachowywaniu się przez część kadry kierowniczej, niektórych pracowników lub przedstawicieli w sposób niezgodny z prawem, nieetyczny lub niedozwolony na mocy przepisów antykorupcyjnych. Takie działania mogły lub mogłyby w przyszłości skutkować poniesieniem strat przez Spółkę lub jej Spółki Zależne, a także mogłyby zaszkodzić reputacji Grupy.

W ramach kontroli wewnętrznej przeprowadzonej przez PKP CARGO w 2009 roku zostały wykryte pewne nieprawidłowości w procedurze przetargowej dotyczącej wyboru oraz zawarcia przez Grupę umów z podmiotem odpowiedzialnym za wdrożenie i nadzór nad systemem zarządzania bezpieczeństwem informacji. Stwierdzone nieprawidłowości obejmowały (i) niepełną i nieodpowiednią dokumentację przetargową, (ii) niepełne udokumentowanie prac komisji przetargowej, (iii) niewłaściwy skład komisji przetargowej, (iv) nieprzestrzeganie przez komisję przetargową regulacji i wymogów wewnętrznych przy podejmowaniu decyzji oraz (v) nieumieszczenie w umowie niektórych zapisów wymaganych zgodnie z wewnętrznymi procedurami Spółki dla zabezpieczenia jej interesów. Pomimo raportu z kontroli wewnętrznej ówczesny Zarząd Spółki (którego wszyscy członkowie zostali już od tego czasu odwołani) zatwierdził umowy z podmiotem, o którym mowa powyżej. Na początku 2013 roku sporządzono kolejny raport w wyniku kontroli przeprowadzonej przez Dyrektora Zarządzającego ds. Integracji Obszarów Audytu Wewnętrznego i Kontroli Grupy PKP. W raporcie stwierdzono, że w odniesieniu do wyżej wymienionych umów mogły wystąpić nieprawidłowości, które mogły spowodować istotne zawyżenie płatności dokonywanych przez Spółkę za świadczone usługi. W rezultacie przeprowadzonej w 2013 roku kontroli w Grupie PKP Spółka wypowiedziała ostatnią obowiązującą umowę z tym podmiotem i zawiadomiła odpowiednie organy ścigania o podejrzeniu popełnienia przestępstwa (zob. szerzej „Opis Działalności Grupy – Postępowania sądowe, karne, administracyjne i arbitrażowe”), co w konsekwencji spowodowało wszczęcie w czerwcu 2013 roku przez prokuraturę śledztwa. Na Datę Prospektu, zważywszy na fakt, że postępowanie karne zostało wszczęte na krótko przed tym terminem, nie wniesiono żadnych zarzutów przeciwko komukolwiek, łącznie ze Spółką, członkami jej władz i pracownikami. Nie można jednak przewidzieć, jaki będzie wynik postępowania. Spółka nie posiada dalszych informacji o jego przebiegu.

Zarząd PKP przyjął w dniu 25 czerwca 2013 roku nowy kodeks etyki Grupy PKP. W dniu 1 sierpnia 2013 roku PKP CARGO wdrożyła zarówno nowy kodeks etyki, jak i nową politykę przeciwdziałania nadużyciom wewnętrznym

i niewłaściwemu zachowaniu (w tym niewłaściwemu postępowaniu, nieetycznym praktykom biznesowym oraz korupcji) i zamierza wdrażać je we wszystkich spółkach Grupy. Nie można jednak wykluczyć, że powyższe procedury nie będą skutecznie zapobiegały nieetycznemu lub niewłaściwemu zachowaniu oraz nadużyciom wewnątrz Grupy i nie będą zapewniały zgodności działań pracowników Spółki z przepisami prawa oraz że odpowiednio zabezpieczą interesy Grupy. Jeżeli przedmiotowe procedury lub ich stosowanie okażą się nieskuteczne, może to istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, sytuację finansową, wyniki działalności oraz cenę rynkową Akcji.

## **Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami**

### ***Akcjonariusz Sprzedający może odwołać sprzedaż lub odstąpić od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też zawiesić jej przeprowadzenie***

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, może odwołać sprzedaż Akcji Oferowanych w ramach Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane w ramach Oferty do godziny 9.00 czasu warszawskiego nie później niż w dniu 30 października 2013 r., kiedy rozpocznie się wystawianie, odpowiednio, pierwszych instrukcji rozliczeniowych lub przelewów celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, może odstąpić od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego są powodami ważnymi (lista takich powodów została zamieszczona w rozdziale „*Warunki Oferty – Warunki odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia*”).

Informacja o odwołaniu sprzedaży lub odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF oraz, zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty do chwili złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW, złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty w okresie po złożeniu zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW do godziny 9.00 czasu warszawskiego nie później niż w dniu 30 października 2013 r., podmioty przyjmujące zapisy Inwestorów Indywidualnych dokonają niezwłocznie, zgodnie z instrukcją Oferującego, zwrotnego przeniesienia Akcji Oferowanych nabytych uprzednio przez Inwestorów Indywidualnych, działając na podstawie stosownych pełnomocnictw udzielonych przez Inwestorów Indywidualnych w formularzu zapisu na Akcje Oferowane. Płatności dokonane przez Inwestorów Indywidualnych tytułem zapłaty ceny sprzedaży Akcji Oferowanych zostaną im zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni po dniu zwrotnego przeniesienia tych Akcji Oferowanych na rachunek papierów wartościowych Akcjonariusza Sprzedającego. Zwrot tych płatności zostanie dokonany na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej.

Powyższe zasady odwołania sprzedaży oraz odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty będą obowiązywały również Inwestorów Instytucjonalnych do momentu, do którego Akcjonariusz Sprzedający jest uprawniony do odwołania sprzedaży lub do odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty na podstawie niniejszego Prospektu.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Akcjonariusza Sprzedającego, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych do dnia złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW (tj. do dnia 25 października 2013 r.) Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego są powodami ważnymi (zob. rozdział „*Warunki Oferty – Warunki odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży*”).

*Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia*”). Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych do dnia złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW (tj. 25 października 2013 r.), złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty.

***Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie podlegać zwyczajowym warunkom zawieszającym dotyczącym zobowiązania gwarancyjnego oraz będzie zawierać zwyczajowe warunki upoważniające strony do jej rozwiązania lub wypowiedzenia***

Przewiduje się, że nie później niż do dnia 8 października 2013 roku zostanie zawarta Umowa o Gwarantowanie Oferty pomiędzy Akcjonariuszem Sprzedającym i Spółką oraz Menedżerami Oferty (Globalni Koordynatorzy, IPOPEMA Securities S.A., Raiffeisen Centrobank AG oraz UniCredit Bank Austria AG zwani łącznie „**Gwarantami Oferty**”) (patrz również „*Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji – Umowa o Gwarantowanie Oferty*”), w której Globalni Koordynatorzy, Współzarządzający Księgą Popytu i Krajowi Współprowadzący Księgę Popytu zobowiążą się, z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków, do dołożenia należytej staranności w celu zapewnienia nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych, natomiast Gwaranci Oferty zobowiążą się do nabycia, bądź spowodowania nabycia przez ich podmioty powiązane, tych Akcji Oferowanych, które nie zostały nabyte przez takich Inwestorów Instytucjonalnych, na zasadach określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty. Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie umową warunkową, w szczególności uzależnioną od zawarcia Aneksu Cenowego.

W przypadku, gdyby jakikolwiek warunek wykonania zobowiązania subemisyjnego nie ziścił się bądź nie nastąpiło zwolnienie z obowiązku jego ziszczenia się i powyższe okoliczności wystąpiłyby przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane objęte Umową o Gwarantowanie Oferty, zobowiązanie Gwarantów Oferty do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty wygaśnie. Globalni Koordynatorzy będą także uprawnieni do rozwiązania Umowy o Gwarantowanie Oferty w określonych w niej przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym.

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie zawierała postanowienia zwyczajowe przyjęte w międzynarodowych ofertach podobnych do Oferty, w tym oświadczenia i zapewnienia Spółki oraz Akcjonariusza Sprzedającego. Zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty, Akcjonariusz Sprzedający oraz Spółka zobowiążą się do zwolnienia Menedżerów Oferty oraz innych określonych osób z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, jakie mogą zostać dochodzone lub zostaną poniesione przez Menedżerów Oferty lub określone osoby w związku z Ofertą (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

Akcjonariusz Sprzedający i Spółka nie mogą zapewnić, że nie wystąpią okoliczności, które ograniczałyby zdolność stron do wypełnienia ich zobowiązań wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty lub iż nie wystąpią okoliczności, które upoważniałyby Globalnych Koordynatorów do rozwiązania lub wypowiedzenia Umowy o Gwarantowanie Oferty. Wystąpienie powyższych okoliczności, a w konsekwencji niedojście do skutku lub niewykonanie zobowiązań wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty lub jej rozwiązanie lub wypowiedzenie, może mieć istotny negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

***W wypadku stwierdzenia naruszenia lub zaistnienia podejrzenia naruszenia przepisów prawa w odniesieniu do Oferty lub wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, KNF może, między innymi, zakazać przeprowadzenia Oferty lub zawiesić Ofertę, a także nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym***

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, w wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, akcjonariusza sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub akcjonariusza sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może, między innymi:

- nakazać opóźnienie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, analogicznie do tego, co powyżej, KNF może zastosować sankcje w wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta. Podobne sankcje mogą zostać zastosowane także w przypadku gdy: (i) z treści dokumentów lub informacji składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które mogą prowadzić do ustania bytu emitenta jako osoby prawnej; (iii) działalność jest prowadzona z rażącem naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też, w świetle przepisów prawa, może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w wypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Wystąpienie powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

#### ***Ryzyko niezakwalifikowania Akcji do obrotu lub notowań na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW***

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW jest uzależnione od zgody Zarządu GPW oraz od przyjęcia przez KDPW Akcji do depozytu papierów wartościowych. Zgoda taka może zostać udzielona, jeżeli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w przepisach prawa, w tym w szczególności w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, oraz w odpowiednich przepisach GPW i KDPW.

Jednym z wymogów przewidzianych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w regulaminie GPW, warunkującym dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, jest zapewnienie odpowiedniej płynności Akcji. Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach, wymóg zapewnienia płynności zostanie spełniony wówczas, gdy inwestorzy, którzy po przeprowadzeniu Oferty będą uprawnieni do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, posiadać będą: (i) nie mniej niż 10.834.500 Akcji lub (ii) co najmniej 500.000 Akcji o łącznej wartości liczonej według ceny sprzedaży (a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej) wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 euro. W przypadku, gdy w opinii Globalnych Koordynatorów spodziewana liczba Akcji w obrocie na GPW będzie niewystarczająca do zapewnienia odpowiedniej płynności Akcji, Akcjonariusz Sprzedający, po uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, odstąpi od sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty, podając tę informację do publicznej wiadomości w formie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Ponadto niektóre z kryteriów wprowadzenia i dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym są uznaniowe i zostały pozostawione pod rozważenie GPW. Spółka nie może zagwarantować, że wspomniane zgody i zatwierdzenia zostaną uzyskane oraz że Akcje zostaną wprowadzone i dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Ponadto Spółka nie może wykluczyć ewentualności, że z powodu okoliczności znajdujących się poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW nie nastąpi w terminach innych niż pierwotnie założone.

#### ***Jeżeli Spółka nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub w Ustawie o Ofercie Publicznej, Akcje mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW***

Akcje będące przedmiotem obrotu na GPW mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin Giełdy oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP określają przesłanki zarówno fakultatywnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu, jak również obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. Akcje podlegają wykluczeniu z obrotu w wypadku, gdy ich zbywalność stała się ograniczona lub gdy została zniesiona ich dematerializacja (tj. została przywrócona forma dokumentu), a także na polecenie KNF w związku z istotnym zagrożeniem prawidłowego funkcjonowania GPW, bezpieczeństwa obrotu na GPW lub interesów inwestorów oraz w innych wypadkach określonych szczegółowo w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W wypadku naruszenia przez spółkę publiczną obowiązków nałożonych przez Ustawę o Ofercie Publicznej, KNF może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji spółki publicznej

z obrotu na GPW. Uprawnienia takie mogą być wykonywane przez KNF w przypadku naruszenia przez spółkę publiczną określonych obowiązków dotyczących informacji poufnych wynikających z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Przesłankami ewentualnego podjęcia decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu przez GPW są między innymi: uporczywe naruszanie przez spółkę publiczną przepisów obowiązujących na GPW, złożenie przez spółkę publiczną wniosku o wykluczenie z notowań, ogłoszenie upadłości lub jeżeli spółka stanie się przedmiotem postępowania likwidacyjnego albo jeżeli w ciągu trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danych akcjach. Nie ma gwarancji, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę do wykluczenia Akcji z obrotu na GPW. Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

#### ***Obrót Akcjami na GPW może zostać zawieszony***

Zarząd GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi, zgodnie z Regulaminem GPW. GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej lub jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu oraz w wypadku, gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż trzy miesiące.

Uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres do jednego miesiąca ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w wypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania GPW lub bezpieczeństwa obrotu na GPW albo naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do poprzednich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Nie ma gwarancji, że nie pojawią się przesłanki zawieszenia obrotu Akcjami na rynku giełdowym.

#### ***Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom***

Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, które częściowo lub w większości pozostają poza kontrolą Spółki i które niekoniecznie są związane z działalnością lub perspektywami rozwoju Spółki. Do czynników tych należą: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce, warunki i tendencje w przemyśle transportowym, w sektorze kolejowym w Polsce i na innych rynkach europejskich, zmiany wycen rynkowych spółek z przemysłu transportowego lub kolejowego, zmiany w kwartalnych wynikach operacyjnych Grupy, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach, które mogą wpłynąć na działalność Grupy, zmiany szacunków finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do Spółki lub Akcji, ogłoszenie przez Spółkę lub jej konkurentów nowych planowanych inwestycji lub realizacji, transakcji nabycia, transakcji joint venture, a także działalności podmiotów dokonujących krótkiej sprzedaży oraz zmiana ograniczeń regulacyjnych w odniesieniu do takiej działalności. Ponadto rynek kapitałowy podlega znacznym wahaniom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu z wynikami z działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji, niezależnie od wyników działalności Grupy.

Sprzedaż dużej liczby Akcji na rynku giełdowym lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce po zakończeniu Oferty, szczególnie po wygaśnięciu umownych ograniczeń zbywalności nałożonych na Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego (zob. rozdział „*Subemisja, stabilizacja i umowne ograniczenia zbywalności Akcji – Umowne ograniczenia zbywalności Akcji*”), może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji i istotnie ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych. Ponadto sprzedaż Akcji przez jednego lub większą liczbę znaczących akcjonariuszy może doprowadzić do negatywnego postrzegania sytuacji Spółki lub jej perspektyw rozwoju strategicznego, a tym samym może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, jaki ewentualny wpływ na kurs notowań Akcji może mieć sprzedaż Akcji przez akcjonariuszy lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce.

#### ***Ryzyko związane z planowaną reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji***

Dnia 4 września 2013 r. Prezes Rady Ministrów w swoim wystąpieniu poinformował o planowanej przez rząd reformie funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych („OFE”). Przedstawione w wystąpieniu założenia reformy,



zostały uszczegółowione w „Informacji Rady Ministrów dla Sejmu RP o skutkach obowiązywania ustawy z dnia 25 marca 2011 r. o zmianie niektórych ustaw związanych z funkcjonowaniem systemu ubezpieczeń społecznych wraz z propozycją zmian”, która została odczytana dnia 27 września 2013 r. na posiedzeniu Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej („Sejm RP”). Podstawowe propozycje zmian przedłożone Sejmowi RP przez Radę Ministrów obejmują: (i) przeniesienie z OFE i umorzenie obligacji skarbowych przekazanych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”); (ii) dobrowolność uczestnictwa w OFE polegająca na tym, iż po wejściu w życie zmian uczestnicy OFE będą mogli dokonać decyzji o przekazywaniu przyszłych składek do OFE lub do ZUS; (iii) stopniowe przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS.

Na Datę Prospektu projekt ustawy wprowadzającej przedmiotową reformę nie został jeszcze przedstawiony, jednakże ze względu na znaczny udział OFE w kapitalizacji GPW (według stanu na dzień 30 sierpnia 2013 r. OFE dysponowały akcjami i prawami z nimi związanymi spółek notowanych na rynku regulowanym GPW o wartości 116,3 mld zł, podczas gdy kapitalizacja GPW wynosiła 780,0 mld zł), przedstawienie projektu oraz jego uchwalenie może mieć istotny negatywny wpływ na funkcjonowanie GPW, w tym również na cenę Akcji.

Przeprowadzenie reformy może doprowadzić do odpływu kapitału z rynku w wyniku zmniejszenia wielkości zgromadzonych w OFE środków, które mogą być przeznaczone na zakup akcji. Odpływ środków może nastąpić przede wszystkim w wypadku, gdy znaczna liczba obecnych uczestników OFE wybierze przeniesienie do ZUS lub nie dokona żadnego wyboru, co będzie równoznaczne z przeniesieniem zgromadzonych przez nich środków do ZUS. Ponadto przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS może spowodować, iż podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. W przypadku odpływu środków z OFE, podaż akcji spowodowana przez wyprzedaz akcji przez OFE może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, jak również na ich płynność.

Dodatkowo perspektywa przeprowadzenia reformy może mieć też negatywny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych. Niepewność spowodowana nieznaną ostateczną kształtu reformy może również zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW przed wprowadzeniem reformy.

Ponadto w związku z tym, że przedstawione wyżej założenia na Datę Prospektu są tylko propozycją rządowego projektu reformy, nie można przewidzieć jej ostatecznego kształtu, a tym samym trudno jest ocenić wszystkie inne konsekwencje tej reformy i jej ewentualnego wpływu na rynek kapitałowy i cenę Akcji. Nie można również zagwarantować, czy nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, która doprowadzi do całkowitej likwidacji OFE.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że planowana reforma OFE, a także sama perspektywa jej wprowadzenia, mogą negatywnie wpłynąć na notowania Akcji, jak również na wolumen obrotu Akcjami na GPW, ich płynność oraz strukturę akcjonariatu Spółki.

***Realizowane przez Spółkę w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki***

W celu finansowania planów inwestycyjnych Spółka może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych, a w szczególności obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub podporządkowanych oraz akcji zwykłych. Emisje akcji lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez obecnych akcjonariuszy praw ekonomicznych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone bez przyznania praw poboru lub innych praw subskrypcyjnych, albo skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Możliwe jest także wystąpienie obydwu tych skutków jednocześnie. Wykonywanie praw do zamiany albo praw wynikających z opcji przez posiadaczy obligacji zamiennych albo powiązanych z warrantami, jakie Spółka może wyemitować w przyszłości, także może spowodować rozwodnienie udziałów akcjonariuszy Spółki. Posiadaczom akcji zwykłych Spółki przysługuje ustawowe prawo poboru uprawniające ich do nabycia określonego procentu każdej emisji akcji zwykłych Spółki (por. rozdział „Prawa i obowiązki związane z akcjami oraz walne zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z akcjami – Prawo poboru”). W wyniku powyższego, w pewnych okolicznościach posiadacze akcji zwykłych Spółki uprawnieni są do nabycia akcji zwykłych, jakie Spółka będzie emitować w przyszłości w celu utrzymania swojego procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki. W przypadku, gdy walne zgromadzenie pozbawi inwestorów prawa poboru lub nie skorzystają oni z prawa poboru, ich udział w kapitale zakładowym zostanie obniżony. Ponieważ każda decyzja Spółki o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy od warunków rynkowych oraz od innych czynników znajdujących się poza kontrolą Spółki, Spółka nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru każdej takiej przyszłej emisji. Tym samym przyszli inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji i rozwodnienia ich udziału w Spółce w wyniku przyszłych emisji realizowanych przez Spółkę.

***Ryzyko ograniczonej płynności Akcji***

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na GPW nie gwarantują wystarczającego poziomu ich płynności. Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co może także istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji. Jeżeli odpowiedni poziom obrotów Akcji nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji. Nawet jeżeli odpowiedni poziom obrotów Akcji zostanie osiągnięty i utrzymany, cena rynkowa Akcji może być niższa niż Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych. Każdy nieodpowiedni poziom płynności Akcji może ograniczyć zdolność inwestorów do sprzedaży planowanej liczby Akcji po oczekiwanej cenie za akcję. Może to istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności oraz cenę rynkową Akcji.

***Zmiana kontroli nad Spółką przez uzyskanie większości głosów na Walnym Zgromadzeniu może być ograniczona postanowieniami Statutu***

Nabywanie znacznych pakietów akcji w spółkach publicznych w Polsce może skutkować zobowiązaniem do ogłoszenia wezwania (por. rozdział „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji – Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji – Wezwania”). Ponadto niektóre z postanowień Statutu mogą ograniczać potencjalną zmianę kontroli nad Spółką. W szczególności w wyniku mechanizmu ograniczenia wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy dysponujących ponad 10% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu, nabycie jakiegokolwiek liczby Akcji nie umożliwi jej posiadaczowi sprawowania kontroli nad Spółką. Ograniczenie prawa głosu wynikające ze Statutu pozostaje wiążące bez względu na to, czy Akcjonariusz Sprzedający postanowi sprzedać swoje akcje w Spółce. Ograniczenie możliwości przejęcia kontroli nad Spółką może negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową Akcji.

***Spółka może naruszyć prawo i w efekcie tego naruszenia organ nadzoru, stosując przepisy prawa, może nałożyć właściwe sankcje administracyjne***

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, w wypadku, gdy spółka publiczna nie wykonuje obowiązków wymaganych przez przepisy prawa lub wykonuje je nienależycie, w szczególności nie wykonuje obowiązków informacyjnych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych tej spółki z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę wskazanych powyżej sankcji administracyjnych, co może wpłynąć negatywnie na reputację Spółki oraz jej postrzeganie przez klientów i inwestorów, a także na płynność i cenę rynkową Akcji.

***Wartość akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych***

Walutą notowań Akcji na GPW jest złoty (PLN). Cena Sprzedaży będzie wyrażona w złotych. W związku z powyższym wpłaty na Akcje Oferowane wnoszone przez inwestorów zagranicznych będą dokonywane w złotych, co będzie się wiązało z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na złote według określonego kursu wymiany, który może być inny niż kurs utrzymujący się w przyszłości. W konsekwencji stopa zwrotu z inwestycji w Akcje Oferowane będzie zależna nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć także wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z wynikającymi z Akcji, w tym wypłat ewentualnych dywidend, które, jeżeli zostaną uchwalone, będą dokonywane w złotych.

***Posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości***

W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki akcjonariuszom Spółki będzie przysługiwać prawo poboru akcji nowej emisji, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie pozbawi dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości. W zakresie, w jakim prawo poboru przysługiwałoby akcjonariuszom Spółki w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba że zostałoby złożone oświadczenie o rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub taka rejestracja nie byłaby wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Akcjonariusze Spółki w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa poboru. Spółka nie może zapewnić, że w przyszłości dokona rejestracji jakichkolwiek Akcji lub innych papierów wartościowych zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub zgodnie z przepisami jakiegokolwiek innej jurysdykcji poza Polską. W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, akcjonariusze Spółki, którzy nie będą mogli zgodnie z przepisami państwa swojej siedziby wykonać ewentualnego prawa

poboru, muszą liczyć się z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Spółki. Ponadto, chociaż w niektórych jurysdykcjach akcjonariusze, którzy są pozbawieni możliwości wykonania lub zbycia praw poboru, są uprawnieni do rekompensaty odpowiadającej wartości tych praw, w Polsce nie obowiązuje takie uprawnienie, co oznacza, że posiadacze Akcji muszą liczyć się z tym, że nie otrzymają żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania praw poboru.

***Niektóre orzeczenia uzyskane przeciwko Spółce przez jego akcjonariuszy mogą nie być wykonalne***

Spółka jest podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim, a Grupa prowadzi działalność w przeważającej większości na terytorium Polski. Wszyscy członkowie organów i kadry menedżerskiej Spółki zamieszkują poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. W związku z powyższym dochodzenie na terytorium Polski wykonania orzeczenia wydanego przeciwko Spółce lub powyższym osobom poza granicami Polski może być dla inwestorów, którzy nabyli Akcje, utrudnione lub niemożliwe. Nawet jeżeli taki inwestor skutecznie wniósłby powództwo tego rodzaju, przepisy prawa polskiego mogą uniemożliwić takiemu inwestorowi dochodzenie wykonania orzeczenia przeciwko majątkowi Spółki lub majątkom członków jej organów i kadry menedżerskiej.

## ISTOTNE INFORMACJE

### Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale „Skróty i definicje”. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziale „Skróty i definicje”.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Grupa”, „Grupa PKP CARGO” i podobne określenia odnoszą się do PKP CARGO S.A. wraz ze wszystkimi jej Spółkami Zależnymi. Termin „Spółka” dotyczy wyłącznie PKP CARGO S.A. bez uwzględniania Spółek Zależnych.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

### Zastrzeżenia

Zwraca się uwagę potencjalnym inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyko finansowe i że w związku z tym przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych przyszli inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się z treścią Prospektu, a w szczególności z treścią rozdziału „Czynniki ryzyka”. Podejmując decyzję inwestycyjną, przyszli inwestorzy muszą polegać na swojej własnej analizie Grupy PKP CARGO oraz informacji zawartych w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z aneksów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF i komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz innymi informacjami przekazywanymi zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej (zobacz „Zmiany do Prospektu” poniżej). Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego lub któregośkolwiek z Menedżerów Oferty.

Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie działalności Grupy, jak również treści Prospektu, w tym czynników ryzyka.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Zaleca się, aby każdy przyszły inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

Ani Spółka, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty nie składają przyszłym inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora.

Menedżerowie Oferty działają w związku z Ofertą jedynie na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego i Spółki i nie będą traktować żadnego innego podmiotu jako swojego klienta ani nie będą odpowiedzialni wobec innego podmiotu w zakresie zapewnienia ochrony, jaka jest zapewniana jego klientom, ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

### Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie ani też, że informacje zawarte w Prospekcie są aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po Dacie Prospektu lub w jakimkolwiek terminie określonym w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zależnie od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej.

### Aneksy do Prospektu

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Prospekt po jego zatwierdzeniu przez KNF może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących. Zgodnie z regulacjami przywołanego aktu, Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający, do dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, będą zobowiązani do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji,

o których powzięli wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) istotnych błędów lub niedokładności w treści Prospektu; oraz (ii) znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę Akcji. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu powinno nastąpić nie później niż w terminie 2 dni roboczych od powzięcia wiadomości o błędach lub niedokładnościach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Jeżeli aneks do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie aneksów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie aneksy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie aneksy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Prospekt nie zawiera Ceny Maksymalnej sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych. Po ustaleniu Ceny Maksymalnej Spółka wystąpi do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej. Aneks do Prospektu zawierający informację o Cenie Maksymalnej zostanie udostępniony do publicznej wiadomości niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF, co – zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty – powinno nastąpić w dniu 8 października 2013 r. (przy założeniu zatwierdzenia tego aneksu do Prospektu przez KNF nie później niż w dniu 8 października 2013 r.).

#### ***Komunikaty aktualizujące***

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących organizacji lub prowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych, a także dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający będą mogli udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

#### ***Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych***

Prospekt nie zawiera informacji o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym. Informacje na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym zostanie przekazana przez Spółkę lub Akcjonariusza Sprzedającego do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty powinno to nastąpić w dniu 22 października 2013 r. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższych informacji, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej przeprowadzonej na podstawie Prospektu powinni podjąć decyzję o nabyciu Akcji Oferowanych na podstawie uważnej lektury Prospektu, wszystkich ewentualnych opublikowanych aneksów do Prospektu, komunikatów aktualizujących oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych opublikowanych przez Spółkę.

#### **Informacja dla potencjalnych inwestorów**

W związku z Ofertą przeprowadzaną na terytorium Polski na podstawie Prospektu, Globalni Koordynatorzy, Współzarządzający Księgą Popytu oraz Krajowi Współprowadzący Księgę Popytu, a także zagraniczne firmy inwestycyjne współpracujące z Globalnymi Koordynatorami, Współzarządzającymi Księgą Popytu i Krajowymi Współprowadzącymi

Księgę Popytu, będą promować tę Ofertę poza granicami Polski wyłącznie wśród międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych z siedzibą poza granicami Polski, zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona, w oparciu o oddzielnie przekazany wybranym inwestorom instytucjonalnym Dokument Marketingowy w formacie międzynarodowego dokumentu ofertowego (ang. *International Offering Circular*), który nie będzie w żadnym wypadku dokumentem ofertowym w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej czy Ustawy o Ofercie Publicznej i nie może stanowić podstawy dla przeprowadzania jakiegokolwiek publicznej oferty papierów wartościowych. Dokument Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez żaden organ administracji publicznej. Promocja Oferty poza terytorium Polski będzie skierowana wyłącznie do wybranych inwestorów instytucjonalnych poza Polską, w tym do Kwalifikowanych Nabywców Instytucjonalnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki w oparciu o Przepis 144A uchwalony na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

W niektórych państwach przepisy prawa mogą ograniczać rozpowszechnianie Prospektu, Dokumentu Marketingowego, sprzedaż Akcji Oferowanych lub prowadzenie przez Globalnych Koordynatorów, Współzarządzających Księgę Popytu lub Krajowych Współprowadzących Księgę Popytu promocji Oferty. Zarówno Prospekt, jak i Dokument Marketingowy nie mogą być wykorzystywane w celu ani w związku z przeprowadzeniem jakiegokolwiek oferty sprzedaży, zaproszeniem do nabycia lub promowaniem Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych, na podstawie Prospektu lub Dokumentu Marketingowego, w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której taka oferta, zaproszenie lub promowanie byłyby niezgodne z prawem, i nie stanowią takiej oferty, zaproszenia ani promocji. Osoby będące w posiadaniu Prospektu lub Dokumentu Marketingowego powinny zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami w tym zakresie, w tym z ograniczeniami możliwości nabycia Akcji Oferowanych (zob. rozdział „*Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych*”), i stosować się do nich. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązujących w danej jurysdykcji. Na Datę Prospektu Spółka, Akcjonariusz Sprzedający, Globalni Koordynatorzy, Współzarządzający Księgę Popytu, Krajowi Współprowadzący Księgę Popytu ani żadne inne osoby działające w ich imieniu nie podjęły ani nie podejmą działań zmierzających do uzyskania zezwolenia na przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Oferowanych lub na posiadanie lub rozpowszechnianie Prospektu (oraz innych materiałów ofertowych, promocyjnych bądź formularzy zapisu dotyczących Akcji Oferowanych) na terytorium jakiegokolwiek jurysdykcji, poza terytorium Polski, w której wymagane jest podjęcie działań zmierzających do uzyskania takiego zezwolenia.

W celu nabycia Akcji Oferowanych każdy inwestor będzie musiał złożyć pewne oświadczenia i zapewnienia oraz dokonać pewnych czynności opisanych w szczególności w rozdziale „*Warunki Oferty*”. Akcjonariusz Sprzedający zastrzega sobie prawo odmowy, według własnego uznania, przydziału Akcji Oferowanych, jeżeli w przekonaniu Akcjonariusza Sprzedającego, Globalnych Koordynatorów, Współzarządzających Księgę Popytu, Krajowych Współprowadzących Księgę Popytu lub ich jakiegokolwiek przedstawiciela taki przydział mógłby stanowić naruszenie lub prowadzić do naruszenia jakiegokolwiek przepisu prawa lub regulacji (zob. rozdział „*Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych*”).

Ani Spółka, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani Globalni Koordynatorzy, ani Współzarządzający Księgę Popytu, ani Krajowi Współprowadzący Księgę Popytu nie składają przyszłym inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanych przez danego inwestora.

### **Informacja dla potencjalnych inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki**

AKCJE OFEROWANE NIE ZOSTAŁY I NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI W ŻADNYM ORGANIE NADZORU NAD OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W JAKIMKOLWIEK STANIE LUB NA TERYTORIUM PODLEGAJĄCYM JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI ZBYWANE W JAKIKOLWIEK INNY SPOSÓB, CHYBA ŻE W OPARCIU O ZWOLNIENIE Z OBOWIĄZKU REJESTRACYJNEGO LUB W RAMACH TRANSAKCJI NIEPODLEGAJĄCYCH OBOWIĄZKOWI REJESTRACYJNEMU WYNIKAJĄCEMU Z AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ORAZ ZGODNIE Z WSZELKIMI OBOWIĄZUJĄCYMI STANOWYMI PRZEPISAMI O OBROcie PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI. ANI AMERYKAŃSKA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD (*U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION*), ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NIE ZATWIERDZIŁA AKCJI OFEROWANYCH ANI NIE DOKONAŁA OCENY PROSPEKTU POD KĄTEM JEGO ZGODNOŚCI Z PRAWDĄ I KOMPLETNOŚCI. SKŁADANIE OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI STANOWI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PRZESTĘPSTWO.

### **Informacja dla inwestorów z EOG**

Prospekt został sporządzony na potrzeby Oferty przeprowadzanej wyłącznie na terytorium Polski. Na potrzeby promocji Oferty zostanie przekazany wybranym inwestorom instytucjonalnym Dokument Marketingowy sporządzony w języku

angielskim w formie międzynarodowego dokumentu ofertowego (ang. *International Offering Circular*). Dokument Marketingowy oraz promocja Oferty będą adresowane i przeznaczone jedynie do tych osób znajdujących się w państwach członkowskich EOG, które spełniają kryteria „inwestorów kwalifikowanych” w rozumieniu Artykułu 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej („**Inwestorzy Kwalifikowani**”). Dokument Marketingowy nie może stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych przez podmioty, które nie są Inwestorami Kwalifikowanymi.

Dokument Marketingowy zostanie sporządzony przy założeniu, że promocja Oferty poza granicami Polski w odniesieniu do Akcji Oferowanych będzie dokonywana w oparciu o zwolnienie od obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego dla ofert akcji zwykłych przewidziane w Dyrektywie Prospektowej, w sposób, w jaki została ona wdrożona w Państwach Członkowskich UE. W rezultacie każdy podmiot przeprowadzający lub zamierzający przeprowadzić w EOG promocję Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych powinien dokonać jej w okolicznościach, które nie będą powodować po stronie Spółki, Akcjonariusza Sprzedającego któregośkolwiek z Globalnych Koordynatorów, któregośkolwiek ze Współzarządzających Księgą Popytu lub któregośkolwiek z Krajowych Współprowadzących Księgę Popytu obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego lub innego dokumentu ofertowego w związku z taką promocją.

### **Informacja dla inwestorów z Wielkiej Brytanii**

W Wielkiej Brytanii Dokument Marketingowy będzie rozpowszechniany tylko do i będzie przeznaczony jedynie, dla Inwestorów Kwalifikowanych: (i) którzy posiadają doświadczenie zawodowe w sprawach inwestycji w rozumieniu artykułu 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 roku wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (ang. *Financial Services and Markets Act*) z 2000 roku, ze zm. („**Zarządzenie**”), lub (ii) którzy objęci są artykułem 49(2)(a) – (d) Zarządzenia, lub (iii) którym można w inny zgodny z prawem sposób przekazać Dokument Marketingowy lub informacje znajdujące się w Dokumentacie Marketingowym (wszystkie takie osoby zwane są dalej „**Właściwymi Osobami**”). Dokument Marketingowy nie może stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych w Wielkiej Brytanii przez podmioty, które nie są Właściwymi Osobami.

Dokument Marketingowy zostanie sporządzony przy założeniu, że promocja Oferty na terytorium Wielkiej Brytanii w odniesieniu do Akcji Oferowanych będzie dokonywana w oparciu o zwolnienie od obowiązku sporządzenia prospektu dla ofert akcji zwykłych przewidziane w Dyrektywie Prospektowej, w sposób, w jaki została ona implementowana w Wielkiej Brytanii. W rezultacie każdy podmiot przeprowadzający lub zamierzający przeprowadzić w Wielkiej Brytanii promocję Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych powinien dokonać jej w okolicznościach, które nie będą powodować po stronie Spółki, Akcjonariusza Sprzedającego lub któregośkolwiek z Globalnych Koordynatorów obowiązku sporządzenia prospektu lub innego dokumentu ofertowego w związku z taką promocją.

### **Stabilizacja**

W związku z Ofertą Menedżer Stabilizujący (lub inna osoba działająca jako jego pośrednik) może przeprowadzać transakcje mające na celu utrzymanie ceny rynkowej akcji Spółki na GPW na poziomie wyższym niż poziom, który w innych okolicznościach utrzymywałby się na rynku, przez ograniczony okres, przy czym Menedżer Stabilizujący (lub inna osoba działająca jako jego pośrednik) nie ma takiego obowiązku. Transakcje tego rodzaju mogą być zawierane w okresie 30 dni od rozpoczęcia notowań Akcji na GPW, a ich zawieranie może zostać przerwane w dowolnym momencie. Takie transakcje będą przeprowadzane zgodnie z wszelkimi obowiązującymi prawami, regulacjami i przepisami.

### **Prezentacja informacji finansowych i innych danych**

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r. oraz 2010 r. („**Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe**”) oraz skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku podlegające przeglądowi („**Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe**”) oraz łącznie ze Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym („**Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe**”) zamieszczone w Prospekcie zostały sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE.

Deloitte Polska sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie (00-854 Warszawa, Aleja Jana Pawła II 19) przeprowadził badanie Skonsolidowanego Roczno-Sprawozdania Finansowego i przegląd Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz wydał odpowiednio opinię bez zastrzeżeń z badania i raport bez zastrzeżeń z przeglądu.

Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe stanowi pierwsze skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE. Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe nie podlegało zatwierdzeniu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 8 lipca 2013 r.

Przedstawienie informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym oraz na informacje dodatkowe (noty) dołączone do sprawozdania finansowego. Rzeczywiste wartości mogą odbiegać od takich założeń.

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy przedstawione w Prospekcie pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre dane finansowe i operacyjne znajdujące się w Prospekcie zostały zaczerpnięte z, opracowane lub obliczone na podstawie innych źródeł niż Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, w szczególności na podstawie dokumentów oraz załączników do nich opracowanych na potrzeby sprawozdawczości zarządczej w ramach Grupy do użytku wewnętrznego. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały przedstawione w rozdziale „*Spis Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych*” i należy je analizować łącznie z odpowiednimi informacjami dodatkowymi do tych sprawozdań finansowych oraz do informacji zawartych w innych działach Prospektu, a w szczególności w rozdziale „*Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej*”.

Odniesienia do przymiotnika „zbadane” używanego w stosunku do wyników finansowych Grupy za lata 2010–2012 przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te pochodzą ze Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego, które zostało zbadane przez Deloitte Polska sp. z o.o. sp.k.

Dane zamieszczone w Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniu Finansowym, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne są podawane w PLN jako walucie funkcjonalnej Spółki i walucie prezentacyjnej Grupy. Ponadto, o ile nie wskazano inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są przedstawione w tysiącach złotych.

W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych (a nie zaokrąglonych).

Podejmując decyzję o inwestowaniu w Akcje Oferowane, inwestorzy powinni polegać na własnej analizie Grupy i Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz na informacjach przedstawionych w innych częściach Prospektu, a także powinni skonsultować się ze swoimi zawodowymi doradcami w celu zrozumienia, przykładowo: (i) różnic pomiędzy U.S. GAAP a MSSF oraz ich potencjalnego wpływu na dane finansowe uwzględnione w Prospekcie oraz (ii) wpływu wszelkich suplementów lub zmian MSSF na wyniki operacyjne lub pozycję finansową Grupy, a także porównywalności w stosunku do poprzednich okresów.

### **Informacje finansowe, których podstawą nie są MSSF**

W Prospekcie w rozdziale „*Wybrane historyczne informacje finansowe*” zamieszczono następujące wskaźniki finansowe: marża EBITDA, marża zysku netto, wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA, ROA oraz ROE. Wskaźniki te nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF ani nie pochodzą bezpośrednio ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, lecz zostały obliczone na ich podstawie.

Wskaźniki te zostały przedstawione w Prospekcie, ponieważ, w ocenie Spółki, stanowią wyznacznik siły i wyników operacyjnych Grupy, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zadłużenia i w związku z tym mogą mieć znaczenie dla inwestorów.

Ponadto powyższe wskaźniki nie powinny być traktowane jako miernik wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz uważane za alternatywę dla zysku. Powyższe wskaźniki nie są jednolicie definiowane i w związku z tym mogą nie być porównywalne do takich samych lub podobnych wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa.

Definicje marży EBITDA, marży zysku netto, wskaźnika zadłużenia finansowego netto do EBITDA, ROA oraz ROE, jak również uzgodnienia do informacji finansowych znajdujących się w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych, zostały zamieszczone w rozdziale „*Wybrane historyczne informacje finansowe*”.

### **Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne**

W Prospekcie Grupa przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski oraz rynku, na którym Grupa prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS, UTK, Eurostat, Komisję



Europejską oraz NBP. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki.

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy rynkowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki i Grupy zawarte w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które Zarząd uznał za rozsądne, jak również w oparciu o analizy rynku przygotowywane przez osoby trzecie na zlecenie Grupy, a także na podstawie danych z publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych, raportów publikowanych przez Eurostat, GUS, UTK, Komisję Europejską oraz NBP oraz z polskich gazet. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. W przypadku podania danych makroekonomicznych, rynkowych, branżowych lub innych, które zostały zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich weryfikacji. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu ani Spółka, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Ani Spółka, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty nie są w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo, w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne.

Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

### Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów zaszłych w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Grupy, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, perspektywy i rozwój Grupy będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Pewne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i „Czynniki ryzyka” oraz w innych rozdziałach Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu Giełdy Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Wśród takich czynników występują między innymi:

- *Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi*, a w szczególności ryzyko, że działalność Grupy była i może nadal być narażona na negatywny wpływ wynikający z pogorszenia sytuacji makroekonomicznej;
- *Ryzyka związane z polskim sektorem kolejowych przewozów towarowych*, a w szczególności: ryzyko związane z opłatami za dostęp do infrastruktury kolejowej, ryzyko związane ze stanem infrastruktury kolejowej, ryzyko związane z potencjalnym ograniczeniem napływu środków unijnych; ryzyko związane z rosnącą konkurencją ze strony transportu drogowego; ryzyko związane z rosnącą konkurencją na rynku przewozów kolejowych w Polsce; ryzyko związane ze zmieniającym się reżimem regulacyjnym, włącznie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi ochrony środowiska, regulacjami technicznymi i regulacjami w zakresie zasad bezpieczeństwa; ryzyko związane

z wypadkami kolejowymi; ryzyko związane z warunkami pogodowymi oraz innymi zjawiskami naturalnymi oraz ryzyko związane z interpretacją polskich przepisów i regulacji, a w szczególności przepisów podatkowych.

- Ryzyka dotyczące działalności Grupy*, a w szczególności: ryzyko związane z bazą klientów Grupy, która jest wysoce zależna od ograniczonej liczby grup przemysłowych i ich dostawców; ryzyko związane z sezonowością działalności Grupy; ryzyko spadku popytu na węgiel; ryzyko, że Grupa nie będzie zdolna do realizacji swojej strategii rozwoju; ryzyko związane z rozwojem poprzez przejęcia i problemami przy integracji przejętych podmiotów i zarządzaniu nimi; ryzyko, że reorganizacja Grupy może nie przynieść oczekiwanych korzyści; ryzyko związane z przekonaniem, że Grupa ma dominującą pozycję na rynku towarowych przewozów kolejowych w Polsce; ryzyko związane z akcjonariuszem kontrolującym Grupę, który może mieć interesy sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy; ryzyko związane z możliwością zakwestionowania praw przyznanych Akcjonariuszowi Sprzedającemu w Statucie; ryzyko, że Spółka podejmie w przyszłości decyzję o braku wypłaty dywidendy; ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi; ryzyko uchylecia lub nieodnowienia w przyszłości licencji posiadanych przez Grupę; ryzyko związane z koniecznością inwestycji we flotę Grupy ze względu na jej wiek; ryzyko związane z uznaniem niektórych aktywów Grupy za infrastrukturę kolejową; ryzyko utraty części przychodów związanych ze świadczeniem przez Grupę usług przygranicznych na granicy wschodniej; ryzyko związane z podwyżkami płac w polskim sektorze kolejowym oraz braku wyszkolonego personelu; ryzyko zakłócenia działalności Grupy w związku ze sporami zbiorowymi, strajkami i innymi wydarzeniami związanymi z aktywną działalnością związków zawodowych; ryzyko związane z układami zbiorowymi pracy oraz innymi umowami ograniczającymi elastyczność działania Grupy w stosunku do jej pracowników; ryzyko związane z wypadkami przy pracy; ryzyko wzrostu cen energii elektrycznej i oleju napędowego; ryzyko związane z cenami stałymi w kontraktach długoterminowych zawartych przez Grupę; ryzyko, że Grupa nie zdoła zawrzeć nowych lub przedłużyć obowiązywania istniejących umów z dostawcami na zadowalających warunkach lub że nie zdoła zastąpić niektórych ze swoich dostawców; ryzyko niespełnienia oczekiwań klientów; ryzyko, że ubezpieczenie Grupy może być niewystarczające lub że może nie być dostępne w określonych okolicznościach; ryzyko związane z utratą możliwości korzystania z niektórych nieruchomości; ryzyko zanieczyszczenia niektórych z nieruchomości posiadanych przez Spółkę; ryzyko utworzenia pełnych odpisów aktualizujących w stosunku do udziałów posiadanych przez spółki Grupy; ryzyko walutowe; ryzyko stóp procentowych; ryzyko kredytowe; ryzyko płynności; ryzyko związane z ewentualnymi sporami prawnymi; ryzyko awarii systemów informatycznych Grupy lub uznania ich za niewystarczająco bezpieczne albo niewystarczające do zaspokajania potrzeb Grupy; ryzyko, że systemy informatyczne wykorzystywane przez Grupę mogą stać się niedostępne; ryzyko związane z posiadanymi przez Grupę systemami księgowymi i sporządzaniem sprawozdań finansowych wg MSSF; ryzyko, że funkcjonujące wewnątrz Grupy regulacje wewnętrzne, systemy, procedury kontrolne oraz polityka antykorupcyjna mogły i mogą okazać się w przyszłości nieskuteczne.
- Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami*, a w szczególności: ryzyko, że Akcjonariusz Sprzedający może odwołać sprzedaż lub odstąpić od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też zawiesić jej przeprowadzenie; ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia Umowy Gwarantowania Oferty; ryzyko zakazania przez KNF przeprowadzenia Oferty lub ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym; ryzyko niezakwalifikowania Akcji do obrotu na rynku regulowanym; ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na GPW lub zawieszenia obrotu Akcjami; ryzyko związane z obniżeniem ceny rynkowej Akcji Oferowanych lub z istotnymi wahaniami tej ceny; ryzyko związane z planowaną reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji; ryzyko, że realizowane przez Spółkę w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki; ryzyko obniżenia płynności; ryzyko związane z postanowieniami Statutu, ograniczającymi możliwość zmiany kontroli nad Spółką; ryzyko zmiany kontroli nad Spółką przez uzyskanie większości głosów na Walnym Zgromadzeniu może być ograniczona postanowieniami Statutu; ryzyko, że Spółka może naruszyć prawo i w efekcie tego naruszenia organ nadzoru, stosując przepisy prawa, może nałożyć właściwe sankcje administracyjne; ryzyko nałożenia na Spółkę sankcji administracyjnych za naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej; ryzyko obniżenia wartości akcji dla inwestorów zagranicznych na skutek zmienności kursów walutowych; ryzyko ograniczenia wykonywania praw poboru przez akcjonariuszy w niektórych jurysdykcjach; ryzyko związane z egzekucją orzeczeń sądowych dotyczących Emitenta.

Prezentowana lista powyższych czynników nie jest wyczerpująca. Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wskazane wyżej czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Grupa działa. Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Grupy, jej wyników, strategii i płynności. Ani Spółka, ani Menedżerowie Oferty nie oświadczają, nie dają żadnej gwarancji i nie zapewniają, że czynniki opisane

w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Spółka nie zobowiązuje się do aktualizowania stwierdzeń dotyczących przyszłości niezależnie od tego, czy przestały one być aktualne w wyniku nowych informacji, zmian czy w jakikolwiek inny sposób.

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.

### Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie

Następujące publicznie dostępne dokumenty zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie: (i) uchwała Zarządu nr 399/2013 z dnia 2 września 2013 r. w sprawie przyjęcia Planu Podziału; (ii) Plan Podziału stanowiący załącznik do uchwały Zarządu, o której mowa w pkt (i). Dokumenty te zostały umieszczone na stronie internetowej Spółki (<http://www.pkp-cargo.pl>). Powyższe dokumenty zawierają informacje, których zamieszczenie w Prospekcie jest wymagane przez Załącznik I (pkt 5) do Rozporządzenia 809/2004. Z zastrzeżeniem wskazanych powyżej dokumentów oraz poza Prospektem oraz aneksami do Prospektu i komunikatami aktualizującymi do Prospektu, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Ustawie o Ofercie Publicznej, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki, Akcjonariusza Sprzedającego, Menedżerów Oferty lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

### Kursy wymiany walut

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a wskazanymi walutami. Kursy walutowe stosowane przy sporządzaniu Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że wartość złotego w rzeczywistości odpowiadała lub mogła odpowiadać wartości danej waluty wskazanej poniżej ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na daną walutę po wskazanym poniżej kursie.

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do „PLN”, „złotych” lub „zł” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do „euro”, „EUR” lub „€” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej, natomiast odniesienia do „USD” lub „dolarów” są odniesieniami do dolarów amerykańskich będących prawnym środkiem płatniczym Stanów Zjednoczonych Ameryki.

### Kurs wymiany EUR do PLN

	Kurs wymiany EUR do PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2007 .....	3,784	3,939	3,570	3,582
2008 .....	3,513	4,185	3,203	4,172
2009 .....	4,328	4,900	3,917	4,108
2010 .....	3,994	4,177	3,836	3,960
2011 .....	4,120	4,564	3,840	4,417
2012 .....	4,185	4,514	4,047	4,088
styczeń 2013 .....	4,139	4,197	4,067	4,187
luty 2013 .....	4,172	4,203	4,152	4,157
marzec 2013 .....	4,156	4,187	4,127	4,177
kwiecień 2013 .....	4,138	4,190	4,103	4,143
maj 2013 .....	4,179	4,290	4,129	4,290
czerwiec 2013 .....	4,283	4,343	4,218	4,329
lipiec 2013 .....	4,277	4,342	4,209	4,243
sierpień 2013 .....	4,230	4,281	4,187	4,265

Źródło: NBP.

W dniu 19 września 2013 r. średni kurs wymiany EUR do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 4,179 PLN za 1 EUR.

**Kurs wymiany USD do PLN**

	<b>Kurs wymiany USD do PLN</b>			
	<b>Kurs średni</b>	<b>Kurs najwyższy</b>	<b>Kurs najniższy</b>	<b>Na koniec okresu</b>
2007 .....	2,769	3,040	2,426	2,435
2008 .....	2,406	3,130	2,022	2,962
2009 .....	3,118	3,898	2,709	2,850
2010 .....	3,018	3,492	2,745	2,964
2011 .....	2,964	3,507	2,646	3,417
2012 .....	3,258	3,578	3,069	3,100
styczeń 2013 .....	3,114	3,170	3,066	3,087
luty 2013 .....	3,121	3,184	3,056	3,168
marzec 2013 .....	3,206	3,277	3,166	3,259
kwiecień 2013 .....	3,179	3,275	3,116	3,172
maj 2013 .....	3,220	3,295	3,139	3,295
czerwiec 2013 .....	3,246	3,324	3,165	3,318
lipiec 2013 .....	3,270	3,372	3,180	3,193
sierpień 2013 .....	3,177	3,227	3,134	3,221

Źródło: NBP.

W dniu 19 września 2013 r. średni kurs wymiany USD do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 3,083 PLN za 1 USD.

## WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Spółka nie otrzyma żadnych wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie. Wpływy uzyskane ze sprzedaży Akcji Oferowanych zostaną przekazane Akcjonariuszowi Sprzedającemu, a ich ostateczna wielkość będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych sprzedanych przez Akcjonariusza Sprzedającego w Ofercie oraz od Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Komerccjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP, Akcjonariusz Sprzedający zobowiązany jest przekazać (i) 15% wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Funduszu Własności Pracowniczej, oraz (ii) 85% wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych na wydzielony rachunek prowadzony przez Bank Gospodarstwa Krajowego, które łącznie z naliczonym oprocentowaniem zostaną wykorzystane na spłatę zadłużenia PKP określonego w wyżej wymienionej ustawie.

Zgodnie z postanowieniami art. 59 i n. Ustawy o Komerccjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP Fundusz Własności Pracowniczej PKP ma charakter specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz Własności Pracowniczej PKP jest obecnie zarządzany przez Legg Mason TFI S.A. Uczestnikami funduszu mogą być wyłącznie osoby wymienione w art. 62 ust. 1 Ustawy o Komerccjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP. W konsekwencji uczestnikami funduszu są zarówno osoby będące pracownikami Spółki, jak i osoby spoza grona pracowników Spółki.

## DYWIDENDA I POLITYKA DYWIDENDY

### Dane historyczne na temat dywidendy

Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy za lata 2010, 2011 i 2012. Zgodnie ze statutowym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości zysk netto za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 i 2011 roku wyniósł odpowiednio 61,9 mln zł i 398,6 mln zł i został przeznaczony na pokrycie zakumulowanych strat z lat ubiegłych. Natomiast zysk netto za rok obrotowy 2012 w kwocie 216,7 mln zł został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

### Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje zwyczajne Walne Zgromadzenie, biorąc pod uwagę m.in. rekomendację Zarządu w tym zakresie (przy czym rekomendacja Zarządu nie ma wiążącego charakteru dla zwyczajnego Walnego Zgromadzenia). Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości od 35% do 50% zysku netto ujawnionego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za dany rok obrotowy. Przedstawiając swoje rekomendacje Walnemu Zgromadzeniu Zarząd weźmie pod uwagę dostępność środków pieniężnych oraz rezerw dostępnych do podziału, a także czynniki wpływające na sytuację finansową Spółki, jej wyniki działalności oraz wymogi w zakresie wydatków inwestycyjnych.

Polityka dywidendy może podlegać okresowym zmianom dokonywanym przez Zarząd, a wszelkie dywidendy w przyszłości zostaną wypłacone z zastrzeżeniem uchwały Walnego Zgromadzenia przy uwzględnieniu szeregu czynników, a w szczególności perspektyw, przyszłych zysków, wymogów gotówkowych, sytuacji finansowej i planów rozwoju Grupy.

Powyżej omówiona polityka dywidendy jest nowoprzyjętą przez Spółkę polityką w zakresie wypłaty dywidendy, która nie była realizowana w latach ubiegłych.

### Polityka w zakresie dywidendy Spółek Zależnych

Zgodnie z przyjętą w Grupie w dniu 18 czerwca 2013 r. polityką dywidendową, wypłata zysku ze Spółek Zależnych uzależniona będzie od sytuacji finansowej danej spółki, jej planów inwestycyjnych oraz poziomu zadłużenia. Zgodnie z powyższą polityką poziom wypłaty dywidendy ze Spółek Zależnych wynosić powinien od 50 do 100% zysku netto wynikającego z jednostkowego sprawozdania finansowego danej spółki. Przed przyjęciem powyższej polityki dywidendowej względem Spółek Zależnych w Grupie nie było ustalonej polityki dywidendowej względem Spółek Zależnych i decyzja odnośnie wypłaty dywidendy przez Spółkę Zależną była podejmowana każdorazowo w oparciu o indywidualnie przeprowadzaną analizę sytuacji danej Spółki Zależnej.

### Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć sumy: (i) przeznaczonego do podziału zysku netto Spółki za dany rok obrotowy; (ii) niepodzielonego zysku z lat ubiegłych; oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych. Kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy pomniejsza się o niepokryte straty, akcje własne oraz kwoty, które zgodnie z postanowieniami prawa lub Statutu powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Statutowe jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2012 r., sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości ujawniło niepokryte straty z lat poprzednich w kwocie 582,3 mln zł. Powyższa wartość niepokrytych strat z lat poprzednich wynikała ze strat poniesionych przez Spółkę w latach 2008 i 2009 w wysokości odpowiednio 178,7 mln zł oraz 497,5 mln zł, powiększonych o wartość korekt dokonanych w związku ze wzrostem amortyzacji, zmianą zasad wyceny udziałów oraz zmianą zasad klasyfikacji umowy na wynajem wagonów w łącznej wysokości 92,1 mln zł, pomniejszonych o wartość korekt dokonanych w związku z podatkiem odroczonej w łącznej wysokości 66,8 mln zł oraz powiększonych o wartość rezerw zawiązanym na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych oraz na świadczenia przejazdowe w łącznej wysokości 341,2 mln zł, a następnie pokrytych zyskiem osiągniętym przez Spółkę w latach obrotowych 2010 i 2011 w łącznej wysokości 460,5 mln zł. W dniu 8 lipca 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki i pokryciu strat z lat poprzednich w wysokości 582,3 mln zł kwotą uzyskaną w wyniku obniżenia kapitału zakładowego oraz o utworzeniu dodatkowego kapitału rezerwowego w kwocie 140,0 mln zł, przeznaczonego na pokrycie strat Spółki w przyszłości (bardziej szczegółowe informacje na temat obniżenia kapitału znajdują się w rozdziale „Ogólne informacje o Grupie – Kapitał zakładowy – Zmiany kapitału zakładowego”). Obniżenie kapitału wpłynie na zwiększenie pozycji niepodzielone zyski z lat ubiegłych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki oraz skonsolidowanym

sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonych zgodnie z MSSF za rok obrotowy 2013 o kwotę równą pokrytej stracie, tj. o 582,3 mln zł.

W związku z powyższym, pod warunkiem że Spółka osiągnie zysk netto, będzie mogła wypłacić dywidendę na rzecz swoich akcjonariuszy za rok obrotowy 2013.

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń wypłaty dywidendy.

Umowy zawarte przez Spółkę nie zawierają ograniczeń w wypłacie dywidendy.

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy znajdują się w rozdziale „*Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie – Prawa i obowiązki związane z Akcjami – Dywidenda*”. Informacje dotyczące ryzyk związanych z możliwością wypłaty dywidendy znajdują się w rozdziale „*Czynniki ryzyka – Ryzyko podjęcia przez Spółkę w przyszłości uchwały o braku wypłaty dywidendy lub o wypłacie dywidendy w niższej niż oczekiwana wysokości*”.

Informacje dotyczące opodatkowania przychodów (dochodów) uzyskiwanych z tytułu dywidendy znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie – Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych*”.

## KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

### Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę jest, według stanu na Datę Prospektu, wystarczający do pokrycia bieżących potrzeb Grupy przez okres co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

### Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat skonsolidowanej kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 31 sierpnia 2013 r.

<u>Kapitalizacja i zadłużenie</u>	<u>Na dzień 31 sierpnia 2013</u>
	<i>(tys. PLN)</i>
<b>Suma zobowiązań bieżących:</b> .....	<b>842.298</b>
Zabezieczone .....	208.695
Niezabezieczone .....	633.603
<b>Suma zobowiązań długoterminowych, bez bieżącej części zadłużenia długoterminowego:</b> .....	<b>641.901</b>
Zabezieczone .....	507.190
Niezabezieczone .....	134.711
<b>Kapitał własny akcjonariuszy:</b> .....	<b>3.452.407</b>
Kapitał zakładowy .....	2.166.901
Kapitał zapasowy .....	590.474
Inne pozycje kapitałów własnych .....	(29.537)
Zyski zatrzymane/(niepokryte straty) .....	653.839
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej .....	3.381.677
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli .....	70.730
<b>Razem kapitał własny</b> .....	<b>3.452.407</b>

Źródło: Spółka.

<u>Zadłużenie finansowe netto Grupy</u>	<u>Na dzień 31 sierpnia 2013</u>
	<i>(tys. PLN)</i>
<b>A.</b> Środki pieniężne .....	169.745
<b>B.</b> Inne krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym: .....	706.631
<i>Instrumenty pochodne przeznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenia, ujęte w wartości godziwej</i> .....	0
<i>Inwestycje na sprzedaż</i> .....	0
<i>Pożyczki i należności wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu</i> .....	706.631
<b>C.</b> Płynność (A+B) .....	<b>876.376</b>
<b>D.</b> Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki .....	82.130
<b>F.</b> Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu .....	126.566
<b>G.</b> Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe .....	4.738
<b>H.</b> Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (D+F+G) .....	<b>213.434</b>
<b>I.</b> Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-C) .....	<b>(662.942)</b>
<b>J.</b> Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki .....	149.621
<b>K.</b> Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu .....	357.568
<b>L.</b> Inne długoterminowe zobowiązania finansowe .....	0
<b>M.</b> Długoterminowe zadłużenia finansowe (J+K+L) .....	<b>507.189</b>
<b>N.</b> Zadłużenie finansowe netto (I+M) .....	<b>(155.753)</b>

Źródło: Spółka.

Od dnia 31 sierpnia 2013 r. do Daty Prospektu nie nastąpiły żadne istotne zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu ani płynności Grupy.



***Zadłużenie pośrednie i warunkowe***

Informacje na temat zadłużenia pośredniego i warunkowego znajdują się w rozdziale „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej – Zobowiązania warunkowe”.

## WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Informacje przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi oraz z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w innych rozdziałach Prospektu.

Poniższe tabele zawierają wybrane dane finansowe na dzień i za trzy lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r. oraz 2010 r., odpowiednio, pochodzące ze Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych, jak również wybrane dane finansowe na dzień i za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 r. oraz 2013 r., odpowiednio, pochodzące ze Śródrocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych.

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2012	2011	2010
	tys. PLN (niezbadane)		tys. PLN (zbadane)		
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży .....	2.152.674	2.461.491	5.064.161	5.384.964	4.530.933
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów .....	114.049	45.621	95.042	145.515	201.388
Pozostałe przychody operacyjne .....	24.507	16.267	14.238	46.535	46.246
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej .....</b>	<b>2.291.230</b>	<b>2.523.379</b>	<b>5.173.441</b>	<b>5.577.014</b>	<b>4.778.567</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące .....	185.959	215.161	422.831	510.003	535.637
Zużycie surowców i materiałów .....	341.439	391.757	779.490	854.014	729.153
Usługi obce .....	732.033	870.066	1.814.415	1.966.446	1.754.819
Podatki i opłaty .....	18.607	18.482	38.703	35.874	27.541
Koszty świadczeń pracowniczych .....	743.158	738.157	1.558.113	1.518.633	1.399.721
Pozostałe koszty rodzajowe .....	27.320	33.731	58.391	50.759	32.108
Wartość sprzedanych towarów i materiałów .....	98.100	29.723	63.638	63.508	89.037
Pozostałe koszty operacyjne .....	18.271	48.104	93.865	160.202	182.764
<b>Razem koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>2.164.887</b>	<b>2.345.181</b>	<b>4.829.446</b>	<b>5.159.439</b>	<b>4.750.780</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej .....</b>	<b>126.343</b>	<b>178.198</b>	<b>343.995</b>	<b>417.575</b>	<b>27.787</b>
Przychody finansowe .....	19.361	32.630	75.690	29.258	26.029
Koszty finansowe .....	41.217	22.010	59.404	77.845	25.771
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych .....	181	(5.908)	(442)	(489)	3.174
Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej .....	–	739	(6.372)	–	–
<b>Zysk przed opodatkowaniem .....</b>	<b>104.668</b>	<b>183.649</b>	<b>353.467</b>	<b>368.499</b>	<b>31.219</b>
Podatek dochodowy .....	27.902	47.503	86.024	(43.146)	(369)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>76.766</b>	<b>136.596</b>	<b>267.443</b>	<b>411.645</b>	<b>31.588</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej .....	–	–	–	–	–
<b>Zysk netto .....</b>	<b>76.766</b>	<b>136.596</b>	<b>267.443</b>	<b>411.645</b>	<b>31.588</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	76.409	135.850	267.677	411.317	31.588
Udziałom niedającym kontroli .....	357	746	(234)	328	–
<b>Zysk na akcję (w zł na 1 akcję)<sup>1</sup></b>					
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej (zwykły i rozwodniony): .....	0,03	0,05	0,09	0,14	0,01
Z działalności kontynuowanej (zwykły i rozwodniony): .....	0,03	0,05	0,09	0,14	0,01
<b>Zysk netto .....</b>	<b>76.766</b>	<b>136.596</b>	<b>267.443</b>	<b>411.645</b>	<b>31.588</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody (straty)</b>					
Zyski (straty) aktuarialne programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie .....	–	–	(49.965)	20.508	(6.374)
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów .....	(1.453)	154	827	(1.358)	–

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2012	2011	2010
	tys. PLN (niezbadane)		tys. PLN (zbadane)		
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów (strat) .....	276	(29)	9.336	(3.688)	1.211
	<b>(1.177)</b>	<b>125</b>	<b>(39.802)</b>	<b>15.462</b>	<b>(5.163)</b>
<b>Suma całkowitych dochodów .....</b>	<b>75.589</b>	<b>136.721</b>	<b>227.641</b>	<b>427.107</b>	<b>26.425</b>
<b>Suma całkowitych dochodów (strat) przypadająca:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	75.754	135.920	227.605	427.227	26.425
Udziałom niedającym kontroli .....	(165)	801	36	(120)	–

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

<sup>1</sup> Zysk netto przypadający na jedną akcję za każdy okres ustalany jest jako iloraz zysku netto za dany okres i średniej ważonej liczby Akcji występujących w tym okresie. Średnia ważona liczba Akcji występujących w okresie uwzględnia akcje własne. Efekt rozwodnienia na prezentowanym okresie nie wystąpił.

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011	2010
	tys. PLN (niezbadane)	tys. PLN (zbadane)		
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe .....	3.761.936	3.807.115	3.496.065	3.125.418
Wartości niematerialne .....	61.425	64.432	59.103	53.852
Wartość firmy .....	2.712	2.712	2.712	2.712
Nieruchomości inwestycyjne .....	1.402	1.427	1.433	0
Inwestycje wyceniane metodą praw własności .....	60.166	60.514	67.063	93.074
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe .....	12.049	11.751	24.104	949
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe .....	3.364	2.027	6.583	11.395
Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	79.053	104.003	174.608	121.075
<b>Aktywa trwałe razem .....</b>	<b>3.982.107</b>	<b>4.053.981</b>	<b>3.831.671</b>	<b>3.408.475</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy .....	84.733	82.155	93.856	100.145
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	597.735	612.642	693.188	499.689
Należności z tytułu podatku dochodowego .....	234	1.465	1.455	1.439
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe .....	558.838	659.107	565.717	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe .....	54.236	26.411	39.909	29.226
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	254.770	188.008	144.494	461.923
	<b>1.550.546</b>	<b>1.569.788</b>	<b>1.538.619</b>	<b>1.092.422</b>
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży .....	19.372	–	–	–
<b>Aktywa obrotowe razem .....</b>	<b>1.569.918</b>	<b>1.569.788</b>	<b>1.538.619</b>	<b>1.092.422</b>
<b>Aktywa razem .....</b>	<b>5.552.025</b>	<b>5.623.769</b>	<b>5.370.290</b>	<b>4.500.897</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy .....	2.889.200	2.889.200	2.889.200	2.842.070
Kapitał zapasowy .....	117.921	122.773	102.760	91.636
Pozostałe składniki kapitału własnego .....	(29.980)	(29.325)	10.747	(5.163)
Zyski zatrzymane/(niepokryte straty) .....	241.207	159.946	(87.718)	(487.911)
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej .....</b>	<b>3.218.348</b>	<b>3.142.594</b>	<b>2.914.989</b>	<b>2.440.632</b>

	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia	
	2013	2012	2011	2010
	<i>tys. PLN (niezbadane)</i>		<i>tys. PLN (zbadane)</i>	
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli .....	71.913	72.078	75.491	–
<b>Razem kapitał własny .....</b>	<b>3.290.261</b>	<b>3.214.672</b>	<b>2.990.480</b>	<b>2.440.632</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki .....	162.321	193.110	125.578	52.764
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu .....	376.163	418.883	479.655	417.983
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	135.522	151.779	65.178	251
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych .....	616.274	616.274	539.530	646.517
Pozostałe rezerwy długoterminowe .....	85	85	194	164
Rezerwa na podatek odroczone .....	2.848	3.041	3.389	3.695
<b>Zobowiązania długoterminowe razem .....</b>	<b>1.293.213</b>	<b>1.383.172</b>	<b>1.213.524</b>	<b>1.121.374</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki .....	68.949	96.202	51.434	12.469
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu .....	127.884	118.668	141.015	115.589
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	642.392	682.149	801.138	689.064
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych .....	108.820	100.169	94.344	85.195
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego .....	343	936	4.213	283
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe .....	4.738	737	1.096	–
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe .....	15.425	27.064	73.046	36.291
	<b>968.551</b>	<b>1.025.925</b>	<b>1.166.286</b>	<b>938.891</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży .....	–	–	–	–
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem .....</b>	<b>968.551</b>	<b>1.025.925</b>	<b>1.166.286</b>	<b>938.891</b>
<b>Zobowiązania razem .....</b>	<b>2.261.764</b>	<b>2.409.097</b>	<b>2.379.810</b>	<b>2.060.265</b>
<b>Pasywa razem .....</b>	<b>5.552.025</b>	<b>5.623.769</b>	<b>5.370.290</b>	<b>4.500.897</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

## Wybrane dane ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych dotyczące przepływów pieniężnych

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2012	2011	2010
	<i>(tys. PLN)</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej ...	292.967	291.862	781.152	865.902	470.591
Środki pieniężne netto (wydane)/wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną .....	(91.283)	(137.636)	(667.901)	(1.112.436)	(144.174)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej .....	(134.922)	(33.050)	(69.737)	(70.895)	(96.619)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego .....	254.770	265.670	188.008	144.494	461.923

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

## Wybrane wskaźniki finansowe i operacyjne

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2012	2011	2010
Marża EBITDA <sup>1</sup> .....	13,6	15,6	14,8	16,6	11,8
Marża zysku netto <sup>2</sup> .....	3,4	5,4	5,2	7,4	0,7
Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <sup>3</sup> .....	(0,13) <sup>9</sup>	(0,02) <sup>9</sup>	(0,03)	0,10	0,24
ROA <sup>4</sup> .....	2,8 <sup>9</sup>	4,9 <sup>9</sup>	4,8	7,7	0,7
ROE <sup>5</sup> .....	4,7 <sup>9</sup>	8,5 <sup>9</sup>	8,3	13,8	1,3
Średnia odległość pokonywana przez 1 lokomotywę (km dziennie) <sup>6</sup> .....	258	244	249	252	235
Średni tonaż pociągu brutto na lokomotywę pracującą (w tonach) <sup>7</sup> .....	1.448	1.352	1.369	1.346	1.304
Średni czas pracy lokomotyw (godz. dziennie) <sup>8</sup> . . . .	15,2	14,5	14,8	15,1	14,2

Źródło: Spółka.

<sup>1</sup> Obliczony jako ilorzaz zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy aktualizujące przez łączne przychody z działalności operacyjnej.

<sup>2</sup> Obliczony jako ilorzaz zysku netto i łącznych przychodów z działalności operacyjnej.

<sup>3</sup> Obliczony jako ilorzaz zadłużenia finansowego netto (stanowiącego sumę (i) długoterminowych kredytów i pożyczek bankowych; (ii) krótkoterminowych kredytów i pożyczek bankowych, (iii) zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu; (iv) zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu; oraz (v) pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych, pomniejszoną o (i) środki pieniężne i ich ekwiwalenty; oraz (ii) pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe) i EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu aktualizacji wartości).

<sup>4</sup> Obliczony jako ilorzaz zysku netto i sumy aktywów.

<sup>5</sup> Obliczony jako ilorzaz zysku netto i kapitału własnego.

<sup>6</sup> Obliczona jako ilorzaz pojazdokilometrów (tj. odległości pokonywanej przez pojazdy PKP CARGO w danym okresie) i pojazdodób (tj. iloczynu liczby czynnych pojazdów i liczby dni kalendarzowych w danym okresie).

<sup>7</sup> Obliczony jako ilorzaz brutto tonokilometrów oraz pociągokilometrów w pracy pociągowej odniesionej do lokomotyw prowadzących pociąg (w podwójnej trakcji lub pracujących na popychu w danym okresie).

<sup>8</sup> Obliczona jako ilorzaz pojazdogodzin (tj. liczby godzin pracy pojazdów PKP CARGO w danym okresie) i pojazdodób (tj. iloczynu liczby czynnych pojazdów i liczby dni kalendarzowych w danym okresie).

<sup>9</sup> Wskaźniki annualizowane.

## PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższe omówienie wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Grupy należy analizować łącznie ze Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach niniejszego Prospektu (zob. rozdział „Istotne informacje – Prezentacja informacji finansowych i innych danych”). Omówienie zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu i ze względu na swój charakter wiążą się z pewnymi ryzykami i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Grupy mogą różnić się w sposób istotny od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości na skutek czynników omówionych poniżej oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Czynniki ryzyka” (zob. również rozdział „Istotne informacje – Stwierdzenia dotyczące przyszłości”).

Niektóre informacje przedstawione w przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej nie są częścią Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych i nie zostały zbadane ani poddane innemu przeglądowi przez niezależnych biegłych rewidentów. Informacje te nie stanowią wskaźnika przeszłych ani przyszłych wyników operacyjnych Grupy ani nie powinny zostać użyte do analizy działalności gospodarczej Grupy w oderwaniu od Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych oraz informacji dodatkowej do nich i pozostałych informacji finansowych zawartych w innych częściach Prospektu. Spółka umieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Grupy.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i oszacowań, zgodnie z którymi zostały sporządzone Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, znajduje się poniżej w punkcie „Najważniejsze zasady rachunkowości, szacunki i osądy”.

### Informacje ogólne

Grupa jest największym operatorem kolejowych przewozów towarowych w Polsce (wg danych UTK) i drugim największym operatorem kolejowych przewozów towarowych w UE pod względem pracy przewozowej w 2012 roku (wg danych Eurostatu). W 2012 roku udział Grupy w łącznej pracy przewozowej w Polsce wynosił 60,3% (wg danych UTK), natomiast udział Grupy w łącznej pracy przewozowej w UE wynosił 8,5% (wg danych Spółki oraz Eurostatu). W pierwszym półroczu 2013 r. udział Grupy w łącznej pracy przewozowej wykonanej w Polsce wyniósł 59,7% (według danych UTK).

Grupa oferuje kompleksowe usługi logistyczne zarówno w zakresie przewozów krajowych, jak i wykonywanych poza Polską. W 2012 roku spośród usług transportu krajowego wykonywanych przez Grupę przewozy wewnętrzne stanowiły 52,2% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce, przewozy eksportowe i importowe rozumiane jako transport ładunku do i z granicy Polski stanowiły, odpowiednio, 22,7% i 16,7% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce, natomiast tranzyt stanowił 8,4% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce (szczegółowe informacje na temat kierunków komunikacji znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Produkty i usługi – Kolejowe przewozy towarowe – Kierunki komunikacji”). Grupa poszerza zasięg geograficzny swojej działalności, korzystając z możliwości, które daje liberalizacja europejskiego rynku kolejowych przewozów towarowych. Obecnie Grupa posiada stosowne zezwolenia i certyfikaty bezpieczeństwa umożliwiające świadczenie samodzielnych usług transportu kolejowego na Słowacji, w Czechach, Niemczech, Austrii, Belgii i na Węgrzech.

Działalność Grupy obejmuje szeroki zakres usług kolejowego transportu towarów. W 2012 roku 97,9% przychodów z działalności operacyjnej Grupy stanowiły przychody ze sprzedaży, z czego większość stanowi sprzedaż usługi transportu kolejowego towarów. Natomiast w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku przychody ze sprzedaży stanowiły 94,0% przychodów z działalności operacyjnej Grupy (co było spowodowane wzrostem przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w wyniku zawarcia jednorazowej transakcji sprzedaży materiałów, w tym węgla, materiałów budowlanych i innych pozycji jako usługi powiązanej z transportem). Ponadto Grupa oferuje swoim klientom usługi dodatkowe, w tym: krajową i zagraniczną spedycję towarów, usługi intermodalne, usługi bocznicowe oraz terminalowe (przeładunek i magazynowanie towarów na styku linii normalno- i szerokotorowej na wschodniej granicy Polski, jak również w innych kluczowych lokalizacjach Polski). Ponadto Grupa realizuje większość procesu utrzymania i napraw użytkowanego taboru.

Grupa transportuje zróżnicowane rodzaje towarów, z największym udziałem surowców przy rosnącym wolumenie przewozów intermodalnych. W 2012 roku Grupa przetransportowała 116,7 miliona ton ładunków, a praca przewozowa wykonana w Polsce wyniosła 29,6 miliarda tkm. Największy udział w pracy przewozowej wykonanej przez Grupę mają: (i) paliwa stałe (głównie węgiel); (ii) kruszywa i materiały budowlane; oraz (iii) metale i rudy, które stanowiły, odpowiednio, 38,5%, 22,0% i 13,0% łącznej pracy przewozowej wykonanej w Polsce w 2012 roku. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Grupa przetransportowała 52,8 miliona ton ładunków, a praca przewozowa Grupy wykonana w Polsce wyniosła 14,0 miliarda tkm, zaś w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Grupa przetransportowała 55,6 miliona ton ładunków, a praca przewozowa Grupy wykonana w Polsce wyniosła 14,1 miliarda tkm.

W analizowanym okresie Grupa zwiększyła swoje łączne przychody z działalności z 4.778,6 mln zł w 2010 roku do 5.577,0 mln zł w 2011 roku. Zmiana ta wynikała głównie z silnego popytu na transport kruszyw i materiałów budowlanych w związku z realizacją projektów infrastrukturalnych w Polsce, a także z procesów restrukturyzacji i optymalizacji Grupy. W 2012 roku ze względu na zakończenie powyższych projektów infrastrukturalnych łączne przychody z działalności operacyjnej Grupy spadły do 5.173,4 mln zł, co jest jednak wielkością o 8,3% wyższą niż osiągnięta w 2010 roku. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku przychody z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 2.291,2 mln zł.

Łączne koszty działalności operacyjnej Grupy wyniosły 4.750,8 mln zł w 2010 roku, 5.159,4 mln zł w 2011 roku i 4.829,4 mln zł w 2012 roku oraz 2.164,9 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Najważniejsze pozycje kosztów działalności operacyjnej Grupy to usługi obce (w tym głównie dostęp do infrastruktury), koszty świadczeń pracowniczych oraz zużycie surowców i materiałów (w tym głównie zużycie energii elektrycznej, gazu i wody oraz zużycie paliw), które stanowiły, odpowiednio, 37,6%, 32,3% i 16,1% łącznych kosztów działalności operacyjnej Grupy za 2012 rok.

W 2012 i 2011 roku Grupa znacząco poprawiła swoje wyniki finansowe, a w szczególności zysk netto, który wyniósł, odpowiednio, 267,4 mln zł i 411,6 mln zł w porównaniu z 31,6 mln zł w 2010 roku. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku zysk netto Grupy wyniósł 76,8 mln zł.

Ponadto Grupa posiada znaczące środki pieniężne i niski poziom zadłużenia, do czego przyczyniły się dodatkowo przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej. Na dzień 30 czerwca 2013 r. saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz krótkoterminowych aktywów finansowych wyniosło 813,6 mln zł, natomiast kredyty oraz pożyczki udzielone Grupie wyniosły 231,3 mln zł, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu wyniosły 504,0 mln zł, a pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe wyniosły 4,7 mln zł, co łącznie oznacza zadłużenie finansowe w wysokości 740,1 mln zł. W wyniku nadwyżki płynnych aktywów Grupy nad jej zobowiązaniami finansowymi Grupa miała ujemne zadłużenie finansowe netto (gotówkę netto) w wysokości 73,5 mln zł.

Działalność Grupy pozwala jej na utrzymanie dodatnich przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 293,0 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku, 781,1 mln zł w 2012 roku, 865,9 mln zł w 2011 roku i 470,6 mln zł w 2010 roku. Grupa osiąga wysoki współczynnik konwersji gotówki (obliczany jako iloraz przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej i EBITDA) w wysokości 0,94, 1,02, 0,93 i 0,84 odpowiednio, w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku, w 2012, 2011 i 2010 roku. Ze względu na niski poziom zadłużenia koszty odsetkowe ponoszone przez Grupę wyniosły: 20,4 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku, 44,6 mln zł w 2012 roku, 29,8 mln zł w 2011 roku oraz 17,1 mln zł w 2010 roku, co daje współczynnik EBITDA do kosztów odsetkowych w wysokości odpowiednio: 15,3, 17,2, 31,1 oraz 33,0.

## Tendencje i ostatnie wydarzenia

*Ta część Prospektu zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki. Stwierdzenia i oszacowania zawarte w niniejszym rozdziale opierają się na szeregu założeń i osądów uznanych przez Zarząd za racjonalne oraz są obciążone szeregiem niepewności i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej oraz uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Grupy, a także na założeniach, co do przyszłych decyzji biznesowych, które mogą ulec zmianie. Nie ma żadnej pewności, że wyniki Grupy będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z tym Grupa nie może zapewnić, że te stwierdzenia i oszacowania zostaną zrealizowane. Przedstawione stwierdzenia i oszacowania mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników. Przyszli inwestorzy nie powinni nadmiernie polegać na takich informacjach. Zobacz również „Stwierdzenia dotyczące przyszłości” i „Czynniki ryzyka”.*

### Tendencje

Zdaniem Zarządu, następujące tendencje wpływają i będą wpływać na działalność Grupy w okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu:

- transport węgla będzie nadal mieć znaczący udział w łącznej pracy przewozowej Grupy i w jej przychodach ze względu na fakt, że polski przemysł energetyczny będzie nadal opierać się głównie na węglu;
- w krótkim okresie oczekuje się, że wzrost gospodarczy Polski pozostanie dodatni, ale jego tempo zwolni, powodując spadek popytu na usługi transportowe, zwłaszcza dotyczące przewozów ładunków uzależnionych od koniunktury, takich jak kruszywa i materiały budowlane oraz metale i rudy;
- oczekuje się, że transport metali i rud będzie się kształtował pod wpływem światowych tendencji dotyczących popytu na te towary oraz tempa wzrostu PKB w Polsce;

- transport towarów realizowany przez Grupę poza granicami Polski i udział takiego transportu w przychodach Grupy będzie nadal rosnąć ze względu na ekspansję zagraniczną Grupy; oraz
- zatrudnienie w Grupie będzie się obniżać, choć w tempie znacznie wolniejszym niż w ostatnich latach. Spadek ten będzie wynikać głównie z przechodzenia pracowników na emerytury i innych przyczyn naturalnych.

Poza wyżej wymienionymi, w przyszłości na działalność Grupy będą miały wpływ następujące tendencje:

- Zarząd oczekuje, że wyrok ETS w sprawie C-512/10 dotyczący zasad ustalania stawek za dostęp do infrastruktury oraz przyjęcie przez zarząd PKP PLK projektu nowego cennika stawek za dostęp do infrastruktury, zgodnie z którym, według PKP PLK, średnia stawka sieciowa spadnie o 20,4%, będą miały trwały wpływ na obniżenie poziomu opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej, natomiast w długim okresie oczekuje się konwergencji tych opłat do poziomów unijnych;
- wolumen transportu intermodalnego Grupy będzie rósł ze względu na strukturalny wzrost tego rynku wynikający z popytu na transport towarów wysoko przetworzonych i relatywnie niski poziom transportu intermodalnego w Polsce w porównaniu z krajami UE. Ponadto, wzrost transportu intermodalnego Grupy będzie wspierany przez inwestycje dokonywane przez Grupę w terminale i w specjalistyczny tabor dostosowany do potrzeb transportu intermodalnego;
- Zarząd oczekuje pewnego ożywienia w transporcie kruszyw i materiałów budowlanych w ciągu najbliższych dwóch – trzech lat, m.in. ze względu na dalszą modernizację infrastruktury kolejowej i drogowej oraz duże inwestycje w sektorze energetycznym zaplanowane na lata 2015–2016;
- Spółka oczekuje, że w ciągu następnych pięciu lat nastąpi spadek efektywnej stawki podatkowej Grupy z obecnych 24% do 20–21%, bliżej ustawowej stawki podatkowej w Polsce w wysokości 19%, w wyniku ciągłego obniżania zobowiązań z tytułu leasingu finansowego denominowanych w walutach obcych. Straty z tytułu różnic kursowych wynikające z tych zobowiązań stanowiły w przeszłości obciążenia niestanowiące kosztów uzyskania przychodu, skutkujące wzrostem efektywnej stawki podatkowej. Jednakże, biorąc pod uwagę straty poniesione w przeszłości, Spółka oczekuje, że podatek dochodowy należny w 2013 roku wyniesie 0% zysku brutto, a w roku 2014 około 11% – chociaż efektywna stawka podatkowa pozostanie na wyżej wskazanym poziomie.

Biorąc pod uwagę uwarunkowania rynkowe, powyższe oczekiwania Zarządu i perspektywy są obciążone wysokim stopniem niepewności.

### **Ostatnie wydarzenia**

Po ostatnim dniu bilansowym ujętym w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych, tj. 30 czerwca 2013 r., w dniu 8 lipca 2013 roku odbyło się Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwały w zakresie zmian kapitału zakładowego (zob. szerzej „Ogólne informacje o Grupie – Kapitał Zakładowy – Zmiany kapitału zakładowego”). Ponadto Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy zgodnie z MSSF, jak również uchwałę o dematerializacji Spółki i ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

Dnia 29 sierpnia 2013 r. zawarto porozumienie ze związkami zawodowymi w sprawie ulg przejazdowych na 2014 r. i lata następne. Na podstawie zawartego porozumienia zachowano 99-procentową ulgę na przejazdy kolejowe pracowników spółek będących stroną sporu (w tym m.in. Spółki), zaś ich rodziny będą uprawnione do ulgi w wysokości 80%. Zobowiązania Grupy wynikające z zawarcia porozumienia mają charakter zobowiązań długoterminowych. Szacowany koszt Grupy z tytułu tych zobowiązań w 2014 roku to 18,9 mln zł.

Dodatkowo, na podstawie osiągniętego dnia 2 września 2013 r. porozumienia ze związkami zawodowymi, strony postanowiły zakończyć spór zbiorowy w zakresie wypłaty premii uznaniowej w wysokości przeciętnie 1.300 zł brutto (w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy, płatna wraz z wynagrodzeniem za pracę za listopad 2013 roku) dla pracowników Spółki zatrudnionych na umowę o pracę, wypłaty nagród z funduszu nagród z zysku za rok 2012 oraz podpisania Paktu Gwarancji Pracowniczych. W następstwie zawarcia powyższego porozumienia 2 września 2013 r. zawarto Pakt Gwarancji Pracowniczych (zob. szerzej „Opis działalności Grupy – Pracownicy – Spory zbiorowe i strajki” oraz „Opis działalności Grupy – Pracownicy – Pakt Gwarancji Pracowniczych”). Zgodnie z Paktem Gwarancji Pracowniczych, Spółka zobowiązała się, między innymi, wypłacić premię prywatyzacyjną w postaci Akcji Pracowniczych, pod warunkiem wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Szacowany koszt Spółki związany z wypłatą premii prywatyzacyjnej to 173 mln zł brutto, który zostanie poniesiony w 2013 roku. Natomiast szacunkowy koszt Spółki w związku z wypłatą premii uznaniowej za pierwszy kwartał 2013 roku oraz nagrody za 2012 rok wynosi 37 mln zł brutto. W związku z tym, iż powyżej podane koszty są szacunkowe, w dniu 2 października 2013 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zatwierdzeniu zaciągnięcia przez Spółkę zobowiązania



wynikającego z Paktu Gwarancji Pracowniczych oraz porozumienia ze związkami zawodowymi w kwocie do 215 mln zł, która to kwota stanowi w ocenie Zarządu maksymalną kwotę zobowiązań Spółki z tego tytułu.

### ***Najistotniejsze tendencje w zakresie działalności operacyjnej Grupy po dacie bilansowej***

W lipcu oraz w sierpniu 2013 r. Grupa odnotowała wzrost pracy przewozowej w stosunku do odpowiednich miesięcy roku poprzedniego. W lipcu 2013 r. praca przewozowa Grupy wyniosła 2.784 mln tkm i wzrosła o 13,2% w stosunku do lipca roku poprzedniego z poziomu 2.460 mln tkm. Największy wpływ na wzrost pracy przewozowej w lipcu 2013 r. miały przewozy paliw stałych (w szczególności węgla kamiennego), metali i rud oraz kruszyw i materiałów budowlanych. Wzrost pracy przewozowej w odniesieniu do paliw stałych jest głównie wynikiem zmiany struktury przewozów węgla oraz zwiększenia się średniej odległości jego przewozów, między innymi dzięki zwiększeniu eksportu tego surowca. Wzrost przewozów kruszyw i materiałów budowlanych w lipcu i sierpniu 2013 r. wynika z większego zapotrzebowania na surowiec, związanego z ożywieniem po odnotowanym w roku 2012 oraz pierwszym półroczu 2013 r. drastycznym spadku na rynku budowlanym, natomiast wzrost przewozów metali i rud wynika głównie z realizacji w 2013 roku przewozów rud tranzytem z polskich portów na Słowację.

W sierpniu 2013 r. praca przewozowa Grupy wzrosła o 1,2%, z poziomu 2.632 mln tkm do 2.665 mln tkm w porównaniu do sierpnia 2012 r. Wzrost ten był głównie spowodowany wzrostem transportu kruszyw i materiałów budowlanych, który był głównie spowodowany ożywieniem na rynku inwestycyjnym oraz większym zapotrzebowaniem firm budowlanych na surowiec, jak również wzrostem transportu metali i rud wynikającym ze wzrostu przewozów rud tranzytem przez Polskę – realizacja przez Spółkę przewozów rudy z polskich portów na Słowację. Wzrost pracy przewozowej Grupy spowodowany wzrostem w powyższych segmentach został skompensowany spadkiem przewozów produktów chemicznych wynikającym głównie z utraty dwóch klientów Grupy.

Więcej informacji na temat pracy przewozowej Grupy znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Produkty i usługi – Kolejowe przewozy towarowe”.

### **Prognozy finansowe**

Spółka, nawiązując do komunikatu prasowego „Umocnienie pozycji rynkowej PKP Cargo w 2013 roku”, który został opublikowany na stronie internetowej Spółki w dniu 12 grudnia 2012 r., w którym przekazano informację o oczekiwanych wynikach przewozów oraz wynikach finansowych Spółki, informuje, że przedstawione w powyższym komunikacie oczekiwane wyniki finansowe nie odzwierciedlają stanowiska obecnego Zarządu odnośnie do wyników Spółki lub Grupy w roku obrotowym 2013. Komunikat ten został ogłoszony przez Zarząd w poprzednim składzie osobowym.

W związku z powyższym Spółka odwołuje wszelkie informacje przekazane w wyżej wymienionym artykule dotyczące przyszłych, potencjalnych wyników finansowych Spółki. Na Datę Prospektu obecny Zarząd nie ma zamiaru publikowania prognoz wyników lub wyników szacunkowych.

### **Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe**

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy wpływają w głównej mierze: (i) czynniki makroekonomiczne; (ii) sezonowość; (iii) konkurencja na rynku przewozów towarowych; (iv) poziom opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej; (v) stan infrastruktury kolejowej; oraz (vi) ceny energii elektrycznej i oleju napędowego.

Kluczowe czynniki, które wpłynęły na wyniki finansowe i operacyjne Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku oraz w latach 2010–2012, zostały omówione poniżej. Zarząd uważa, że czynniki ogólne miały i będą mieć wpływ na działalność gospodarczą, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwojowe Grupy.

#### ***Czynniki makroekonomiczne***

Duży wpływ na wyniki Grupy miały i będą mieć w przyszłości czynniki makroekonomiczne w Polsce, w tym w szczególności tempo wzrostu PKB i produkcji przemysłowej, a także dynamika polskiego importu i eksportu. Wynika to z faktu, że przeważającą część realizowanych przez Grupę przewozów stanowią przewozy krajowe (z czego w 2012 roku w ujęciu wykonanej pracy przewozowej 52,2% stanowiły przewozy wewnętrzne, 22,7% – eksportowe, 16,7% – importowe, a 8,4% tranzytowe). W związku z tym wielkość pracy przewozowej Grupy, będąca główną determinantą przychodów Grupy, jest dodatnio skorelowana z dynamiką PKB.

W tabeli poniżej przedstawiono stopy wzrostu wybranych wielkości makroekonomicznych oraz pracy przewozowej wykonanej przez Grupę we wskazanych latach.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia			
	2013*	2012	2011	2010	2009	2008
	(%)					
Realny wzrost PKB w Polsce <sup>2</sup> .....	0,8	1,9	4,5	3,9	1,6	5,1
Produkcja przemysłowa w Polsce <sup>2</sup> .....	(0,4)	0,8	7,5	9,0	(4,5)	3,6
Sprzedaż produkcji budowlanej w Polsce <sup>2</sup> .....	(21,5)	(0,6)	11,8	4,6	5,1	12,1
Inflacja <sup>2</sup> .....	0,9	3,7	4,3	2,6	3,5	4,2
Łączna praca przewozowa wykonana w Polsce <sup>3</sup> ...	(0,8)	(9,1)	10,5	12,0	(15,5)	(4,4)
Eksport towarów z Polski <sup>2</sup> .....	–	2,5	8,1	13,2	(8,0)	6,8
Import towarów do Polski <sup>2</sup> .....	–	(3,0)	6,2	13,7	(14,3)	8,5
Praca przewozowa wykonana przez Grupę <sup>1</sup> .....	(1,2)	(12,9)	7,5	12,0	(22,8)	(10,1)

Źródło: 1 – Spółka, 2 – GUS, 3 – UTK.

\* W stosunku do okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2012 roku.

Mimo światowego kryzysu finansowego i jego wpływu na gospodarkę światową, wzrost realny PKB Polski w latach 2009–2011 był dodatni: Polska była jedynym krajem w UE, który odnotował dodatni wzrost w całym powyższym okresie.

W 2010 roku w Polsce wzrost realny PKB wyniósł 3,9%. Wzrost realny PKB napędzała wysoka dynamika produkcji przemysłowej, która wyniosła 9,0%. Ożywienie koniunktury spowodowało wzrost pracy przewozowej wykonanej przez Grupę, który sięgnął 12,0% i wynikał głównie ze wzrostu transportu paliw stałych (głównie węgla) oraz kruszyw i materiałów budowlanych.

W 2011 roku gospodarka polska nie ucierpiała znacznie wskutek kryzysu zadłużeniowego w niektórych krajach UE, a dynamika PKB wyniosła 4,5% w ujęciu realnym. Dynamika produkcji przemysłowej w wysokości 7,5% przyczyniła się do wzrostu realnego PKB i doprowadziła do zwiększenia pracy przewozowej wykonanej przez Grupę o 7,5% w 2011 r. Wzrost pracy przewozowej wynikał głównie ze wzrostu przewozów kruszyw i materiałów budowlanych związanego ze znaczącą skalą projektów infrastrukturalnych realizowanych w Polsce.

W 2012 roku gospodarka polska odnotowała spowolnienie, a dynamika realnego PKB wyniosła 1,9%, głównie ze względu na spowolnienie tempa konsumpcji i spadek inwestycji. Produkcja przemysłowa wzrosła jedynie o 0,8%. Wolniejsze tempo wzrostu produkcji przemysłowej i spadek inwestycji wpłynęły negatywnie na wielkość pracy przewozowej wykonanej przez Grupę, która spadła o 12,9%. Spadek ten wynikał głównie z niższego popytu na usługi transportu kruszyw i materiałów budowlanych wskutek zakończenia różnych projektów infrastrukturalnych w Polsce.

W pierwszym półroczu 2013 r. gospodarka polska wzrosła o 0,8% w stosunku do pierwszego półrocza 2012 r., niemniej w dalszym ciągu znajdowała się w fazie spowolnienia, głównie ze względu na spowolnienie tempa konsumpcji i spadek inwestycji. Podczas gdy dynamika realnego PKB wyniosła 0,4%, produkcja przemysłowa była niższa o 0,4% w stosunku do pierwszego półrocza 2012 r. Spadek produkcji przemysłowej i inwestycji oraz niesprzyjające warunki pogodowe w pierwszym półroczu 2013 r. wpłynęły negatywnie na wielkość pracy przewozowej wykonanej przez Grupę, która spadła o 1,2%. Spadek ten wynikał głównie z niższego popytu na usługi transportu kruszyw i materiałów budowlanych wskutek zakończenia różnych projektów infrastrukturalnych w Polsce oraz opóźnień ukończenia robót budowlanych z początkiem roku.

W analizowanym okresie na zmiany wielkości pracy przewozowej wykonanej przez Grupę silnie wpływał popyt na transport kruszyw i materiałów budowlanych, których przewozy są najbardziej zmiennym segmentem towarów przewożonych przez Grupę. Zapotrzebowanie na transport kruszyw i materiałów budowlanych osiągnęło szczyt w 2011 roku ze względu na dużą skalę projektów infrastrukturalnych realizowanych w Polsce. W efekcie wielkość przewozów towarowych Grupy w tym roku w segmencie kruszyw i materiałów budowlanych wyniosła 10,1 mld tkm. Po silnym wzroście w 2011 roku, transport kruszyw i materiałów budowlanych realizowany przez Grupę obniżył się w 2012 roku do 6,5 mld tkm, czyli do poziomu zbliżonego do wielkości przewozów sprzed szczytu, tj. 6,8 mld tkm w 2010 roku. Po wyłączeniu kruszyw i materiałów budowlanych wielkość pracy przewozowej zrealizowanej przez Grupę w analizowanym okresie była stosunkowo stabilna i wyniosła 24,7 mld tkm, 23,9 mld tkm i 23,1 mld tkm, odpowiednio, w roku 2010, 2011 i 2012. Natomiast w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 i 2013 roku wielkość pracy przewozowej z wyłączeniem kruszyw i materiałów budowlanych wyniosła, odpowiednio, 11,1 mld tkm oraz 12,0 mld tkm, czyli wzrosła o 8,0%, podczas gdy wielkość łącznej pracy przewozowej Grupy pozostała relatywnie na tym samym poziomie, spadając nieznacznie z poziomu 14,1 mld tkm do 14,0 mld tkm w okresie 6 miesięcy

zakończonym 30 czerwca 2012 i 2013 roku, odpowiednio. Więcej informacji o kolejowym transporcie towarów znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Produkty i usługi – Kolejowe przewozy towarowe”.

Biorąc pod uwagę, że Grupa działa również poza Polską i zamierza rozszerzać tę działalność w innych krajach UE, na wyniki Grupy będzie wpływać również tempo wzrostu realnego PKB w innych krajach UE oraz wzrost polskiego importu i eksportu. Gospodarka europejska znajduje się obecnie w fazie spowolnienia spowodowanej przez światowy kryzys finansowy i kryzys zadłużeniowy w niektórych krajach UE. Wzrost realnego PKB w UE wyniósł 2,1%, 1,6%, minus 0,4% oraz minus 0,1% i 0,3, odpowiednio, w 2010, 2011 i 2012 roku oraz w pierwszym i drugim kwartale 2013 roku (według danych Eurostatu). Dekoniunktura w Strefie Euro przyczyniła się do spadku dynamiki polskiego eksportu. W efekcie wielkość przewozów eksportowych Grupy spadła z 23,7 mln ton w 2010 roku do 19,3 mln ton w 2011 i 20,3 mln ton w 2012 roku. Natomiast w pierwszym półroczu 2013 roku wielkość przewozów eksportowych Grupy wyniosła 11,8 mln ton w porównaniu z 9,4 mln ton w pierwszym półroczu 2012 roku, co było głównie spowodowane zwiększonymi przewozami węgla realizowanymi przez Grupę w pierwszym półroczu 2013 roku. Zwiększone przewozy węgla były spowodowane przez sprzedaż powstałych zapasów węgla, jakie po 2012 roku miały polskie kopalnie. Powstanie tych zapasów wiązało się z sytuacją na rynku węgla w Polsce, a mianowicie około 15 mln ton węgla nie znalazło nabywców na rodzimym rynku. Zmniejszone zapotrzebowanie polskiego sektora energetycznego (łagodniejsza zima i osłabienie gospodarce), konkurencja ze strony węgla importowanego oraz zmniejszenie się konkurencyjności cenowej polskiego węgla na rynkach zachodnich spowodowało wzrost tych zapasów. niesprzedany węgiel trafił na hałdy, gdzie był składowany przez kopalnie w oczekiwaniu na swój zbyt. W związku z tym, że sektor energetyczny nie wykazał większego zapotrzebowania na węgiel, posiadając około 7 mln ton swoich zapasów z 2012 r., czołowi producenci węgla podjęli decyzję o jego eksporcie, co wpłynęło na zwiększony przewóz węgla na eksport.

### Sezonowość

Popyt na węgiel, paliwa płynne oraz kruszywa i materiały budowlane jest istotnym czynnikiem wpływającym na kolejowy transport towarów w Polsce. Popyt na te towary podlega wahaniom sezonowym. Dla przykładu popyt na transport węgla (który stanowił 34% pracy przewozowej Grupy w Polsce w 2012 roku) jest silny w okresie jesiennym i słabszy w zimie, w związku z tym, że elektrownie oraz elektrociepłownie, które są największymi konsumentami węgla w Polsce, dokonują zakupów węgla jesienią, przed rozpoczęciem sezonu grzewczego. Ponadto zapotrzebowanie na transport kruszywa i materiałów budowlanych (które stanowiły ok. 22% pracy przewozowej wykonanej przez Grupę w Polsce w 2012 roku) jest mniejsze w zimie z uwagi na planowane przestoje w realizacji inwestycji budowlanych w Polsce. W październiku 2012 roku, czyli w okresie szczytu aktywności przewozowej Grupy, Grupa przewiozła o 33,7% więcej ładunków niż w lutym, kiedy przewozy były najniższe w 2012 roku.

Poniższa tabela przedstawia, jak kształtowało się zjawisko sezonowości w Grupie w latach 2010–2012 na podstawie danych o wielkości pracy przewozowej Grupy w pierwszej i drugiej połowie roku.

	Praca przewozowa (w mld tkm)		
	2010	2011	2012
I połowa roku .....	14,8	17,0	14,1
II połowa roku .....	16,8	16,9	15,5
<b>Razem:</b> .....	<b>31,6</b>	<b>33,9</b>	<b>29,6</b>

Źródło: Spółka.

Poniższa tabela przedstawia, jak kształtowało się zjawisko sezonowości w Grupie w latach 2010–2012 na podstawie danych o przewiezionej masie w pierwszej i w drugiej połowie roku.

	Przewieziona masa					
	2010		2011		2012	
	(w tys. ton)	(%)	(w tys. ton)	(%)	(w tys. ton)	(%)
I połowa roku .....	54.751	45,8	65.230	50,0	55.632	47,7
II połowa roku .....	64.816	54,2	65.229	50,0	61.107	52,3
<b>Razem:</b> .....	<b>119.567</b>	<b>100,0</b>	<b>130.459</b>	<b>100,0</b>	<b>116.739</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Spółka.

### Konkurencja na rynku przewozów towarowych

Poziom konkurencji na polskim rynku przewozów towarowych (zob. rozdział „Otoczenie rynkowe”) ma istotny wpływ na przychody i marże Grupy, a w efekcie na wyniki finansowe Grupy.

Największym konkurentem kolejowego transportu towarów w Polsce jest transport drogowy. Rząd polski przeprowadził obszerny program modernizacji infrastruktury drogowej, dzięki któremu nastąpiła jej szybka poprawa. W związku z tym czas dostaw uległ dalszemu skróceniu, a koszty transportu drogowego obniżyły się. Dodatkową przewagą konkurencyjną tej gałęzi transportu jest możliwość dostawy produktów na zasadzie „door-to-door”, tj. bezpośrednio od lub do klienta. Natomiast polska infrastruktura kolejowa przeszła modernizację w ograniczonym zakresie. W efekcie transport drogowy odnotował wyższą długoterminową dynamikę wzrostu w ujęciu masy przewożonych towarów w porównaniu z transportem kolejowym (średnia złożona roczna stopa wzrostu (ang. „compound annual growth rate”) w latach 2005–2011 wyniosła 6,7% w porównaniu z 1,1% według danych GUS). W krótszym okresie, w latach 2009–2011, dynamika wzrostu kolejowego transportu towarowego, pod względem przewożonej masy była wyższa niż dynamika wzrostu transportu drogowego (średnia złożona roczna stopa wzrostu w latach 2009–2011 wyniosła 11,3% wobec 5,8%, wg danych GUS).

W 2011 roku udział transportu drogowego i kolejowego transportu towarowego w łącznej ilości towarów przetransportowanych w Polsce wynosił 83,5% i 13,0% (według danych GUS). Pozostałe gałęzie transportu towarów, takie jak rurociągi, transport morski, śródlądowy transport wodny i transport powietrzny, miały mniejszy udział w transporcie towarów w ujęciu ilościowym. W 2011 roku udział towarów transportowanych rurociągami, transportem morskim, śródlądowym transportem wodnym i transportem powietrznym w ujęciu łącznej masy transportu wynosił, odpowiednio, 2,8%, 0,4%, 0,3% i blisko 0%. Te gałęzie transportu konkurują w niektórych obszarach z kolejowym transportem towarowym; jednak ze względu na pewne ograniczenia (takie jak wymóg istnienia odpowiedniej infrastruktury, ograniczony zakres transportowanych towarów lub ograniczony obszar działania) nie są aż tak elastyczne jak transport drogowy, który jest największym konkurentem kolejowych przewozów towarowych. Mimo to niektóre usługi (takie jak transport towarów masowych na duże odległości) są predestynowane do transportu kolejowego, ponieważ transport drogowy jest w takich przypadkach nieodpowiedni lub niekonkurencyjny cenowo.

Ponadto polski rynek kolejowych przewozów towarowych jest jednym z najbardziej konkurencyjnych w UE. Dzięki liberalizacji zapoczątkowanej w kwietniu 2002 roku na polskim rynku pojawiły się nowe podmioty, których udział w rynku szybko rósł. Ten szybki wzrost udziału w rynku nowych graczy trwał do 2007 roku, kiedy to udziały w rynku głównych operatorów kolejowych przewozów towarowych ustabilizowały się. W Dacie Prospektu Polska jest drugim krajem (po Niemczech) pod względem liczby działających przewoźników kolejowych. Na koniec pierwszego półrocza 2013 roku 55 podmiotów, w tym dwie spółki Grupy, realizowało kolejowe przewozy towarowe w Polsce.

W analizowanym okresie Grupa utrzymała wiodącą i stabilną pozycję na polskim rynku. W 2012 roku udział Grupy w przewiezionej masie ładunków wyniósł około 50,5%, zaś 60,3% w pracy przewozowej. Udziały rynkowe konkurentów Grupy również były stabilne w analizowanym okresie. Głównymi konkurentami Grupy są: Grupa DB Schenker Rail Polska (20,4% i 5,4% udziału w rynku pod względem, odpowiednio, masy towarów i pracy przewozowej), Lotos Kolej (odpowiednio 4,6% i 8,2%) oraz Grupa CTL (odpowiednio 6,5% i 6,7%). Łącznie udział pięciu największych operatorów kolejowych przewozów towarowych w rynku polskim według danych za 2012 rok wynosił 87,4% według pracy przewozowej według danych UTK (zobacz szerzej „Otoczenie rynkowe”).

W 2010 roku w wyniku nasilenia się konkurencji na polskim rynku kolejowych przewozów towarowych i trudnych warunków rynkowych przychody Grupy w przeliczeniu na 1 tkm (obliczane jako iloraz przychodów Grupy ze sprzedaży i pracy przewozowej wykonanej przez Grupę w Polsce) wyniosły 0,14 zł. Natomiast w 2011 i 2012 roku przychody Grupy w przeliczeniu na 1 tkm wzrosły odpowiednio do 0,16 zł i 0,17 zł. Natomiast w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku przychody Grupy w przeliczeniu na 1 tkm wyniosły 0,15 zł, co było głównie spowodowane bardzo dynamiczną konkurencją na zmniejszającym się wskutek spowolnienia gospodarczego rynku oraz zmianą struktury przewozów (pierwsze półrocze 2013 roku charakteryzuje się znaczącym wzrostem przewozów eksportowych węgla kamiennego na długie odległości, których cechą charakterystyczną jest niższy przychód jednostkowy).

### **Poziom opłat za infrastrukturę kolejową**

PKP PLK, która jest największym zarządcą infrastruktury kolejowej w Polsce (według danych UTK w 2011 roku PKP PLK zarządzała 93,2% polskiej sieci kolejowej), udostępnia infrastrukturę kolejową w Polsce poprzez przydzielanie tras licencjonowanym operatorom kolejowym.

Opłaty ponoszone przez Grupę za dostęp do linii zarządców infrastruktury są jedną z najbardziej znaczących pozycji kosztów operacyjnych i wyniosły 1.215,9 mln zł, 1.202,8 mln zł, 991,6 mln zł oraz 444,9 mln zł, odpowiednio, w roku 2010, 2011, 2012 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Ich udział w łącznych kosztach działalności operacyjnej wyniósł 25,6%, 23,3%, 20,5% oraz 20,6%, odpowiednio, w 2010, 2011 i 2012 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku.

Grupa, ze względu na skalę swojej działalności, jest największym płatnikiem opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej w Polsce. Stawki opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej są proponowane przez PKP PLK i podlegają zatwierdzeniu

przez Prezesa UTK. Dotychczas kalkulacja opłat za korzystanie z infrastruktury kolejowej uwzględniała również koszty, które nie mieszczą się w pojęciu kosztów, jakie PKP PLK bezpośrednio ponosi, jako rezultat wykonywania przewozów (takie jak pośrednie koszty działalności obejmujące pozostałe uzasadnione koszty zarządcy infrastruktury, koszty finansowe związane z obsługą kredytów zaciągniętych przez zarządcę na rozwój i modernizację infrastruktury oraz koszty amortyzacji w zakresie, w jakim wykraczają one poza koszty wynikające z rzeczywistego zużycia infrastruktury wynikającego z ruchu kolejowego). W wyroku z dnia 30 maja 2013 r. ETS stwierdził, że przepisy prawa polskiego umożliwiające uwzględnienie w kalkulacji opłat za korzystanie z infrastruktury kolejowej wyżej wymienionych kosztów naruszają Dyrektywę 2001/14/WE w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej. Może to mieć bezpośredni wpływ na obniżenie poziomu tych opłat (por. rozdział „*Otoczenie regulacyjne – Regulacje Unii Europejskiej w zakresie transportu kolejowego – Wyrok ETS w sprawie C-512/10*”).

W związku z powyższym wyrokiem ETS, w dniu 17 września 2013 r. zarząd PKP PLK przyjął projekt nowego cennika stawek za dostęp do infrastruktury, który ma obowiązywać od 15 grudnia 2013 r. Zgodnie z projektem cennika, według PKP PLK, średnia stawka sieciowa spadnie o 20,4%. Zgodnie z zapowiedziami, PKP PLK zamierza zachować stabilność opłat na powyższym poziomie przez najbliższe cztery lata, tj. do rozkładu jazdy 2016/2017. Powyższa propozycja będzie podlegała zatwierdzeniu przez Prezesa UTK. Na Datę Prospektu UTK nie dokonał jeszcze zatwierdzenia stawek. Zatwierdzenie przez Prezesa UTK stawek za dostęp do infrastruktury na obniżonym poziomie zaproponowanym przez PKP PLK wpłynie korzystnie na konkurencyjność transportu kolejowego względem transportu drogowego, w szczególności w segmentach towarowych, gdzie transport kolejowy konkuruje bezpośrednio z transportem drogowym, takich jak transport intermodalny, oraz w przewozach rozproszonych. Obniżenie stawek spowoduje również obniżenie kosztów Grupy z tytułu dostępu do linii zarządców infrastruktury. Jednakże możliwe jest, iż z powodu presji konkurencyjnej i w celu utrzymania udziału rynkowego na obecnym poziomie Grupa może być zmuszona do obniżenia cen przewozów, co może spowodować spadek przychodów ze sprzedaży Grupy. Biorąc pod uwagę powyższy wpływ na koszty Grupy oraz ceny przewozów, Grupa oczekuje, że początkowo istotna część oszczędności wynikających z obniżki stawek zostanie zatrzymana przez Grupę; jednakże część oszczędności zatrzymana przez Grupę może się stopniowo zmniejszać w średnim terminie ze względu na presję konkurencyjną, która zmusi Grupę do obniżenia cen przewozów.

Opłaty za dostęp do infrastruktury kolejowej wynikają z cennika i są w taki sam sposób obliczane dla wszystkich podmiotów realizujących kolejowe przewozy towarowe. Opłaty określa się jako iloczyn liczby zrealizowanych pociągokilometrów oraz stawki obowiązującej w odniesieniu do danej kategorii linii kolejowej, ustalonej z uwzględnieniem średniej dziennej intensywności ruchu kolejowego, dozwolonej prędkości technicznej, ograniczeń stałych, i rodzaju pociągu, oraz łącznej masy brutto pociągu.

Poziom opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej był w przeszłości i jest obecnie relatywnie wysoki, w szczególności w porównaniu z innymi krajami UE, w tym Niemcami, Węgrami, Austrią, Włochami i Rumunią.

W analizowanym okresie podstawowa opłata za minimalny dostęp do infrastruktury kolejowej wynosiła 17,42 zł, 17,38 zł i 17,70 zł za pociągokilometr, odpowiednio, w 2010, 2011, 2012 roku. PKP PLK nalicza również opłatę rezerwacyjną (obliczaną jako procent opłaty podstawowej) za zamówione i przydzielone trasy kolejowe, z których dany operator kolejowy nie skorzystał. Ponadto PKP PLK pobiera również opłaty za dostęp do urządzeń obsługi pociągów oraz inne opłaty.

Mimo iż opłata za minimalny dostęp do infrastruktury kolejowej w analizowanym okresie wzrosła, średnie opłaty zapłacone przez Grupę za dostęp do linii zarządców infrastruktury w przeliczeniu na 1 tkm (obliczane jako iloraz kosztów Grupy z tytułu dostępu do linii zarządców infrastruktury i pracy przewozowej wykonanej przez Grupę w Polsce) spadły z 0,038 zł w 2010 r. do 0,035 zł i 0,034 zł, odpowiednio, w latach 2011 i 2012. Natomiast w pierwszym półroczu 2013 r. wyniosły 0,032 zł w porównaniu z 0,033 zł w pierwszym półroczu 2012 r. Spadek średniej wysokości opłat za 1 tkm płaconych przez Grupę wynika z bardziej efektywnego kosztowo wykorzystania infrastruktury dzięki optymalizacji procesów przewozowych.

### **Stan infrastruktury kolejowej**

Infrastruktura kolejowa w Polsce ma ciągle niższy standard techniczny w porównaniu z innymi, bardziej rozwiniętymi państwami członkowskimi UE, np. Niemcami czy Francją. Chociaż w przeważającej części kraju sieć kolejowa jest gęsta, linie kolejowe charakteryzują się niską średnią prędkością, zwłaszcza linie użytkowane przez operatorów kolejowych przewozów towarowych (zob. dodatkowe informacje w części „*Otoczenie rynkowe – Rynek kolejowych przewozów towarowych w Polsce – Infrastruktura kolejowa w Polsce*”). Dopiero niedawno Polska zainicjowała inwestycje w modernizację infrastruktury kolejowej w celu podniesienia standardów jej jakości.

Niska prędkość, z jaką towary mogą być transportowane w Polsce, negatywnie wpływa na konkurencyjność transportu kolejowego w porównaniu z innymi gałęziami transportu, jak również na wielkość zasobów (zwłaszcza tabor kolejowy oraz zasoby ludzkie), które Grupa musi zaangażować, by wykonać określoną pracę przewozową w danym czasie.

Grupa jest przewoźnikiem towarowym działającym głównie na liniach kolejowych będących własnością PKP PLK i przez nią zarządzanych. Ze względu na niezadowalający stan techniczny wynikający z braku odpowiedniego poziomu nakładów w zakresie utrzymania i modernizacji, większość linii kolejowych zarządzanych przez PKP PLK pozwala na osiąganie niskich prędkości handlowych pociągów, a ich przepustowość jest ograniczona. Dla przykładu, średnia prędkość handlowa pociągów towarowych w Polsce w pierwszej połowie 2012 roku wyniosła 26 km/h w porównaniu ze średnią unijną wynoszącą 50 km/h (według danych UTK). Natomiast w pierwszym półroczu 2013 r., według danych PKP PLK, średnia prędkość handlowa pociągów towarowych w Polsce spadła do 23 km/h. Powoduje to zwiększone zapotrzebowanie na pracowników i wyższe wymogi w odniesieniu do ilości taboru, który Grupa musi utrzymywać w celu wykonania określonej pracy przewozowej w określonym czasie.

Finansowanie infrastruktury kolejowej w Polsce w ostatnich latach znajdowało się na relatywnie niskim poziomie, ze względu na intensywny proces rozwoju i modernizacji dróg. Projekt programu budowy infrastruktury kolejowej w Polsce ogłoszony przez Ministra Transportu w grudniu 2012 roku przewiduje, że inwestycje w infrastrukturę kolejową w latach 2012–2015 wyniosą 31,6 mld zł. Jeśli stan infrastruktury kolejowej w Polsce poprawi się, Grupa będzie mogła poprawić wykorzystanie swoich zasobów, w szczególności taboru kolejowego oraz zasobów ludzkich.

### **Ceny energii elektrycznej i oleju napędowego**

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa posiadała 1.161 lokomotyw elektrycznych i 1.292 lokomotywy spalinowe. W konsekwencji zużycie energii elektrycznej, gazu i wody oraz zużycie paliw stanowią znaczącą część kosztów działalności operacyjnej Grupy: 8,7% w przypadku zużycia energii elektrycznej, wody i gazu i 4,1% w przypadku zużycia paliw w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 r., 8,5% i 4,8%, odpowiednio, w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r., 8,4% i 4,7%, odpowiednio, w roku zakończonym 31 grudnia 2011 r. oraz 8,9% i 4,4%, odpowiednio, w roku zakończonym 31 grudnia 2010 r.

Cena energii trakcyjnej wyniosła 273,84 zł/MWh w 2010 roku, 272,44 zł/MWh w 2011 roku, natomiast w 2012 roku wyniosła 279,50 zł/MWh (natomiast od 1 sierpnia 2012 r. wyniosła 260,00 zł/MWh). W pierwszym półroczu 2013 roku cena energii trakcyjnej wyniosła 269,40 zł/MWh. Średnia cena oleju napędowego (liczona po cenach hurtowych oferowanych przez rafinerie krajowe PKN Orlen S.A. i Grupy Lotos S.A.) wzrosła z 3.302,41 zł za m<sup>3</sup> w 2010 roku do 3.960,28 zł za m<sup>3</sup> w 2011 roku i do 4.448,45 zł za m<sup>3</sup> w 2012 roku. Natomiast w pierwszym półroczu 2013 roku wyniosła 4.293,26 zł za m<sup>3</sup>. Wskutek powyższego wzrostu cen oleju napędowego, a także ze względu na wzrost pracy przewozowej, koszty Grupy dotyczące zużycia paliwa i energii elektrycznej, gazu i wody wzrosły o 17,9% i 2,3%, odpowiednio, w roku 2011 w porównaniu z 2010 rokiem. W kolejnym roku koszty Grupy z tytułu zużycia paliwa i energii elektrycznej, gazu i wody spadły, odpowiednio, o 4,9% i 5,6% w porównaniu z 2011 rokiem; spadek ten był jednak głównie skutkiem spadku pracy przewozowej wykonanej w 2012 roku w porównaniu z 2011 rokiem. W pierwszym półroczu 2013 roku koszty Grupy z tytułu zużycia paliwa i energii elektrycznej, gazu i wody spadły, odpowiednio, o 20,3% i 7,8% w porównaniu z pierwszym półroczem 2012 roku. Spadek ten był głównie spowodowany spadkiem cen energii trakcyjnej z 279,50 zł/MWh do 269,40 zł/MWh oraz spadkiem pracy przewozowej Grupy. Więcej informacji o umowach na dostawy energii trakcyjnej i oleju napędowego znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy”.

### **Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe**

W analizowanym okresie następujące znaczące czynniki wpływały na wyniki finansowe i operacyjne Grupy: (i) modernizacja taboru kolejowego i inwestycje; (ii) zmiany okresu przydatności ekonomicznej środków trwałych; (iii) zmiany wartości rezerw na świadczenia pracownicze; (iv) przejęcia spółek przez Grupę; oraz (v) proces optymalizacji.

### **Modernizacja taboru kolejowego i inwestycje**

Nakłady kapitałowe Grupy obejmują głównie nakłady dotyczące taboru kolejowego, który stanowi główny składnik majątku Grupy. Nakłady kapitałowe dotyczące taboru kolejowego obejmowały m.in. modernizację i nabycie taboru kolejowego. W latach 2010–2012, w których był realizowany intensywny program modernizacji lokomotyw, nakłady kapitałowe na tabor kolejowy wyniosły 452,1 mln zł, 577,4 mln zł i 593,4 mln zł, natomiast nakłady kapitałowe brutto Grupy (zdefiniowane jako wydatki środków pieniężnych Grupy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych powiększone o wartość nabytych środków trwałych w ramach leasingu finansowego) wyniosły 532,3 mln zł, 722,8 mln zł i 715,6 mln zł, odpowiednio, w latach 2010, 2011 i 2012.

W latach 2010–2012 Grupa przeprowadzała proces modernizacji lokomotyw na znaczną skalę. Zmodernizowano łącznie 239 lokomotyw (na koniec 2009 roku Grupa posiadała 2.934 lokomotywy): 43 w 2010 roku, 81 w 2011 roku i 115 w 2012 roku. Ponadto Grupa w 2012 roku nabyła jedną lokomotywę wielosystemową. Łączne nakłady kapitałowe na modernizację, naprawę i nabycie lokomotyw wyniosły 160,2 mln zł w 2010 roku, 231,4 mln zł w 2011 roku i 317,3 mln zł w 2012 roku.

W latach 2010–2012 Grupa nabyła 752 wagony: 250 w 2010 roku, 422 w 2011 roku i 80 w 2012 roku. Łączne nakłady kapitałowe dotyczące nabycia oraz napraw wagonów wyniosły 291,8 mln zł w 2010 roku, 346,1 mln zł w 2011 roku i 276,2 mln zł w 2012 roku.

W pierwszym półroczu 2013 roku, po zakończeniu programu intensywnej modernizacji taboru, nakłady kapitałowe brutto Grupy (zdefiniowane jako wydatki środków pieniężnych Grupy z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych powiększone o wartość nabytych środków trwałych w ramach leasingu finansowego) wyniosły 214,5 mln zł. W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa zmodernizowała 10 lokomotyw, nie nabyła zaś żadnej nowej lokomotywy. Łączne nakłady kapitałowe na modernizację, naprawę i nabycie lokomotyw wyniosły w pierwszym półroczu 2013 roku 65,8 mln zł. W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa nabyła 20 nowych wagonów, a łączne nakłady kapitałowe dotyczące nabycia oraz napraw wagonów wyniosły 103,7 mln zł.

W najbliższym okresie czasu poziom nakładów kapitałowych związanych z modernizacją ma zacząć się stabilizować w związku ze zmniejszeniem liczby modernizowanych lokomotyw. Więcej informacji o taborze kolejowym Grupy i procesie modernizacji znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne rzeczowe aktywa trwałe – Tabor kolejowy”.

### Zmiana okresu przydatności ekonomicznej środków trwałych

W 2012 roku, na podstawie przeprowadzonej analizy taboru kolejowego, Grupa wydłużyła okres przydatności ekonomicznej środków transportu, które obejmują głównie tabor kolejowy. W wyniku wydłużenia okresu przydatności ekonomicznej taboru kolejowego Grupa zmniejszyła stawki amortyzacji środków trwałych. Wskutek powyższego obniżenia stawek amortyzacji wartość kosztów amortyzacji w 2012 roku spadła. Tabela poniżej przedstawia okres przydatności ekonomicznej środków trwałych dla celów amortyzacji we wskazanym okresie.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	Za lata obrotowe zakończone 31 grudnia	
	2013	2012	2010 i 2011
Budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej .....	od 10 do 60 lat	od 10 do 60 lat	od 10 do 40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny .....	od 3 do 25 lat	od 3 do 25 lat	od 3 do 25 lat
Środki transportu <sup>1</sup> .....	od 4 do 36 lat	od 4 do 36 lat	od 4 do 25 lat
Pozostałe środki trwałe .....	od 3 do 10 lat	od 3 do 10 lat	od 3 do 10 lat

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

<sup>1</sup> Okres przydatności ekonomicznej dla taboru został przedłużony i wynosi, co do zasady, od 24 do 36 lat w zależności od rodzaju taboru (dla wagonów okres ten zwiększył się z 25 lat do 36 lat), natomiast krótszy okres przydatności ekonomicznej aktywów zaliczanych do środków transportu dotyczy komponentu naprawy okresowej, który jest amortyzowany osobno (w zależności od rodzaju taboru okres ten wynosi od 4 do 6 lat). Przy czym Grupa dysponuje jedną lokomotywą, w przypadku której okres przydatności ekonomicznej wynosi 44 lata.

Powyższe zmiany okresu przydatności ekonomicznej środków trwałych były najistotniejszym czynnikiem powodującym spadek kosztów amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych o 82,5 mln zł, tj. o 17,0%, do 404,2 mln zł w 2012 roku w porównaniu z 486,7 mln zł w 2011 roku.

### Zmiany wartości rezerw na świadczenia pracownicze

W analizowanym okresie zmiany wartości rezerw na świadczenia pracownicze wpływały istotnie na wyniki operacyjne Grupy. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze ujęta w rachunku zysków i strat wyniosła 9,3 mln zł i była o 10,0 mln zł niższa niż w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku, kiedy to wyniosła 19,3 mln zł. Zmiana ta była wynikiem, przede wszystkim, niższego wzrostu rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów w porównaniu ze stanem z początku okresu.

W 2012 roku zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze ujęta w rachunku zysków i strat wyniosła 108,9 mln zł i była o 114,4 mln zł wyższa niż w 2011 roku, kiedy to wyniosła minus 5,4 mln zł. Zmiana ta była wynikiem, przede wszystkim, spadku stopy dyskonta stosowanej przy szacowaniu rezerw na nagrody jubileuszowe, która zależy od rentowności polskich obligacji dziesięcioletnich, wydłużenia wieku emerytalnego i zmiany zakresu świadczeń pracowniczych pracowników kolei.

Wpływ wynikowy zmiany stanu rezerwy na świadczenia pracownicze wyniósł minus 5,4 mln zł w 2011 roku w porównaniu z 61,8 mln zł w 2010 roku. Zmiana ta była wynikiem korekty regulaminu programu świadczeń pracowniczych.

Świadczenia pracownicze obejmują: (i) koszty w okresie zatrudnienia, tj. wynagrodzenia, koszty ogólnozakładowe, ulgi na świadczenia transportowe, świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (jako świadczenia krótkoterminowe) oraz nagrody jubileuszowe (jako świadczenia długoterminowe); oraz (ii) koszty po okresie zatrudnienia,

tj. odprawy emerytalne i rentowe, ulgi na świadczenia transportowe oraz świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Grupa rozpoznaje powyższe świadczenia w wartości bieżącej zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „rezerwy na świadczenia pracownicze” na koniec okresu sprawozdawczego. Zmiany wartości rezerw na świadczenia pracownicze wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy w pozycji „koszty świadczeń pracowniczych”.

Długoterminowe świadczenia pracownicze i świadczenia po okresie zatrudnienia ustala niezależny aktuariusz, który przy prognozowaniu indywidualnych świadczeń stosuje metodę aktuarialną. Dodatkowe informacje o metodzie kalkulacji świadczeń pracowniczych znajdują się w nocie 3.10 Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych.

### **Znaczące transakcje nabycia spółek przez Grupę**

#### *PS TRADE TRANS*

Na koniec 2010 roku Spółka posiadała 40,6% udziałów spółki PS TRADE TRANS. W następstwie dwóch późniejszych transakcji, tj.: (i) umorzenia udziałów PS TRADE TRANS; oraz (ii) nabycia udziałów w PS TRADE TRANS przez Spółkę za kwotę 12,2 mln zł, Spółka zwiększyła udział w kapitale zakładowym PS TRADE TRANS do 55,6%. Spółka objęła kontrolę nad PS TRADE TRANS 30 kwietnia 2011 r. Objęcie kontroli nad PS TRADE TRANS było elementem strategii Spółki.

Tabela poniżej przedstawia wartość godziwą aktywów i zobowiązań PS TRADE TRANS na datę nabycia.

	<b>PS TRADE TRANS</b>
	<b>Wartość godziwa na datę nabycia</b>
	<i>(tys. PLN)</i>
Aktywa obrotowe, w tym: .....	179.248
Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów .....	10.276
Aktywa trwałe .....	145.027
Zobowiązania krótkoterminowe .....	119.513
Zobowiązania długoterminowe .....	34.620
<b>Razem</b> .....	<b>170.142</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W tabeli poniżej przedstawiono kalkulację zysku z okazijnego nabycia rozpoznanego po nabyciu.

	<b>PS TRADE TRANS</b>
	<b>Wartość godziwa na datę nabycia</b>
	<i>(tys. PLN)</i>
Przekazana płatność .....	12.210
Powiększona o dotychczas posiadane udziały .....	69.111
Powiększona o udziały niesprawujące kontroli .....	75.611
Minus: wartość godziwa zidentyfikowanych aktywów netto .....	170.142
<b>Zysk z okazijnego nabycia<sup>1</sup></b> .....	<b>(13.210)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

<sup>1</sup> Zysk z okazijnego nabycia oblicza się jako sumę: (i) przekazanej płatności; (ii) wartości dotychczas posiadanych udziałów; oraz (iii) wartości udziałów niesprawujących kontroli pomniejszonej o wartość godziwą zidentyfikowanych aktywów netto.

Zysk z okazijnego nabycia rozpoznanego w pozostałych zyskach operacyjnych za 2011 rok.

Przychody PS TRADE TRANS zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres rozpoczynający się 30 kwietnia 2011 r. i wynosiły 524 mln zł. W tym samym okresie PS TRADE TRANS wygenerował zysk w wysokości 0,5 mln zł. Gdyby do objęcia kontroli nad PS TRADE TRANS doszło 1 stycznia 2011 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmowałoby przychody w wysokości 739 mln zł.

#### *CARGOSPED TERMINAL BRANIEWO sp. z o.o.*

W 2010 roku Grupa nabyła 100% udziałów w spółce CARGOSPED TERMINAL BRANIEWO sp. z o.o. (dawniej: MIR Trade Polska Sp. z o.o.). Cena zakupu wyniosła 18,2 mln zł.



## Proces optymalizacji

W ramach procesu restrukturyzacji i optymalizacji realizowanego w latach 2009–2011 Grupa znacząco zmniejszyła zatrudnienie oraz zmniejszyła powierzchnię nieruchomości użytkowanych na podstawie umów dzierżawy lub najmu.

Grupa zmniejszyła średnią liczbę zatrudnionych pracowników z 43.722 w 2008 roku do 29.123 średnio zatrudnionych w 2011 roku. W 2012 roku Grupa kontynuowała optymalizację zatrudnienia, a średnie zatrudnienie w Grupie spadło do 28.164 osób. Proces ten jest kontynuowany również w bieżącym roku i średnie zatrudnienie w Grupie w pierwszym półroczu 2013 roku wyniosło 26.493 osób.

Zmniejszenie zatrudnienia doprowadziło do wzrostu wydajności pracy w Grupie (obliczanej jako iloraz łącznych przychodów z działalności operacyjnej Grupy i średniej liczby pracowników w danym roku) z poziomu 153 tys. zł na pracownika w 2010 roku do 192 tys. zł w 2011, 184 tys. zł w 2012 roku. Natomiast w pierwszym półroczu 2013 roku wydajność pracy wyniosła 87 tys. zł w porównaniu z 89 tys. zł w pierwszym półroczu 2012 roku.

Grupa rozwiązała umowy dzierżawy dotyczące zbędnych nieruchomości, co doprowadziło do zmniejszenia powierzchni dzierżawionych nieruchomości z 1.513 ha na dzień 1 stycznia 2008 r. do 849 ha na dzień 1 stycznia 2012 r. Pozwoliło to Grupie obniżyć koszty czynszów i opłat za użytkowanie nieruchomości i taboru, które w całym analizowanym okresie spadły z 269,7 mln zł w 2010 roku do 211,1 mln zł w 2011 roku oraz do 197,2 mln zł w 2012 roku. Proces restrukturyzacji zbędnych nieruchomości Grupy jest kontynuowany. Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku powierzchnia dzierżawionych przez Grupę gruntów wynosiła 932,51 ha, co stanowiło wzrost wynikający z dzierżawy dodatkowych gruntów przez Spółki Zależne. Jednakże powierzchnia dzierżawionych budynków zmniejszyła się z 635.690 m<sup>2</sup> według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku do 604.456 m<sup>2</sup> według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku. Zmniejszenie powierzchni dzierżawionych budynków pozwoliło Grupie kontynuować obniżanie kosztów czynszów i opłat za użytkowanie wieczyste nieruchomości i taboru, które w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wyniosły 76,3 mln zł, podczas, gdy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku wyniosły 103,0 mln zł. Dodatkowe informacje o procesie restrukturyzacji i optymalizacji znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Restrukturyzacja i optymalizacja Grupy w latach 2009–2011”.

## Kluczowe wskaźniki wyników

Zarząd ocenia wyniki Grupy i zarządza nimi na podstawie m.in. pewnych wskaźników rentowności, zadłużenia, skuteczności wykorzystania kapitału i wskaźników operacyjnych. Tabela poniżej przedstawia wybrane wskaźniki wyników wykorzystywane przez Zarząd przy analizie działalności gospodarczej Grupy we wskazanych okresach.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2012	2011	2010
Marża EBITDA <sup>1</sup> .....	13,6	15,6	14,8	16,6	11,8
Marża zysku netto <sup>2</sup> .....	3,4	5,4	5,2	7,4	0,7
Wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <sup>3</sup> .....	(0,13) <sup>9</sup>	(0,02) <sup>9</sup>	(0,03)	0,10	0,24
ROA <sup>4</sup> .....	2,8 <sup>9</sup>	4,9 <sup>9</sup>	4,8	7,7	0,7
ROE <sup>5</sup> .....	4,7 <sup>9</sup>	8,5 <sup>9</sup>	8,3	13,8	1,3
Średnia odległość pokonywana przez 1 lokomotywę (km dziennie) <sup>6</sup> .....	258	244	249	252	235
Średni tonaż pociągu brutto na lokomotywę pracującą (w tonach) <sup>7</sup> .....	1.448	1.352	1.369	1.346	1.304
Średni czas pracy lokomotyw (godz. dziennie) <sup>8</sup> .....	15,2	14,5	14,8	15,1	14,2

Źródło: Spółka.

<sup>1</sup> Obliczony jako iloraz zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację i odpisy aktualizujące przez łączne przychody z działalności operacyjnej.

<sup>2</sup> Obliczony jako iloraz zysku netto i łącznych przychodów z działalności operacyjnej.

<sup>3</sup> Obliczony jako iloraz zadłużenia finansowego netto (stanowiącego sumę (i) długoterminowych kredytów i pożyczek bankowych; (ii) krótkoterminowych kredytów i pożyczek bankowych, (iii) zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu; (iv) zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu; oraz (v) pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych, pomniejszoną o (i) środki pieniężne i ich ekwiwalenty; oraz (ii) pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe) i EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu aktualizacji wartości).

<sup>4</sup> Obliczony jako iloraz zysku netto i sumy aktywów.

<sup>5</sup> Obliczony jako iloraz zysku netto i kapitału własnego.

<sup>6</sup> Obliczona jako iloraz pojazdokilometrów (tj. odległości pokonywanej przez pojazdy PKP CARGO w danym okresie) i pojazdodób (tj. iloczynu liczby czynnych pojazdów i liczby dni kalendarzowych w danym okresie).

<sup>7</sup> Obliczony jako iloraz brutto tonokilometrów oraz pociągokilometrów w pracy pociągowej odniesionej do lokomotyw prowadzących pociąg (w podwójnej trakcji lub pracujących na popychu w danym okresie).

<sup>8</sup> Obliczona jako iloraz pojazdogodzin (tj. liczby godzin pracy pojazdów PKP CARGO w danym okresie) i pojazdodób (tj. iloczynu liczby czynnych pojazdów i liczby dni kalendarzowych w danym okresie).

<sup>9</sup> Wskaźniki annualizowane.

## Podział przychodów według rynków geograficznych

Głównym rynkiem, na którym Grupa prowadzi swoją działalność, jest rynek polski. Poniżej przedstawiono podział przychodów Grupy według rynków geograficznych, stosując jako kryterium wyodrębnienia miejsce siedziby klienta.

	Przychody od klientów zewnętrznych				
	Za okres 6 miesięcy do 30 czerwca		Za rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2012	2011	2010
	<i>tys. PLN (zbadane)</i>				
Polska .....	1.863.108	2.103.423	4.591.231	5.062.359	4.204.585
Niemcy .....	120.160	157.986	163.652	184.934	162.255
Pozostałe kraje .....	283.455	245.702	404.320	283.187	365.482
	<b>2.266.723</b>	<b>2.507.111</b>	<b>5.159.203</b>	<b>5.530.480</b>	<b>4.732.322</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

## Wyniki działalności

Poniższe omówienie przedstawia wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy oraz informacji dodatkowej do Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych. W celu uzyskania informacji o zasadach rachunkowości, na podstawie których sporządzane są historyczne informacje finansowe Grupy, zob. rozdział „Najważniejsze zasady rachunkowości, szacunki i osądy” oraz noty Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych zawartych w niniejszym Prospekcie.

### Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku w porównaniu z okresem 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	<i>tys. PLN (zbadane)</i>		<i>(%)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży .....	2.152.674	2.461.491	(12,5)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów .....	114.049	45.621	150,0
Pozostałe przychody operacyjne .....	24.507	16.267	50,7
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej .....</b>	<b>2.291.230</b>	<b>2.523.379</b>	<b>(9,2)</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące .....	185.959	215.162	(13,6)
Zużycie surowców i materiałów .....	341.439	391.757	(12,8)
Usługi obce .....	732.033	870.066	(15,9)
Podatki i opłaty .....	18.607	18.482	0,7
Koszty świadczeń pracowniczych .....	743.158	738.157	0,7
Pozostałe koszty rodzajowe .....	27.320	33.731	(19,0)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów .....	98.100	29.723	230,0
Pozostałe koszty operacyjne .....	18.271	48.104	(62,0)
<b>Razem koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>2.164.887</b>	<b>2.345.181</b>	<b>(7,7)</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej .....</b>	<b>126.343</b>	<b>178.198</b>	<b>(29,1)</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup> .....</b>	<b>312.302</b>	<b>393.359</b>	<b>(20,6)</b>

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	tys. PLN (zbadane)		(%)
Przychody finansowe .....	19.361	32.630	(40,7)
Koszty finansowe .....	41.217	22.010	(87,3)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych .....	181	(5.908)	(103,1)
Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej .....	-	739	(100,0)
<b>Zysk przed opodatkowaniem .....</b>	<b>104.668</b>	<b>183.649</b>	<b>(43,0)</b>
Podatek dochodowy .....	27.902	47.053	(42,0)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>76.766</b>	<b>136.596</b>	<b>(43,8)</b>
Działalność zaniechana .....	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej .....	-	-	-
<b>ZYSK NETTO .....</b>	<b>76.766</b>	<b>136.596</b>	<b>(43,8)</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	76.409	135.850	(43,8)
Udziałom niedającym kontroli .....	357	746	(52,1)
<b>Zysk na akcję (w zł na 1 akcję)<sup>2</sup></b>			
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej (zwykły i rozwodniony): .....	0,03	0,05	(0,4)
Z działalności kontynuowanej (zwykły i rozwodniony): .....	0,03	0,05	(0,4)

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

<sup>1</sup> Niezbadany, obliczony jako suma zysku na działalności operacyjnej oraz amortyzacji i odpisów aktualizujących.

<sup>2</sup> Zysk netto przypadający na jedną akcję za każdy okres ustalany jest jako iloraz zysku netto za dany okres i średniej ważonej liczby Akcji występujących w tym okresie. Średnia ważona liczba Akcji występujących w okresie uwzględnia akcje własne. Efekt rozwodnienia w prezentowanym okresie nie wystąpił.

## Przychody

Najważniejszym składnikiem przychodów z działalności operacyjnej Grupy są przychody ze sprzedaży, które stanowiły 94,0% i 97,5% przychodów z działalności operacyjnej Grupy, odpowiednio, za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 i 2012 roku. Pozostałą część przychodów z działalności operacyjnej Grupy stanowią przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, które obejmują, między innymi, sprzedaż złomu stalowego i żelaznego, jak również pozostałe przychody operacyjne Grupy obejmujące sprzedaż środków trwałych i zmianę stanu rezerw na należności i odsetki od należności.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku przychody z działalności operacyjnej Grupy spadły o 232,2 mln zł, tj. o 9,2%, do poziomu 2.291,2 mln zł z 2.523,4 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie z obniżenia wolumenu sprzedaży usług Grupy wskutek spowolnienia gospodarczego w Polsce i w innych krajach UE w pierwszej połowie 2013 roku oraz spadku średniej ceny przewozów w związku z zaostrzającą się konkurencją na kurczącym się rynku przewozowym. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wielkość pracy przewozowej Grupy w Polsce spadła o 1,2% i wyniosła 14,0 mld tkm, w porównaniu z 14,1 mld tkm w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie z niższego popytu na usługi transportu kruszyw i materiałów budowlanych wskutek zakończenia różnych projektów infrastrukturalnych w Polsce w 2011 i w ciągu 2012 roku, dotyczących przede wszystkim mistrzostw Europy w piłce nożnej UEFA, których Polska była współgospodarzem w 2012 roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ na spadek zapotrzebowania na kruszywa w pierwszym półroczu 2013 r. był przestój w branży budowlanej spowodowany warunkami meteorologicznymi. Po wyłączeniu kruszyw i materiałów budowlanych praca przewozowa Grupy w analizowanym okresie wzrosła i wyniosła 11,1 mld tkm i 12,0 mld tkm, odpowiednio, w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 i 2013 roku. Stabilność wyników transportowych Grupy, z wyłączeniem kruszyw i materiałów budowlanych, w analizowanym okresie wynikała głównie z popytu na transport paliw stałych (w tym węgla) i metali oraz rud

stanowiących odpowiednio 48,3% i 14,0% pracy przewozowej Grupy w Polsce w 2012 roku. Stabilność popytu na transport paliw stałych (w tym węgla) wynika głównie z faktu, iż polska energetyka jest w przeważającej mierze oparta na węglu, który jest transportowany głównie z kopalń znajdujących się na południu Polski do elektrowni znajdujących się w różnych lokalizacjach w Polsce. Popyt na transport metali i rud zależy głównie od warunków makroekonomicznych i popytu na stal, przy czym znaczna część produktów metalurgicznych jest eksportowana, w związku z czym ich transport jest w dużej mierze zależny od rynków zagranicznych. Przyczyną spadku pracy przewozowej Grupy był również spadek pracy przewozowej w zakresie transportu intermodalnego Grupy o 14,5% z 1.092 mln tkm w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku do 934 mln tkm w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Spadek ten wynikał ze spadku przewozu samochodów oraz podzespołów do samochodów. Więcej informacji o wolumenach transportu znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Produkty i usługi – Kolejowe przewozy towarowe”.

Ponadto spadek przychodów z działalności operacyjnej został spowodowany spadkiem przychodów Grupy w przeliczeniu na 1 tkm (obliczanych jako iloraz łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy i pracy przewozowej Grupy w Polsce), które wyniosły 0,15 zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wobec 0,17 zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten wynikał z bardzo dynamicznej konkurencji na zmniejszającym się na skutek spowolnienia gospodarczego rynku oraz zmianą struktury przewozów (pierwsze półrocze 2013 roku charakteryzuje się znaczącym wzrostem przewozów eksportowych węgla kamiennego na długie odległości, których cechą charakterystyczną jest niższy przychód jednostkowy). Więcej informacji na temat otoczenia konkurencyjnego znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe – Konkurencja na rynku przewozów towarowych”.

Spadek pracy przewozowej oraz przychodów Grupy w przeliczeniu na 1 tkm został częściowo skompensowany wzrostem przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 68,4 mln zł, tj. o 150,0%, do poziomu 114,0 mln zł z 45,6 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Powyższy wzrost wynikał przede wszystkim z transakcji sprzedaży materiałów, w tym węgla, materiałów budowlanych i innych pozycji przez Grupę (głównie PS TRADE TRANS) w pierwszym półroczu 2013 roku jako usługi powiązanej z transportem. Przychód ze sprzedaży towarów i materiałów w PS TRADE TRANS wyniósł 69,7 mln zł, natomiast koszt zakupu towarów i materiałów, który został ujęty w kosztach z działalności operacyjnej, to 68,9 mln zł.

#### Koszty działalności operacyjnej

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku koszty działalności operacyjnej Grupy spadły o 180,3 mln zł, tj. o 7,7%, do poziomu 2.164,9 mln zł z 2.345,2 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku kosztów usług obcych (o 138,0 mln zł), kosztów zużycia surowców i materiałów (o 50,3 mln zł), pozostałych kosztów operacyjnych (o 29,8 mln zł) oraz kosztów amortyzacji i odpisów aktualizujących (o 29,2 mln zł). Spadki te zostały częściowo skompensowane wzrostem wartości sprzedanych towarów i materiałów (o 68,4 mln zł) wynikającym głównie z transakcji zakupu i sprzedaży materiałów, w tym węgla, materiałów budowlanych i innych pozycji przez Grupę (zobacz szerzej w części „Przychody” powyżej) oraz kosztów świadczeń pracowniczych (o 5,0 mln zł).

#### Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	(tys. PLN)		(%)
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego .....	175.500	205.982	(14,8)
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych .....	11.261	9.753	15,5
Odpisy z tytułu utraty wartości zawiązane/(rozwiązane) .....	(1.886)	(575)	228,0
Odpis aktualizujący aktywa przeznaczone do sprzedaży .....	1.084	–	–
<b>Razem amortyzacja .....</b>	<b>185.959</b>	<b>215.162</b>	<b>(13,6)</b>

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku koszty amortyzacji (wraz z odpisami aktualizacyjnymi) spadły o 29,2 mln zł, tj. o 13,6%, do poziomu 186,0 mln zł z 215,2 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku kosztów amortyzacji rzeczowego majątku trwałego, które stanowiły

94,4% kosztów amortyzacji (wraz z odpisami aktualizacyjnymi) w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku koszty amortyzacji rzeczowego majątku trwałego spadły o 30,5 mln zł, tj. o 14,8%, do poziomu 175,5 mln zł z 206,0 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie z mniejszej ilości napraw okresowych taboru wykonanych w trakcie 6 miesięcy br.

#### Zużycie materiałów i energii

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	<i>(tys. PLN)</i>		<i>(%)</i>
Zużycie paliw .....	89.069	111.725	(20,3)
Zużycie materiałów .....	69.153	71.557	(3,4)
Zużycie energii elektrycznej, gazu i wody .....	189.255	205.219	(7,8)
Zawiązane/(rozwiązane) odpisy aktualizujące .....	(7.179)	(275)	(2.510,5)
Inne (w tym inwentaryzacja) .....	1.141	3.531	(67,7)
<b>Razem zużycie materiałów i energii .....</b>	<b>341.439</b>	<b>391.757</b>	<b>(12,8)</b>

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku zużycie materiałów i energii spadło o 50,3 mln zł, tj. o 12,8%, do poziomu 341,4 mln zł z 391,8 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku zużycia paliw oraz zużycia energii elektrycznej, gazu i wody, które stanowiły 26,1% i 55,4%, odpowiednio, kosztów zużycia materiałów i energii w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku, jak również z powodu wzrostu rozwiązanych odpisów aktualizujących. Spadek zużycia oleju napędowego, energii, gazu oraz wody był spowodowany zaś przez ogólną mniejszą aktywność Grupy w tym okresie, a także częstsze użytkowanie zmodernizowanych lokomotyw oraz optymalizację zużycia energii.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku zużycie paliw spadło o 22,7 mln zł, tj. o 20,3%, do poziomu 89,1 mln zł z 111,7 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten był wynikiem niższej pracy przewozowej, spadkiem cen oleju napędowego oraz modernizacji lokomotyw i optymalizacji wydajności taboru kolejowego dzięki wprowadzeniu monitoringu wykorzystania lokomotyw. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku praca przewozowa obniżyła się do 14,0 mld tkm z 14,1 mld tkm w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku ze względu na zakończenie różnych projektów infrastrukturalnych realizowanych w Polsce w 2011 i 2012 roku i spowolnienie gospodarcze. Spadek pracy przewozowej przełożył się na niższe zużycie oleju napędowego przez Grupę – spadek do 17.352 tys. kg w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 22.936 tys. kg w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Niższe zużycie oleju napędowego przez Grupę wynikało również z modernizacji lokomotyw, która miała miejsce w omawianym okresie. Modernizacja doprowadziła do spadku (w ujęciu uśrednionym) zużycia paliwa przez lokomotywy o ok. 30% do 60%, w zależności od modelu zmodernizowanej lokomotywy. Ponadto wprowadzony w Grupie monitoring wykorzystania lokomotyw umożliwił optymalizację wydajności taboru. Średnia cena oleju napędowego (według cen hurtowych oferowanych przez rafinerie krajowe PKN Orlen S.A. i Grupy Lotos S.A.) spadła z 4.450,18 zł za m<sup>3</sup> w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku do 4.293,26 zł za m<sup>3</sup> w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku zużycie energii elektrycznej, gazu i wody spadło o 16,0 mln zł, tj. o 7,8%, do poziomu 189,3 mln zł z 205,2 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku pracy przewozowej w związku z zakończeniem różnych projektów infrastrukturalnych realizowanych w Polsce w 2011 i 2012 roku oraz ze spowolnieniem gospodarczym. Spadek pracy przewozowej przełożył się na niższe zużycie energii trakcyjnej przez Grupę – spadek z 358 463,723 tys. MWh w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku do 340 810,292 tys. MWh w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Spadek kosztów zużycia energii elektrycznej, gazu i wody był również spowodowany spadkiem cen trakcyjnej energii elektrycznej, które spadły z 279,50 zł/MWh w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku do 269,40 zł/MWh w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku rozwiązane odpisy aktualizujące wzrosły o 6,9 mln zł, tj. o 2.510,5%, do poziomu 7,2 mln zł z 0,3 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost rozwiązanych odpisów aktualizujących wynikał ze zmiany przydatności materiałów. Wzrost wartości rozwiązanych odpisów aktualizujących wpływa na zmniejszenie kosztów zużycia materiałów i energii.

## Usługi obce

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	(tys. PLN)		(%)
Usługi dostępu do linii zarządców infrastruktury .....	444.911	469.027	(5,1)
Usługi remontowe .....	3.877	10.606	(63,4)
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru .....	76.324	103.056	(25,9)
Usługi transportowe .....	128.354	195.847	(34,5)
Usługi telekomunikacyjne .....	8.353	9.482	(11,9)
Usługi prawne, doradcze i podobne .....	6.119	7.140	(14,3)
Usługi informatyczne .....	23.691	27.624	(14,2)
Usługi związane z utrzymaniem obiektów i eksploatacją środków trwałych .....	6.368	1.866	241,4
Pozostałe usługi .....	34.038	45.418	(25,1)
<b>Razem usługi obce .....</b>	<b>732.033</b>	<b>870.066</b>	<b>(15,9)</b>

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku koszty usług obcych spadły o 138,0 mln zł, tj. o 15,9%, do poziomu 732,0 mln zł z 870,1 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku kosztów usług transportowych, czynszów i opłat za użytkowanie nieruchomości i taboru oraz kosztów dostępu do linii zarządców infrastruktury, które to koszty stanowiły odpowiednio 17,5%, 10,4% oraz 60,8% kosztów usług obcych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku koszty usług transportowych spadły o 67,5 mln zł, tj. o 34,5%, do poziomu 128,4 mln zł ze 195,9 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten był głównie wynikiem spadku przewozów intermodalnych w Grupie, który z kolei wpłynął na spadek popytu Grupy na usługi, których Grupa sama nie świadczy i które nabywa od podmiotów zewnętrznych, aby umożliwić Grupie świadczenie pełnego zakresu usług logistycznych. Obejmują one usługi transportu drogowego i promowego.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru spadły o 26,7 mln zł, tj. o 25,9%, do poziomu 76,3 mln zł z 103,1 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie z rozwiązania umów dzierżawy i najmu zbędnych nieruchomości, co wynikało ze zmniejszenia powierzchni dzierżawionych budynków. Powierzchnia dzierżawy budynków zmniejszyła się z 635.690 m<sup>2</sup> z według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. do 604.456 m<sup>2</sup> według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r., przy jednoczesnym wzroście dzierżawy gruntów z 879,15 ha na dzień 30 czerwca 2012 r. do 932,51 ha na dzień 30 czerwca 2013 r. Spadek czynszów i opłat za użytkowania nieruchomości i taboru wynikał również ze spadku czynszów wagonowych.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku koszty dostępu do infrastruktury zarządców spadły o 5,1% w stosunku do analogicznego okresu 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie z niższego wykorzystania infrastruktury kolejowej przez PKP CARGO S.A. wskutek spadku pracy przewozowej do 14,0 mld tkm w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z poziomu 14,1 mld tkm w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku, w efekcie ukończenia różnych inwestycji infrastrukturalnych w Polsce w 2011 roku i w 2012 roku oraz spowolnienia gospodarczego. Średnia wysokość opłat za dostęp do infrastruktury w przeliczeniu na 1 tkm ponoszonych przez Spółkę obniżyła się o 3,9% w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Spadek średnich opłat za dostęp ponoszonych przez PKP CARGO S.A. wynikał przede wszystkim z optymalizacji procesów logistycznych. Więcej informacji na temat opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe – Poziom opłat za infrastrukturę kolejową”.

## Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	(tys. PLN)		(%)
Wynagrodzenia .....	563.226	558.274	0,9
Koszty ubezpieczeń społecznych .....	111.851	109.834	1,8
Odpisy na ZFŚS .....	20.912	22.066	(5,2)
Inne świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia .....	19.066	19.647	(3,0)
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia .....	5.319	5.561	(4,4)

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	(tys. PLN)		(%)
Zmiany wartości rezerw na świadczenia pracownicze .....	9.271	19.257	(51,9)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych .....	13.514	3.518	284,1
<b>Razem koszty świadczeń pracowniczych .....</b>	<b>743.158</b>	<b>738.157</b>	<b>0,7</b>

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 5,0 mln zł, tj. o 0,7%, do poziomu 743,2 mln zł z 738,2 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost ten był głównie skutkiem wzrostu pozostałych kosztów świadczeń pracowniczych oraz wynagrodzeń, które zostały skompensowane zmianą wartości rezerw na świadczenia pracownicze.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku pozostałe koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 10,0 mln zł, tj. o 284,1%, do 13,5 mln zł z poziomu 3,5 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku, przede wszystkim ze względu na wyższe koszty świadczeń wypłacanych z tytułu nieświadczenia pracy w 2013 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku koszty wynagrodzeń wzrosły o 5,0 mln zł, tj. o 0,9%, do 563,2 mln zł z poziomu 558,3 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku, przede wszystkim ze względu na wzrost średniego wynagrodzenia, które w Spółce w pierwszym półroczu 2013 roku wyniosło 3.792,17 zł w porównaniu z 3.515,19 zł w pierwszym półroczu 2012 roku, tj. o 7,88%, zaś w Spółkach Zależnych wyniosło 3.614,83 zł w pierwszym półroczu 2013 roku w porównaniu z 3.499,52 zł w pierwszym półroczu 2012 roku, tj. wzrosło o 3,30%,

Wzrost kosztów spowodowany jest w szczególności obligacyjną zmianą od 1 stycznia 2013 r. wysokości niektórych składników wynagrodzenia zależnych od minimalnego wynagrodzenia za pracę (minimalne wynagrodzenie w 2012 r. – 1.500 zł, w 2013 r. – 1.600 zł, tj. wzrost o 6,67%) oraz systemową podwyżką wynagrodzeń dokonaną z dniem 1 grudnia 2012 r. w wysokości przeciętnie 255 zł ogółem na jednego zatrudnionego (wzrost o 7,25% w stosunku do przeciętnego wynagrodzenia w I półroczu 2012 r.). Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze wyniosła 9,3 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku, natomiast zmiana stanu tej rezerwy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 wyniosła 19,3 mln zł. Powyższa zmiana wartości rezerwy na świadczenia pracownicze była głównie wynikiem spadku stopy dyskonta stosowanej przy szacowaniu rezerwy, która zależy od rentowności polskich obligacji dziesięcioletnich, wydłużenia wieku emerytalnego i zmiany świadczeń dla pracowników Grupy. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe – Zmiana wartości rezerwy na świadczenia pracownicze”.

#### Zysk na działalności operacyjnej

W wyniku opisanych powyżej zmian przychodów i kosztów działalności operacyjnej zysk na działalności operacyjnej obniżył się o 51,9 mln zł, tj. o 29,1%, do poziomu 126,3 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku z 178,2 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek zysku na działalności operacyjnej był skutkiem niższych o 9,2% przychodów operacyjnych Grupy, które nie były w pełni skompensowane spadkiem kosztów działalności operacyjnej wynoszącym 7,7%.

#### Przychody finansowe

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	(tys. PLN)		(%)
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności (środki pieniężne w kasie i lokaty bankowe) .....	17.263	16.075	7,4
Przychody z tytułu dywidend uzyskane z udziałów i akcji .....	776	649	19,6
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych) .....	582	321	81,3
<b>Razem przychody odsetkowe i dywidendy .....</b>	<b>18.621</b>	<b>17.045</b>	<b>9,2</b>
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w WGPW .....	–	–	
Pozostałe przychody finansowe:			
Wynik netto z tytułu różnic kursowych .....	673	15.528	(95,7)
Pozostałe .....	67	57	17,5
<b>Razem przychody finansowe .....</b>	<b>19.361</b>	<b>32.630</b>	<b>(40,7)</b>

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku przychody finansowe spadły o 13,3 mln zł, tj. o 40,7%, do poziomu 19,4 mln zł z 32,6 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie ze zmniejszenia wyniku netto z tytułu różnic kursowych. Więcej informacji na temat wpływu zmiany kursów na wycenę aktywów oraz zobowiązania Grupy wyrażonych w walutach obcych znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka rynkowego i innych rodzajów ryzyka – Zarządzanie ryzykiem walutowym”.

Spadek przychodów finansowych z tytułu różnic kursowych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 r. został częściowo skompensowany wzrostem przychodów z tytułu odsetek od pożyczek i należności, które w analizowanym okresie wzrosły o 1,2 mln zł, tj. o 7,4% do poziomu 17,3 mln zł z 16,1 mln zł w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. Zmiana ta wynikała głównie ze zmiany poziomu rentowności inwestycji krótkoterminowych, w szczególności lokat bankowych i pożyczek udzielanych w ramach Grupy PKP.

#### Koszty finansowe

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	(tys. PLN)		(%)
<b>Koszty odsetkowe:</b>			
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym (z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych) .....	5.556	5.865	(5,3)
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym otrzymanych od jednostek powiązanych .....	–	–	–
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego .....	8.565	10.778	(20,5)
Odsetki od zobowiązań długoterminowych .....	5.446	3.164	72,1
Odsetki od wadów i gwarancji .....	255	359	(29,0)
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych) .....	617	533	15,8
<b>Razem koszty odsetkowe .....</b>	<b>20.439</b>	<b>20.699</b>	<b>(1,3)</b>
<b>Pozostałe koszty finansowe</b>			
Straty z udziałów i akcji .....	–	–	–
Straty ze sprzedaży udziałów i akcji .....	–	–	–
Utworzone odpisy aktualizujące na udziały i akcje .....	–	–	–
<b>Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w WGPW ..</b>	<b>2.896</b>	–	–
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>			
Wynik netto z tytułu różnic kursowych .....	17.456	888	1.865,8
Rozliczenie instrumentów pochodnych (walutowe transakcje terminowe) .....	–	–	–
Pozostałe koszty finansowe .....	426	423	0,7
<b>Razem koszty finansowe .....</b>	<b>41.217</b>	<b>22.010</b>	<b>87,3</b>

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku koszty finansowe wzrosły o 19,2 mln zł, tj. o 87,3%, do poziomu 41,2 mln zł z 22,0 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztów finansowych wynikających z różnic kursowych. Więcej informacji na temat wpływu zmiany kursów na wycenę aktywów oraz zobowiązania Grupy wyrażonych w walutach obcych znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka rynkowego i innych rodzajów ryzyka – Zarządzanie ryzykiem walutowym”.

Natomiast koszty odsetkowe Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wyniosły 20,4 mln zł i były na zbliżonym poziomie do kosztów odsetkowych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku, które wyniosły 20,7 mln zł.

#### Zysk przed opodatkowaniem

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku zysk przed opodatkowaniem obniżył się o 79,0 mln zł, tj. o 43,0%, do poziomu 104,7 mln zł z 183,7 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek zysku przed opodatkowaniem wynikał głównie ze spadku zysku z działalności operacyjnej o 51,9 mln zł oraz spadku przychodów i kosztów finansowych netto o 32,5 mln zł w porównaniu z okresem 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku.



*Podatek dochodowy*

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Grupa wykazała podatek dochodowy w kwocie 27,9 mln zł, z czego podatek bieżący wynosił 2,9 mln zł, zaś podatek odroczony – 25,0 mln zł. Efektywna stawka podatkowa za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku wynosiła 26,7%, natomiast nominalna stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%. Różnica między efektywną stawką podatkową a nominalną stawką, która powstała w pierwszym półroczu 2013 r. wynikała przede wszystkim ze stałych kosztów niepodlegających opodatkowaniu, a wśród nich zwłaszcza z corocznych wpłat na fundusz dla osób niepełnosprawnych, różnic kursowych wynikających z umów leasingu, wypłaconych odszkodowań i zapłaconych kar oraz kosztów reprezentacji i reklamy.

*Zysk netto*

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku zysk netto obniżył się o 59,8 mln zł, tj. o 43,8%, do poziomu 76,8 mln zł w porównaniu z 136,6 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku.

**Rok zakończony 31 grudnia 2012 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2011 roku oraz rok zakończony 31 grudnia 2011 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2010 roku**

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy za wskazane okresy.

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	tys. PLN (zbadane)			(%)	
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży .....	5.064.161	5.384.964	4.530.933	(6,0)	18,8
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów .....	95.042	145.515	201.388	(34,7)	(27,7)
Pozostałe przychody operacyjne .....	14.238	46.535	46.246	(69,4)	0,6
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej .....</b>	<b>5.173.441</b>	<b>5.577.014</b>	<b>4.778.567</b>	<b>(7,2)</b>	<b>16,7</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące .....	422.831	510.003	535.637	(17,1)	(4,8)
Zużycie surowców i materiałów .....	779.490	854.014	729.153	(8,7)	17,1
Usługi obce .....	1.814.415	1.966.446	1.754.819	(7,7)	12,1
Podatki i opłaty .....	38.703	35.874	27.541	7,9	30,3
Koszty świadczeń pracowniczych .....	1.558.113	1.518.633	1.399.721	2,6	8,5
Pozostałe koszty rodzajowe .....	58.391	50.759	32.108	15,0	58,1
Wartość sprzedanych towarów i materiałów .....	63.638	63.508	89.037	0,2	(28,7)
Pozostałe koszty operacyjne .....	93.865	160.202	182.764	(41,4)	(12,3)
<b>Razem koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>4.829.446</b>	<b>5.159.439</b>	<b>4.750.780</b>	<b>(6,4)</b>	<b>8,6</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej .....</b>	<b>343.995</b>	<b>417.575</b>	<b>27.787</b>	<b>(17,6)</b>	<b>1.402,8</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup> .....</b>	<b>766.826</b>	<b>927.578</b>	<b>563.424</b>	<b>(17,3)</b>	<b>64,6</b>
Przychody finansowe .....	75.690	29.258	26.029	158,7	12,4
Koszty finansowe .....	59.404	77.845	25.771	(23,7)	202,1
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych .....	(442)	(489)	3.174	(9,6)	(115,4)
Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej .....	(6.372)	–	–	–	–
<b>Zysk przed opodatkowaniem .....</b>	<b>353.467</b>	<b>368.499</b>	<b>31.219</b>	<b>(4,1)</b>	<b>1.080,4</b>
Podatek dochodowy .....	86.024	(43.146)	(369)	(299,4)	11.592,7
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej .....</b>	<b>267.443</b>	<b>411.645</b>	<b>31.588</b>	<b>(35,0)</b>	<b>1.203,2</b>
Działalność zaniechana .....	–	–	–	–	–
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej .....	–	–	–	–	–
<b>ZYSK NETTO .....</b>	<b>267.443</b>	<b>411.645</b>	<b>31.588</b>	<b>(35,0)</b>	<b>1.203,2</b>

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	tys. PLN (zbadane)			(%)	
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej .....	267.677	411.317	31.588	(34,9)	1.202,1
Udziałom niedającym kontroli .....	(234)	328	–	(171,3)	–
<b>Zysk na akcję (w zł na 1 akcję)<sup>2</sup></b>					
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej (zwykły i rozwodniony): .....	0,09	0,14	0,01	(35,7)	1.300,0
Z działalności kontynuowanej (zwykły i rozwodniony) .....	0,09	0,14	0,01	(35,7)	1.300,0

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

<sup>1</sup> Niezbadany, obliczony jako suma zysku na działalności operacyjnej oraz amortyzacji i odpisów aktualizujących.

<sup>2</sup> Zysk netto przypadający na jedną akcję za każdy okres ustalany jest jako iloraz zysku netto za dany okres i średniej ważonej liczby Akcji występujących w tym okresie. Średnia ważona liczba Akcji występujących w okresie uwzględnia akcje własne. Efekt rozwodnienia w prezentowanym okresie nie wystąpił.

### Przychody

Najważniejszym składnikiem przychodów z działalności operacyjnej Grupy są przychody ze sprzedaży, które stanowiły 97,9%, 96,6% i 94,8% przychodów z działalności operacyjnej Grupy, odpowiednio, za 2012, 2011 i 2010 rok. Pozostałą część przychodów z działalności operacyjnej Grupy stanowią przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, które obejmują głównie sprzedaż złomu stalowego i żelaznego, i pozostałe przychody operacyjne, które obejmują sprzedaż środków trwałych i zmianę stanu rezerw na należności i odsetki od należności.

W 2012 roku przychody z działalności operacyjnej Grupy spadły o 403,6 mln zł, tj. o 7,2%, do poziomu 5.173,4 mln zł z 5.577,0 mln zł w 2011 roku. Spadek ten wynikał głównie z obniżenia wolumenu sprzedaży usług Grupy wskutek spowolnienia gospodarczego w Polsce i w innych krajach UE w 2012 roku. W 2012 roku wielkość pracy przewozowej Grupy w Polsce spadła o 12,9% i wyniosła 29,6 mld tkm, w porównaniu z 34,0 mld tkm w 2011 roku. Spadek ten wynikał głównie z niższego popytu na usługi transportu kruszyw i materiałów budowlanych wskutek zakończenia różnych projektów infrastrukturalnych w Polsce w 2011 i w ciągu 2012 roku, dotyczących przede wszystkim mistrzostw Europy w piłce nożnej UEFA, których Polska była współgospodarzem w 2012 roku. Kruszywa i materiały budowlane były segmentem produktów, których transport charakteryzował się największą zmiennością spośród wszystkich segmentów produktów przewożonych przez Grupę. Po wyłączeniu kruszyw i materiałów budowlanych praca przewozowa Grupy w analizowanym okresie była stosunkowo stabilna i wyniosła 23,9 mld tkm i 23,1 mld tkm, odpowiednio, w 2011 i 2012 roku. Stabilność wyników transportowych Grupy, z wyłączeniem kruszyw i materiałów budowlanych, w analizowanym okresie wynikała głównie z popytu na transport paliw stałych (w tym węgla) i metali oraz rud stanowiących odpowiednio 38,5% i 13,0% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce w 2012 roku, a także ze wzrostu transportu intermodalnego stanowiącego 7,4% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce w 2012 roku. Stabilność popytu na transport paliw stałych (w tym węgla) wynika głównie z faktu, iż polska energetyka jest w przeważającej mierze oparta na węglu, który jest transportowany głównie z kopalń znajdujących się na południu Polski do elektrowni znajdujących się w różnych lokalizacjach w Polsce. Popyt na transport metali i rud zależy głównie od warunków makroekonomicznych i popytu na stal, przy czym znaczna część produktów metalurgicznych jest eksportowana, w związku z czym ich transport jest w dużej mierze zależny od rynków zagranicznych. Wzrost pracy przewozowej w transporcie intermodalnym o 21,5% z 1,8 mld tkm w 2011 r. do 2,2 mld tkm w 2012 r. wynikał głównie ze strukturalnego wzrostu rynku transportu intermodalnego w Polsce (wzrost o 24,4% według pracy przewozowej w 2012 r. w porównaniu z 2011 r.), jak również z możliwości, jakie posiada Grupa, polegających na oferowaniu kompleksowej obsługi przewozów (przesyłki rozproszone i składy) i realizacji przewozów pomiędzy typowymi terminalami kontenerowymi oraz dzięki dysponowaniu parkiem wagonowym przystosowanym do przewozu kontenerów. Więcej informacji o wolumenach transportu znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Produkty i usługi – Kolejowe przewozy towarowe”.

Powyższy negatywny efekt spadku pracy przewozowej Grupy został częściowo skompensowany wzrostem przychodów Grupy w przeliczeniu na 1 tkm (obliczanych jako iloraz łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy i pracy przewozowej Grupy w Polsce), które wyniosły 0,17 zł w 2012 roku wobec 0,16 zł w 2011 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu cen oraz zmiany struktury przewozów. Więcej informacji na temat otoczenia konkurencyjnego znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe – Konkurencja na rynku przewozów towarowych”.

W 2011 roku przychody z działalności operacyjnej Grupy wzrosły o 798,4 mln zł, tj. o 16,7%, do poziomu 5.577,0 mln zł z 4.778,6 mln zł w 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie z wyższych wolumenów sprzedaży produktów i usług Grupy w 2011 roku w porównaniu z 2010 rokiem spowodowanych wyższą dynamiką realnego PKB w Polsce oraz inwestycjami infrastrukturalnymi, dotyczącymi przede wszystkim mistrzostw Europy w piłce nożnej, których Polska była współgospodarzem i które doprowadziły do wzrostu popytu na transport kruszyw i materiałów budowlanych. Praca przewozowa Grupy w Polsce wzrosła o 7,5% w 2011 roku do 34,0 mld tkm z poziomu 31,6 mld tkm w 2010 r. Tak znaczny wzrost pracy przewozowej związany był z transportem kruszyw i materiałów budowlanych. Natomiast po wyłączeniu kruszyw i materiałów budowlanych praca przewozowa Grupy w analizowanym okresie była stosunkowo stabilna i wynosiła 24,7 mld tkm i 23,9 mld tkm, odpowiednio, w 2010 i 2011 roku. Stabilność wyników transportowych Grupy, z wyłączeniem kruszyw i materiałów budowlanych, wynikała głównie z popytu na transport paliw stałych (w tym węgla) oraz metali i rud stanowiących odpowiednio 35,8% i 11,9% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce w 2011 roku, a także ze wzrostu transportu intermodalnego stanowiącego 5,3% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce w 2012 roku. Stabilność popytu na transport paliw stałych (w tym węgla) wynika głównie z faktu, iż polska energetyka jest w przeważającej mierze oparta na węglu, który jest transportowany głównie z kopalń znajdujących się na południu Polski do elektrowni znajdujących się w różnych lokalizacjach w Polsce. Popyt na transport metali i rud zależy głównie od warunków makroekonomicznych i popytu na stal, przy czym znaczna część produktów metalurgicznych jest eksportowana, w związku z czym ich transport jest w dużej mierze zależny od rynków zagranicznych. Wzrost pracy przewozowej w transporcie intermodalnym o 28,0% z 1,4 mld tkm w 2010 r. do 1,8 mld tkm w 2012 r. wynikał głównie ze strukturalnego wzrostu rynku transportu intermodalnego w Polsce (wzrost o 29,6% według pracy przewozowej w 2011 r. w porównaniu z 2010 r.), jak również z działań Grupy w zakresie pozyskiwania nowych kontraktów oraz sprzedaży usług Spółki w ramach przewozów intermodalnych. Więcej informacji o wolumenach transportu znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Produkty i usługi – Kolejowe przewozy towarowe”.

Przychody z działalności operacyjnej Grupy w 2011 roku wzrosły również w wyniku konsolidacji wyników PS TRADE TRANS, która została dokonana począwszy od 30 kwietnia 2011 r. Przychody PS TRADE TRANS ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres rozpoczynający się 30 kwietnia 2011 r. wynosiły 524 mln zł. Więcej informacji o powyższej transakcji znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe – Znaczące transakcje nabycia spółek przez Grupę”.

Na poziom przychodów z działalności operacyjnej Grupy w 2011 roku miał także wpływ wzrost przychodów Grupy w przeliczeniu na 1 tkm w kontekście ogólnego wzrostu rynku i zwiększenia efektywności Grupy. W efekcie przychody Grupy w przeliczeniu na 1 tkm (obliczane jako iloraz przychodów Grupy ze sprzedaży i pracy przewozowej wykonanej przez Grupę) wzrosły do 0,16 zł w 2011 roku wobec 0,14 zł w 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększonego udziału przewozów kruszyw, charakteryzujących się poziomem cen wyższym od ceny średniej (w roku 2011 odnotowany został bardzo wysoki wzrost wielkości przewozów do poziomu powyżej 31 mln ton, z 20 mln w 2010 r.). Więcej informacji na temat otoczenia konkurencyjnego znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe – Konkurencja na rynku przewozów towarowych”.

#### Koszty działalności operacyjnej

W 2012 roku koszty działalności operacyjnej Grupy spadły o 330,0 mln zł, tj. o 6,4%, do poziomu 4.829,4 mln zł z 5.159,4 mln zł w 2011 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku kosztów usług obcych (o 152,0 mln zł), kosztów amortyzacji i odpisów aktualizujących (o 87,2 mln zł) oraz kosztów zużycia surowców i materiałów (o 74,5 mln zł). Spadki te zostały częściowo skompensowane wzrostem kosztów świadczeń pracowniczych o 39,5 mln zł.

W 2011 roku koszty działalności operacyjnej Grupy wzrosły o 408,7 mln zł, tj. o 8,6%, do poziomu 5.159,4 mln zł z 4.750,8 mln zł w 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztu usług obcych (o 211,6 mln zł), kosztów zużycia surowców i materiałów (o 124,9 mln zł) oraz kosztu świadczeń pracowniczych (o 118,9 mln zł). Wzrosty te zostały częściowo skompensowane spadkiem kosztów amortyzacji i odpisów aktualizujących o 25,6 mln zł.

#### Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(tys. PLN)			(%)	
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego .....	404.207	486.736	518.993	(17,0)	(6,2)
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych ..	20.279	19.727	16.603	2,8	18,8
Odpisy z tytułu utraty wartości związane/ (rozwiązane) .....	(1.655)	3.540	41	(146,8)	8.534,1
<b>Razem amortyzacja .....</b>	<b>422.831</b>	<b>510.003</b>	<b>535.637</b>	<b>(17,1)</b>	<b>(4,8)</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W 2012 roku koszty amortyzacji (wraz z odpisami aktualizacyjnymi) spadły o 87,2 mln zł, tj. o 17,1%, do poziomu 422,8 mln zł z 510,0 mln zł w 2011 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku kosztów amortyzacji rzeczowego majątku trwałego, które stanowiły 95,6% kosztów amortyzacji w 2012 roku.

W 2012 roku koszty amortyzacji rzeczowego majątku trwałego spadły o 82,5 mln zł, tj. o 17,0%, do poziomu 404,2 mln zł z 486,7 mln zł w 2011 roku. Spadek ten wynikał głównie z weryfikacji stawek amortyzacyjnych środków trwałych w związku ze zmianą okresów przydatności ekonomicznej tych aktywów. W konsekwencji, okresy przydatności ekonomicznej niektórych środków trwałych zostały wydłużone, a koszty ich amortyzacji w 2012 roku uległy zmniejszeniu. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe – Zmiana okresu przydatności ekonomicznej środków trwałych”.

W 2011 roku koszty amortyzacji (wraz z odpisami aktualizacyjnymi) spadły o 25,6 mln zł, tj. o 4,8%, do poziomu 510,0 mln zł z 535,6 mln zł w 2010 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku kosztów amortyzacji rzeczowego majątku trwałego, która stanowiła 95,4% kosztów amortyzacji w 2011 roku.

W 2011 roku koszty amortyzacji rzeczowego majątku trwałego spadły o 32,3 mln zł, tj. o 6,2%, do poziomu 486,7 mln zł z 519,0 mln zł w 2010 roku. Spadek ten wynikał głównie ze zmniejszenia ilości taboru kolejowego Grupy. Na dzień 31 grudnia 2010 r. tabor kolejowy Grupy liczył 2.720 lokomotyw i 68.777 wagonów, zaś na dzień 31 grudnia 2011 r. – 2.537 lokomotyw i 65.790 wagonów. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne rzeczowe aktywa trwałe – Tabor kolejowy”.

### Zużycie materiałów i energii

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(tys. PLN)			(%)	
Zużycie paliw .....	232.161	244.246	207.101	(4,9)	17,9
Zużycie materiałów .....	139.245	171.818	132.855	(19,0)	29,3
Zużycie energii elektrycznej, gazu i wody .....	409.802	434.020	424.422	(5,6)	2,3
Zawiązane/(rozwiązane) odpisy aktualizujące .....	(255)	4.557	(26.869)	(105,6)	(117,0)
Inne (w tym inwentaryzacja) .....	(1.463)	(627)	(8.356)	133,3	(92,5)
<b>Razem zużycie materiałów i energii .....</b>	<b>779.490</b>	<b>854.014</b>	<b>729.153</b>	<b>(8,7)</b>	<b>17,1</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W 2012 roku zużycie materiałów i energii spadło o 74,5 mln zł, tj. o 8,7%, do poziomu 779,5 mln zł z 854,0 mln zł w 2011 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku zużycia energii elektrycznej, gazu i wody oraz zużycia paliw, a także zużycia materiałów, które stanowiły 52,6%, 29,8% i 17,9%, odpowiednio, kosztów zużycia materiałów i energii w 2012 roku.

W 2012 roku zużycie paliw spadło o 12,1 mln zł, tj. o 4,9%, do poziomu 232,2 mln zł z 244,2 mln zł w 2011 roku. Spadek ten był wynikiem niższej pracy przewozowej, modernizacji lokomotyw i optymalizacji wydajności taboru kolejowego dzięki wprowadzeniu monitoringu wykorzystania lokomotyw. Czynniki te zostały częściowo skompensowane wzrostem średniej ceny oleju napędowego. W 2012 roku praca przewozowa obniżyła się do 29,6 mld tkm z 34,0 mld tkm w 2011 roku ze względu na zakończenie różnych projektów infrastrukturalnych w Polsce w 2011 roku i spowolnienie gospodarcze. Spadek pracy przewozowej przełożył się na niższe zużycie oleju napędowego przez Grupę – spadek do 45.466 tys. kg w 2012 roku z 54.044 tys. kg w 2011 roku. Niższe zużycie oleju napędowego przez Grupę wynikało również z modernizacji lokomotyw, która miała miejsce w omawianym okresie. Modernizacja doprowadziła do spadku (w ujęciu uśrednionym) zużycia paliwa przez lokomotywy o ok. 30% do 60%, w zależności od modelu zmodernizowanej lokomotywy. Ponadto Grupa wprowadziła monitoring wykorzystania lokomotyw, co umożliwiło optymalizację wydajności taboru. Powyższe czynniki zostały częściowo skompensowane przez wzrost średniej ceny oleju napędowego (po cenach hurtowych oferowanych przez rafinerie krajowe PKN Orlen S.A. i Grupy Lotos S.A.) z 3.960,28 zł za m<sup>3</sup> w 2011 roku do 4.448,45 zł za m<sup>3</sup> w 2012 roku.

W 2012 roku zużycie materiałów spadło o 32,6 mln zł, tj. o 19,0%, do poziomu 139,2 mln zł z 171,8 mln zł w 2011 roku. Zużycie materiałów obejmuje głównie zużycie surowców niezbędnych do konserwacji taboru kolejowego.

W 2012 roku zużycie energii elektrycznej, gazu i wody spadło o 24,2 mln zł, tj. o 5,6%, do poziomu 409,8 mln zł z 434,0 mln zł w 2011 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku pracy przewozowej w związku z zakończeniem różnych projektów infrastrukturalnych w Polsce w 2011 roku oraz ze spowolnieniem gospodarczym. Spadek pracy przewozowej przełożył się na niższe zużycie energii trakcyjnej przez Grupę – spadek z 865 tys. MWh w 2011 roku do 727 tys. MWh w 2012 roku.

W 2011 roku łączne zużycie materiałów i energii wzrosło o 124,9 mln zł, tj. 17,1%, do poziomu 854,0 mln zł z 729,2 mln zł w 2010 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu zużycia energii elektrycznej, gazu i wody, zużycia paliw oraz zużycia materiałów, które stanowiły 50,8%, 28,6% i 20,1%, odpowiednio, łącznych kosztów zużycia materiałów i energii w 2011 roku.

W 2011 roku zużycie paliw wzrosło o 37,1 mln zł, tj. o 17,9%, do poziomu 244,2 mln zł z 207,1 mln zł w 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu średniej ceny oleju napędowego (po cenach hurtowych oferowanych przez rafinerie krajowe PKN Orlen S.A. i Grupy Lotos S.A.) do 3.960,28 zł za m<sup>3</sup> w 2011 roku z 3.302,41 zł za m<sup>3</sup> w 2010 roku. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe – Ceny energii elektrycznej i oleju napędowego”. Pomimo wzrostu pracy przewozowej w 2011 roku do 34,0 mld tkm z poziomu 31,6 mld tkm w 2010 roku, wzrost ten nie przełożył się na zwiększenie zużycia oleju napędowego przez Grupę, które wyniosło 54.044 tys. kg w 2011 roku i kształtowało się na poziomie zbliżonym do 2010 roku, kiedy to wyniosło 53.994 tys. kg.

W 2011 roku zużycie materiałów wzrosło o 39,0 mln zł, tj. o 29,3%, do poziomu 171,8 mln zł z 132,9 mln zł w 2010 roku. Zużycie materiałów obejmuje głównie zużycie materiałów niezbędnych do utrzymania taboru kolejowego.

W 2011 roku zużycie energii elektrycznej, gazu i wody wzrosło o 9,6 mln zł, tj. o 2,3%, do poziomu 434,0 mln zł z 424,4 mln zł w 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu pracy przewozowej ze względu na inwestycje infrastrukturalne realizowane w Polsce w 2011 roku oraz wyższą dynamikę realnego PKB w 2011 roku w porównaniu z 2010 rokiem. Wzrost pracy przewozowej przełożył się na wyższe zużycie energii trakcyjnej przez Grupę – wzrost z 812,3 tys. MWh w 2010 roku do 865,3 tys. MWh w 2011 roku.

### Usługi obce

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(tys. PLN)			(%)	
Usługi dostępu do linii zarządców infrastruktury ...	991.636	1.202.759	1.215.933	(17,6)	(1,1)
Usługi remontowe .....	35.539	47.858	53.191	(25,7)	(10,0)
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru .....	197.247	211.056	269.671	(6,5)	(21,7)
Usługi transportowe .....	427.005	388.051	117.729	10,0	229,6
Usługi telekomunikacyjne .....	19.555	18.183	17.877	7,5	1,7
Usługi prawne, doradcze i podobne .....	17.942	20.786	14.168	(13,7)	46,7
Usługi informatyczne .....	57.725	47.950	47.041	20,4	1,9
Usługi związane z utrzymaniem obiektów i eksploatacją środków trwałych .....	15.429	29.803	16.019	(48,2)	86,0
Pozostałe usługi .....	52.337	–	3.190	–	–
<b>Razem usługi obce .....</b>	<b>1.814.415</b>	<b>1.966.446</b>	<b>1.754.819</b>	<b>(7,7)</b>	<b>12,1</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W 2012 roku koszty usług obcych spadły o 152,0 mln zł, tj. o 7,7%, do poziomu 1.814,4 mln zł z 1.966,4 mln zł w 2011 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku kosztów dostępu do linii zarządców infrastruktury, które są największym składnikiem kosztów usług obcych Grupy i stanowiły 54,7% tych kosztów w 2012 roku. Powyższy spadek został częściowo skompensowany wzrostem usług transportowych, które są drugim co do wielkości składnikiem kosztów usług obcych, stanowiącym 23,5% tych kosztów w 2012 roku, a także wzrostem kosztów usług informatycznych.

W 2012 roku koszty dostępu do linii zarządców infrastruktury spadły o 211,1 mln zł, tj. o 17,6%, do poziomu 991,6 mln zł z 1.202,8 mln zł w 2011 roku. Spadek ten wynikał głównie z niższego wykorzystania infrastruktury kolejowej przez Grupę wskutek spadku pracy przewozowej do 29,6 mld tkm w 2012 roku z poziomu 34,0 mld tkm w 2011 roku w efekcie ukończenia różnych inwestycji infrastrukturalnych w Polsce w 2011 roku oraz spowolnienia gospodarczego. Średnia wysokość opłat za dostęp w przeliczeniu na 1 tkm płaconych przez Grupę nieznacznie się obniżyła z 0,035 zł za 1 tkm w 2011 roku do 0,034 zł za 1 tkm w 2012 roku. Spadek średnich opłat za dostęp ponoszonych przez Grupę wynikał z optymalizacji procesów logistycznych. Więcej informacji na temat opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe – Poziom opłat za infrastrukturę kolejową”.

W 2012 roku koszty usług transportowych wzrosły o 39,0 mln zł, tj. o 10,0%, do poziomu 427,0 mln zł z 388,1 mln zł w 2011 roku. Wzrost ten był głównie wynikiem rozwoju usług intermodalnych w Grupie, który z kolei wpłynął na popyt

Grupy na pewne usługi, których Grupa sama nie świadczy i które nabywa od podmiotów zewnętrznych, aby umożliwić Grupie świadczenie pełnego zakresu usług logistycznych. Obejmują one usługi transportu drogowego i promowego.

W 2012 roku koszty usług informatycznych wzrosły o 9,8 mln zł, tj. o 20,4%, do poziomu 57,7 mln zł z 48,0 mln zł w 2011 roku. Wzrost ten wynikał głównie z kosztów usług dodatkowych oraz okołowodrożeń IT związanych z nowym systemem klasy ERP (ang. *enterprise resource planning*) w 2011 r.

W 2011 roku koszty usług obcych wzrosły o 211,7 mln zł, tj. o 12,1%, do poziomu 1.966,4 mln zł z 1.754,8 mln zł w 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie z konsolidacji wyników PS TRADE TRANS, który ponosi koszty usług obcych związane z kosztami usług transportowych i został częściowo skompensowany spadkiem czynszów i opłat za użytkowanie nieruchomości i taboru.

W 2011 roku koszty usług transportowych wzrosły o 270,3 mln zł, tj. o 229,6%, do poziomu 388,1 mln zł z 117,7 mln zł w 2010 roku. Wzrost ten był głównie wynikiem konsolidacji wyników PS TRADE TRANS, który ponosi koszty usług transportowych związanych, między innymi, z rozwojem usług intermodalnych w Grupie. Koszty te obejmują pewne usługi, których Grupa sama nie świadczy i które nabywa od podmiotów zewnętrznych, aby umożliwić Grupie świadczenie pełnego zakresu usług logistycznych, w szczególności usługi transportu drogowego i promowego.

W 2011 roku koszty czynszów i opłat za użytkowanie nieruchomości i taboru spadły o 58,6 mln zł, tj. o 21,7%, do poziomu 211,1 mln zł z 269,7 mln zł w 2010 roku. Spadek ten wynikał głównie z rozwiązania umów dzierżawy i najmu zbędnych nieruchomości, co wynikało ze zmniejszenia powierzchni dzierżawionych nieruchomości z 1.398 ha na dzień 1 stycznia 2010 r. do 849 ha na dzień 1 stycznia 2012 r.

#### Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(tys. PLN)			(%)	
Wynagrodzenia .....	1.130.450	1.184.288	1.062.850	(4,5)	11,4
Koszty ubezpieczeń społecznych .....	230.314	213.037	200.429	8,1	6,3
Odpisy na ZFŚS .....	35.303	35.917	36.238	(1,7)	(0,9)
Inne świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia .....	42.614	39.845	32.546	6,9	22,4
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia .....	2.722	47.122	302	(94,2)	15.503,3
Zmiany wartości rezerw na świadczenia pracownicze ..	108.949	(5.414)	61.782	2.112,4	(108,8)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych .....	7.761	3.838	5.574	102,2	(31,1)
<b>Razem koszty świadczeń pracowniczych .....</b>	<b>1.558.113</b>	<b>1.518.633</b>	<b>1.399.721</b>	<b>2,6</b>	<b>8,5</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W 2012 roku koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 39,5 mln zł, tj. o 2,6%, do poziomu 1.558,1 mln zł z 1.518,6 mln zł w 2011 roku. Wzrost ten był głównie skutkiem zmiany stanu rezerwy na świadczenia pracownicze, która wyniosła 108,9 mln zł w 2012 roku, natomiast zmiana stanu tej rezerwy w 2011 roku była ujemna i wyniosła 5,4 mln zł. Zmiana wartości rezerwy na świadczenia pracownicze w 2012 roku była głównie wynikiem spadku stopy dyskonta stosowanej przy szacowaniu rezerwy, która zależy od rentowności polskich obligacji dziesięcioletnich, wydłużenia wieku emerytalnego i zmiany świadczeń dla pracowników Grupy. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe – Zmiana wartości rezerwy na świadczenia pracownicze”. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem kosztów wynagrodzeń, które stanowią największy składnik kosztów świadczeń pracowniczych, tj. 72,6% w 2012 roku. W 2012 roku koszty wynagrodzeń spadły o 53,8 mln zł, tj. o 4,5%, do 1.130,5 mln zł z poziomu 1.184,3 mln zł w 2011 roku, przede wszystkim ze względu na redukcję zatrudnienia ze średnio zatrudnionych 29.123 osób w 2011 roku do średnio zatrudnionych 28.164 osób w 2012 roku.

W 2011 roku koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 118,9 mln zł, tj. o 8,5%, do 1.518,6 mln zł z poziomu 1.399,7 mln zł w 2010 roku. Wzrost ten był głównie skutkiem wzrostu wynagrodzeń o 121,4 mln zł, tj. o 11,4%, do poziomu 1.184,3 mln zł w 2011 roku z poziomu 1.062,9 mln zł w 2010 roku. Wzrost wynagrodzeń wynika głównie ze wzrostu przeciętnego wynagrodzenia w Spółce do 3.935,8 zł w 2011 roku z 3.276,7 zł w 2010 roku, będącego skutkiem wzrostu wynagrodzeń i przyznania nagród z zysku netto Grupy za rok 2011. Wzrost ten został częściowo skompensowany poprzez wpływ wynikowy zmiany wartości rezerw na świadczenia pracownicze w 2011 roku, który był ujemny i wyniósł minus 5,4 mln zł, natomiast w 2010 roku wyniósł 61,8 mln zł. Spadek wartości rezerw wynikał głównie ze zmian zasad programu świadczeń pracowniczych.

*Zysk na działalności operacyjnej*

W wyniku opisanych powyżej zmian przychodów i kosztów działalności operacyjnej zysk na działalności operacyjnej obniżył się o 73,6 mln zł, tj. o 17,6%, do poziomu 344,0 mln zł w 2012 roku z 417,6 mln zł w 2011 roku. Spadek zysku na działalności operacyjnej był skutkiem niższych o 7,2% przychodów operacyjnych Grupy, który nie był w pełni skompensowany spadkiem kosztów działalności operacyjnej wynoszącym 6,4%.

W 2011 roku zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 389,8 mln zł, tj. o 1.402,8%, do poziomu 417,6 mln zł z 27,8 mln zł w 2010 roku. Wzrost zysku na działalności operacyjnej był skutkiem wzrostu o 16,7% przychodów operacyjnych Grupy, który przewyższył wzrost kosztów działalności operacyjnej wynoszący 8,6%.

*Przychody finansowe*

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(tys. PLN)			(%)	
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności (środki pieniężne w kasie i lokaty bankowe) . . . . .	37.378	28.427	17.765	31,5	60,0
Przychody z tytułu dywidend uzyskane z udziałów i akcji . . . . .	1.170	170	195	588,2	(12,8)
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych)	590	612	372	(3,6)	64,5
<b>Razem przychody odsetkowe i dywidendy . . . . .</b>	<b>39.138</b>	<b>29.209</b>	<b>18.332</b>	<b>34,0</b>	<b>59,3</b>
Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w WGPW . . . . .	65	–	–	–	–
Pozostałe przychody finansowe:					
Wynik netto z tytułu różnic kursowych . . . . .	33.053	–	–	–	–
Pozostałe . . . . .	3.434	49	7.697	6.908,2	(99,4)
<b>Razem przychody finansowe . . . . .</b>	<b>75.690</b>	<b>29.258</b>	<b>26.029</b>	<b>158,7</b>	<b>12,4</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W 2012 roku przychody finansowe wzrosły o 46,4 mln zł, tj. o 158,7%, do 75,7 mln zł w 2012 roku z 29,3 mln zł w 2011 roku. Wzrost ten wynikał głównie z wystąpienia dodatniego wyniku netto z tytułu różnic kursowych w kwocie 33,1 mln zł w 2012 roku. Zmiany kursów wpływają na wycenę aktywów i zobowiązań Grupy wyrażonych w walutach obcych. Niektóre z aktywów Grupy (przede wszystkim należności handlowe i pozostałe należności oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty) oraz jej zobowiązań (przede wszystkim zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu, a także zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania) są wyrażone w walutach obcych, głównie w EUR i CHF. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej – Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka rynkowego i innych rodzajów ryzyka – Zarządzanie ryzykiem walutowym”.

W 2011 roku przychody finansowe wzrosły o 3,3 mln zł, tj. o 12,4%, do poziomu 29,3 mln zł z 26,0 mln zł w 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów odsetkowych od pożyczek i należności, częściowo skompensowanego przez spadek pozostałych przychodów finansowych.

W 2011 roku przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności wzrosły o 10,6 mln zł, tj. o 60,0%, do 28,4 mln zł z poziomu 17,8 mln zł w 2010 roku. Wynika to głównie ze wzrostu środków pieniężnych na rachunkach bieżących i zdeponowanych na lokatach bankowych, które wynosiły 709,4 mln zł na koniec 2011 roku w porównaniu z 461,9 mln zł na koniec 2010 roku, a także ze wzrostu oprocentowania lokat.

W 2011 roku pozostałe przychody finansowe spadły o 7,6 mln zł w porównaniu z rokiem 2010. Spadek ten wynikał głównie z jednorazowego efektu umorzenia uprzednio zapłaconej opłaty prolongacyjnej umorzonej przez UOKiK i dotyczył odpowiednich odsetek ujętych w 2011 roku.

*Koszty finansowe*

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(tys. PLN)			(%)	
<b>Koszty odsetkowe:</b>					
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym (z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych) . . . . .	12.992	7.592	2.249	71,1	237,6

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(tys. PLN)			(%)	
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym otrzymanych od jednostek powiązanych . .	-	-	-	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego . . . . .	21.440	17.954	14.634	19,4	22,7
Odsetki od zobowiązań długoterminowych . . . . .	8.208	1.396	-	488,0	-
Odsetki od wadów i gwarancji . . . . .	677	328	-	106,4	-
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publiczno-prawnych) . . . . .	1.324	2.523	175	(47,5)	1.341,7
<b>Razem koszty odsetkowe . . . . .</b>	<b>44.641</b>	<b>29.793</b>	<b>17.058</b>	<b>49,8</b>	<b>74,7</b>
<b>Pozostałe koszty finansowe</b>					
Straty z udziałów i akcji . . . . .	-	-	-	-	-
Straty ze sprzedaży udziałów i akcji . . . . .	-	95	-	(100,0)	-
Utworzone odpisy aktualizujące na udziały i akcje . .	11.825	-	-	-	-
	<b>11.825</b>	<b>95</b>	<b>-</b>	<b>12.347,4</b>	<b>-</b>
<b>Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w WGPW . . . . .</b>					
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>					
Wynik netto z tytułu różnic kursowych . . . . .	-	40.896	7.699	(100,0)	431,2
Rozliczenie instrumentów pochodnych (walutowe transakcje terminowe) . . . . .	-	3.733	-	(100,0)	-
Pozostałe koszty finansowe . . . . .	2.938	3.328	1.014	(11,7)	228,2
<b>Razem koszty finansowe . . . . .</b>	<b>59.404</b>	<b>77.845</b>	<b>25.771</b>	<b>(23,7)</b>	<b>202,1</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W analizowanym okresie koszty finansowe obejmowały głównie koszty odsetek od oprocentowanych zobowiązań finansowych Grupy i ujemne różnice kursowe netto wynikające ze zmian kursów walutowych wpływających na wycenę aktywów i zobowiązań Grupy wyrażonych w walutach obcych. Niektóre z aktywów Grupy (przede wszystkim należności handlowe i pozostałe należności oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty) oraz jej zobowiązań (przede wszystkim zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu, a także zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania) są wyrażone w walutach obcych, głównie w EUR i CHF. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej – Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka rynkowego i innych rodzajów ryzyka – Zarządzanie ryzykiem walutowym”.

W 2012 roku koszty finansowe spadły o 18,4 mln zł, tj. o 23,7%, do 59,4 mln zł z poziomu 77,8 mln zł w 2011 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku ujemnych różnic kursowych netto o 40,9 mln zł.

W 2011 roku koszty finansowe wzrosły o 52,0 mln zł, tj. o 202,1%, do poziomu 77,8 mln zł z 25,8 mln zł w 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia się ujemnych różnic kursowych netto i ze wzrostu kosztów odsetkowych.

W 2011 roku ujemne różnice kursowe netto wzrosły o 33,2 mln zł, tj. o 431,2%, do poziomu 40,9 mln zł z 7,7 mln zł w 2010 roku.

W 2011 roku koszty odsetkowe wzrosły o 12,7 mln zł, tj. o 74,7%, do poziomu 29,8 mln zł z 17,1 mln zł w 2010 roku. Wzrost ten wynikał ze zwiększenia się kosztów odsetek od kredytów (z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych) oraz ze wzrostu odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Wzrosty te były skutkiem zwiększenia salda łącznych zobowiązań Grupy z tytułu linii kredytowych i pożyczek udzielonych z 65,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2010 r. do 177,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz ze wzrostu zobowiązań z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją wykupu z 533,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2010 r. do 620,7 mln zł na 31 grudnia 2011 r. Wzrost zadłużenia Grupy związany jest głównie z inwestycjami w tabor kolejowy.

#### Zysk przed opodatkowaniem

W 2012 roku zysk przed opodatkowaniem obniżył się o 15,0 mln zł, tj. o 4,1%, do poziomu 353,5 mln zł z 368,5 mln zł w 2011 roku. Spadek zysku przed opodatkowaniem wynikał głównie ze spadku zysku z działalności operacyjnej o 73,6 mln zł, który został częściowo skompensowany wzrostem przychodów i kosztów finansowych netto o 64,9 mln zł w porównaniu z 2011 rokiem.

W 2011 roku zysk przed opodatkowaniem wzrósł o 337,3 mln zł, tj. o 1.080,4%, do poziomu 368,5 mln zł w porównaniu z 31,2 mln zł w 2010 roku. Wzrost zysku przed opodatkowaniem wynikał głównie ze wzrostu zysku z działalności



operacyjnej o 389,8 mln zł. Ponadto zysk przed opodatkowaniem został pomniejszony w wyniku spadku przychodów i kosztów finansowych netto o 48,8 mln zł w porównaniu z 2011 rokiem.

#### Podatek dochodowy

W 2012 roku Grupa wykazała podatek dochodowy w kwocie 86,0 mln zł, z czego podatek bieżący wynosił 6,4 mln zł, zaś podatek odroczony – 79,6 mln zł. Efektywna stawka podatkowa za 2012 rok wynosiła 24,3%, natomiast nominalna stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%. Różnica między efektywną stawką podatkową a nominalną stawką, która powstała w 2012 roku wynikała przede wszystkim ze stałych kosztów niepodlegających opodatkowaniu, a wśród nich zwłaszcza z corocznych wpłat na fundusz dla osób niepełnosprawnych, różnic kursowych wynikających z umów leasingu, wypłaconych odszkodowań i zapłaconych kar oraz kosztów reprezentacji i reklamy.

W 2011 roku Grupa wykazała ujemny podatek dochodowy w kwocie minus 43,1 mln zł, który powstał między innymi w wyniku rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku na niewykorzystaną stratę podatkową z lat poprzednich (w kwocie 68,5 mln zł).

#### Zysk netto

W 2012 roku zysk netto obniżył się o 144,2 mln zł, tj. o 35,0%, do poziomu 267,4 mln zł w porównaniu z 411,6 mln zł w 2011 roku.

W 2011 roku zysk netto wzrósł o 380,0 mln zł, tj. o 1.203,2%, do poziomu 411,6 mln zł w porównaniu z 31,6 mln zł w 2010 roku. Na wysokość zysku netto w 2011 roku miał wpływ ujemny podatek dochodowy w kwocie minus 43,1 mln zł, który powstał między innymi w wyniku rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku na niewykorzystaną stratę podatkową z lat poprzednich (w kwocie 68,5 mln zł).

### Płynność i zasoby kapitałowe

Głównym źródłem płynności dla Grupy są środki pieniężne z działalności operacyjnej oraz kredyty i pożyczki.

#### Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

W Dacie Prospektu obowiązujące Grupę ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych wynikają z zawartych umów kredytowych i obejmują zobowiązanie do utrzymania następujących wskaźników finansowych na określonym w umowie poziomie: (i) wskaźnika zadłużenia (będącego stosunkiem sumy rezerwy na zobowiązania, zobowiązań długoterminowych, zobowiązań krótkoterminowych i rozliczeń do aktywów); (ii) wskaźnika płynności (będącego stosunkiem aktywów do zobowiązań krótkoterminowych); oraz (iii) dodatniego wskaźnika rentowności sprzedaży. Dodatkowo umowy kredytowe przewidują cel wykorzystania kredytu. Szczegółowe informacje na temat umów kredytowych Grupy zostały zawarte w rozdziale „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej – Płynność i zasoby kapitałowe – Zadłużenie – Kredyty i pożyczki” oraz w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy finansowe dotyczące finansowania zewnętrznego Grupy o wartości co najmniej 100 mln zł”.

#### Przepływy pieniężne

#### Rachunek przepływów pieniężnych Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. w porównaniu z okresem 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana
	2013	2012	2013/2012
	(tys. PLN)		(%)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	292.967	291.862	0,4
Środki pieniężne netto wydane/wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną	(91.283)	(137.636)	(33,7)
Środki pieniężne netto i ich ekwiwalenty wykorzystane w działalności finansowej ..	(134.922)	(33.050)	308,2
Środki pieniężne na koniec okresu .....	254.770	265.670	(4,0)

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wyniosły 293,0 mln zł w porównaniu z wpływami netto z działalności operacyjnej w wysokości 291,9 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Zmiany te doprowadziły do poprawy wskaźnika konwersji gotówkowej Grupy (obliczanego jako iloraz środków pieniężnych z działalności operacyjnej i wyniku EBITDA), który wyniósł 0,73 oraz 0,94 w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca, odpowiednio, 2012 i 2013 roku.

Grupa generowała wyższe wpływy netto z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku w porównaniu z okresem 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku przede wszystkim w wyniku zmniejszenia ujemnego wpływu zmian w kapitale obrotowym na przepływy środków pieniężnych o kwotę 105,9 mln zł, co było głównie spowodowane mniejszą zmianą salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku (zmniejszenie o 6,2 mln zł) w porównaniu z okresem 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku (zmniejszenie o 87,7 mln zł). Mniejsza zmiana salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług była spowodowana głównie ustabilizowaniem w 2013 r. poziomu wartości dokonywanych zakupów usług i materiałów w relacji do mającego miejsce spadku wykonywanej pracy przewozowej w latach 2012–2013. Wzrost wpływów netto z działalności operacyjnej był również spowodowany zyskami z tytułu różnic kursowych w wysokości 17,4 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku w porównaniu ze stratami z tytułu różnic kursowych w wysokości 15,3 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Straty z tytułu różnic kursowych były głównie spowodowane wyższymi kursami walut obcych w porównaniu z kursami z końca 2012 roku. Powyższe zmiany były częściowo skompensowane spadkiem zysku brutto z 183,6 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku do 104,7 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku (informacje dotyczące kształtowania się zysku brutto znajdują się w części „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Wyniki działalności”). Ponieważ przepływy z działalności operacyjnej są przygotowywane tzw. metodą pośrednią, czyli wychodzącą od wyniku netto, niezbędne jest dokonywanie korekt dotyczących działalności innej niż działalność operacyjna Grupy, a zatem działalności finansowej. Ponieważ nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi obciążała wynik netto na wskazane powyżej kwoty niezbędne jest ich wyeliminowanie z działalności operacyjnej.

#### *Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej*

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Grupa poniosła wydatki środków pieniężnych netto na działalność inwestycyjną w wysokości 91,3 mln zł w porównaniu z wydatkami środków pieniężnych netto w wysokości 137,6 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spadek wydatków netto na działalność inwestycyjną wynikał głównie ze spadku wydatków z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, które spadły z 385,2 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku do 209,8 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku, co wynikało głównie z zakończenia programu modernizacji lokomotyw prowadzonego intensywnie w latach 2010–2012 (zob. szerzej „Przegląd działalności operacyjnej i finansowej – Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe – Modernizacja taboru kolejowego i inwestycje”) oraz mniejszego zakresu prac związanych z naprawą i utrzymaniem wagonów w porównaniu z pierwszym półroczem 2012 roku. Na wysokość środków pieniężnych netto wygenerowanych w związku z działalnością inwestycyjną wpłynęło również zmniejszenie pozostałych wpływów z działalności inwestycyjnej, które w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wyniosły 50,1 mln zł, podczas gdy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku wyniosły 211,9 mln zł. Powyższy spadek pozostałych wpływów z działalności inwestycyjnej był głównie spowodowany mniejszym spadkiem (w stosunku do początku okresu) poziomu lokat o okresie zapadalności powyżej 3 miesięcy w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

#### *Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej*

Ujemne przepływy środków pieniężnych netto związane z działalnością finansową Grupy wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku 134,9 mln zł w porównaniu z ujemnymi przepływami środków pieniężnych netto w wysokości 33,1 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto wynikały przede wszystkim z tego, że w analizowanym okresie wydatki Grupy z tytułu spłaty zobowiązań finansowych zgodnie z harmonogramem ich zapadalności (w szczególności wydatki dotyczące umów leasingu finansowego i spłat kredytów, które stanowią największe wydatki z tytułu działalności finansowej Grupy) przewyższały wpływy z kredytów i pożyczek. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku powyższa różnica pomiędzy wpływami z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek a wydatkami z tytułu leasingu finansowego oraz spłatą kredytów i pożyczek była ujemna i wynosiła 129,7 mln zł, podczas gdy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku również była ujemna i wyniosła 27,7 mln zł.

#### ***Rachunek przepływów pieniężnych Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2011 roku oraz rok zakończony 31 grudnia 2011 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2010 roku***

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(tys. PLN)			(%)	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	781.152	865.902	470.591	(9,8)	84,0
Środki pieniężne netto wydane/wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną .....	(667.901)	(1.112.436)	(144.174)	(40,0)	671,6

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana	
	2012	2011	2010	2012/2011	2011/2010
	(tys. PLN)			(%)	
Środki pieniężne netto i ich ekwiwalenty wykorzystane w działalności finansowej .....	(69.737)	(70.895)	(96.619)	(1,6)	(26,6)
Środki pieniężne na koniec okresu .....	188.008	144.494	461.923	30,1	(68,7)

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

W analizowanym okresie Grupa generowała dodatnie środki pieniężne z działalności operacyjnej. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2012 roku wyniosły 781,2 mln zł w porównaniu z wpływami netto z działalności operacyjnej w wysokości 865,9 mln zł w 2011 roku i wpływami netto z działalności operacyjnej w wysokości 470,6 mln zł w 2010 roku. Zmiany te doprowadziły do poprawy wskaźnika konwersji gotówkowej Grupy (obliczanego jako iloraz środków pieniężnych z działalności operacyjnej i wyniku EBITDA), który wyniósł 0,84, 0,93 i 1,02, odpowiednio, w roku 2010, 2011 i 2012.

Grupa generowała niższe wpływy netto z działalności operacyjnej w 2012 roku w porównaniu z 2011 rokiem przede wszystkim w wyniku przychodów ze sprzedaży, a w konsekwencji w wyniku spadku zysku z działalności operacyjnej o 73,6 mln, co przełożyło się również na spadek zysku brutto o kwotę 15,0 mln zł (informacje dotyczące kształtowania się zysku brutto znajdują się w części „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Wyniki działalności”). Istotnym elementem był także wpływ spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 107,6 mln zł, który wynikał ze spłaty istniejących zobowiązań, przy jednoczesnym zmniejszeniu zapotrzebowania na dokonywanie zakupów usług i materiałów w relacji do mającego miejsce spadku wykonywanej pracy przewozowej. Wpływ powyższych czynników został częściowo skompensowany poprzez poprawę efektywności w ściąganiu należności z tytułu dostaw i usług oraz innych należności oraz pozostałych należności, co przyczyniło się do spadku należności o 70,9 mln zł.

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wzrosły w 2011 roku w porównaniu z 2010 rokiem, głównie z powodu wzrostu zysku przed opodatkowaniem w wysokości 337,3 mln zł (informacje dotyczące kształtowania się zysku brutto znajdują się w części „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Wyniki działalności”) oraz zmniejszenia ujemnego wpływu zmian w kapitale obrotowym na przepływy środków pieniężnych o kwotę 88,9 mln zł. Zmniejszenie ujemnego wpływu zmian w kapitale obrotowym na przepływy środków pieniężnych wynikało przede wszystkim z poprawy zarządzania kapitałem obrotowym w Grupie.

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W 2012 roku Grupa poniosła wydatki środków pieniężnych netto na działalność inwestycyjną w wysokości 667,9 mln zł w porównaniu z wydatkami środków pieniężnych netto w wysokości 1.112,4 mln zł w 2011 roku i wydatkami środków pieniężnych netto w wysokości 144,2 mln zł w 2010 roku.

Spadek wydatków netto na działalność inwestycyjną w 2012 roku w porównaniu z 2011 rokiem wynikał głównie ze spadku pozostałych wydatków na działalność inwestycyjną w wysokości 498,8 mln zł. Pozostałe wydatki na działalność inwestycyjną obejmują przede wszystkim zmiany poziomu lokat bankowych. Niższy poziom pozostałych wydatków na działalność inwestycyjną w 2012 roku w porównaniu z 2011 rokiem wynikał głównie z wydłużenia cyklu odnawiania lokat (tj. utrzymywania lokat na coraz wyższym poziomie i przez coraz dłuższy okres, a w związku z tym lokaty były zawierane rzadziej w związku z coraz dłuższym okresem ich trwania). Co oznaczało wydłużenie średniego terminu zapadalności lokat.

Wzrost wydatków netto na działalność inwestycyjną w 2011 roku w porównaniu z 2010 rokiem można przypisać przede wszystkim wzrostowi pozostałych wydatków na działalność inwestycyjną o 812,1 mln zł, która była spowodowana głównie zmianami poziomu lokat bankowych. Wyższy poziom lokat bankowych założonych w 2011 roku przez Grupę wynikał głównie z zagospodarowania przez Grupę wolnych środków pieniężnych wygenerowanych w ramach działalności operacyjnej (zob. powyżej „Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej”). Wzrost wydatków netto na działalność inwestycyjną można przypisać również wzrostowi płatności z tytułu rzeczowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych w wysokości 179,8 mln zł, co związane jest z zakupami, modernizacją i naprawą środków trwałych.

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Ujemne przepływy środków pieniężnych netto związane z działalnością finansową Grupy wyniosły w 2012 roku 69,7 mln zł w porównaniu z ujemnymi przepływami środków pieniężnych netto w wysokości 70,9 mln zł w 2011 roku i ujemnymi przepływami środków pieniężnych netto w wysokości 96,6 mln zł w 2010 roku. Zmiany przepływów

środków pieniężnych netto wynikały przede wszystkim z tego, że w analizowanym okresie wydatki Grupy z tytułu spłaty zobowiązań finansowych zgodnie z harmonogramem ich zapadalności (w szczególności wydatki dotyczące umów leasingu finansowego i spłat kredytów, które stanowią największe wydatki z tytułu działalności finansowej Grupy) przewyższały wpływy z kredytów i pożyczek.

### Zadłużenie

Grupa zamierza finansować swoje bieżące i przyszłe wydatki inwestycyjne własnymi środkami i środkami uzyskanymi od podmiotów trzecich, takimi jak kredyty bankowe i leasing finansowy. Na Datę Prospektu Grupa korzysta z limitów w kredytach w rachunkach bieżących, które są opisane w punkcie „Kredyty i pożyczki” poniżej oraz w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy finansowe dotyczące finansowania zewnętrznego Grupy o wartości co najmniej 100 mln zł”.

#### Kredyty i pożyczki

Na 30 czerwca 2013 roku łączne zobowiązania Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wynosiły 231,3 mln zł, w tym 162,3 mln zł przypadało na zobowiązania długoterminowe, natomiast 68,9 mln zł na zobowiązania krótkoterminowe. W porównaniu z zadłużeniem na 31 grudnia 2012 r., wysokość zadłużenia spadła o 58,0 mln zł, co było głównie spowodowane spłatą kredytów i pożyczek zgodnie z ich terminami zapadalności (zobacz również „Przeгляд działalności operacyjnej i finansowej – Płynność i zasoby kapitałowe – Przepływy pieniężne – Rachunek przepływów pieniężnych Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. w porównaniu z okresem 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r. – Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej”).

Na 31 grudnia 2012 r. łączne zobowiązania Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wynosiły 289,3 mln zł, w tym 193,1 mln zł przypadało na zobowiązania długoterminowe, a 96,2 mln zł na zobowiązania krótkoterminowe. W porównaniu z zadłużeniem na 31 grudnia 2011 r., wysokość zadłużenia wzrosła o 112,3 mln zł, co było głównie spowodowane zaciągnięciem kredytów przeznaczonych między innymi na finansowanie modernizacji lokomotyw.

Umowy kredytów inwestycyjnych w Spółce zostały zawarte w celu sfinansowania modernizacji lokomotyw i nabywania nieruchomości. Kredyty inwestycyjne są oprocentowane według stopy zmiennej, stopę referencyjną dla nich stanowi WIBOR 1M i 3M (plus marża). Umowy zostały zawarte na okresy do pięciu lat. Kredyty są spłacane w polskich złotych. Umowy kredytów inwestycyjnych są zabezpieczone zastawami rejestrowymi na określonych aktywach, które są zwolnione po spłacie odpowiednich kwot kredytów. Kredyty na zakup nieruchomości są zabezpieczone hipoteką.

W poniższej tabeli przedstawiono saldo kredytów bankowych Spółki według stanu na 30 czerwca 2013 r.

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w tys. PLN	Zobowiązanie w tys. PLN
Kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	WIBOR 1M + marża	05.10.2015	Zastaw rejestrowy na lokomotywach elektrycznych ET22, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	53.000	24.520
Kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	WIBOR 1M + marża	21.03.2016	Zastaw rejestrowy na lokomotywach elektrycznych ET22, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	36.400	19.930
Kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	WIBOR 1M + marża	31.03.2016	Zastaw rejestrowy na lokomotywach elektrycznych EU07, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	36.600	24.613
Kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	WIBOR 1M + marża	31.12.2017	Zastaw rejestrowy na lokomotywach spalinowych ST45, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	49.200	45.100
Kredyt inwestycyjny	Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Zastaw rejestrowy na lokomotywach spalinowych ST44, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	60.000	44.123
Kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Zastaw rejestrowy na lokomotywach elektrycznych ET22, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	39.000	33.900
Kredyt inwestycyjny	Bank Millennium S.A.	WIBOR 3M + marża	21.08.2017	Kredyt na zakup nieruchomości jest zabezpieczony hipoteką.	16.667	14.165
<b>Razem:</b>					<b>290.867</b>	<b>206.351</b>

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

W tabeli poniżej przedstawiono podsumowanie pozostałych kredytów bankowych oraz pożyczek zaciągniętych przez spółki Grupy inne niż Spółka na 30 czerwca 2013 r. Kredyty, kredyty w rachunku bieżącym, limity kredytowe i pożyczki przedstawione w poniższej tabeli są wyrażone w polskich złotych (PLN).

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w tys. PLN	Zobowiązanie w tys. PLN
Kredyt inwestycyjny	BGK	WIBOR 3M + marża	31.08.2020	zastaw udziałów CARGOSPED TERMINAL BRANIEWO sp. z o.o., poręczenie CARGOSPED TERMINAL BRANIEWO sp. z o.o., hipoteka łączna na nieruchomościach CARGOSPED TERMINAL BRANIEWO sp. z o.o., przewłaszczenie maszyn CARGOSPED TERMINAL BRANIEWO sp. z o.o., hipoteka zwykła na nieruchomościach CARGOSPED	13.626	9.987
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP	WIBOR 1M + marża	15.04.2016	hipoteka kaucyjna 700 tys., zastaw zapasów 600 tys.	1.300	247
pożyczka	WFOŚiGW Łódź	2,5% (stała stopa procentowa)	31.03.2024	1) Weksel własny in blanco, 2) nieodwołalne pełnomocnictwo do r-ku bankowego, 3) poręczenie PKP CARGO	1.500	718
Inwestycyjny	BRE BANK SA	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Poręczenie PKP CARGO, udzielone do kwoty 1.048.050,75	911	589
Inwestycyjny	BRE BANK SA	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Poręczenie PKP CARGO, udzielone do kwoty 1.027.824,00	894	682
Inwestycyjny	BRE Bank S.A.	WIBOR 1M + marża	31.10.2016	Poręczenie PKP CARGO, udzielone do kwoty 1 380 000,00 zł	1.200	827
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	WIBOR 1M + marża	30.06.2015	Środki trwałe o wartości księgowej 630.408,26	7.600	2.359
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	WIBOR 1M + marża	31.12.2015	Środki trwałe o wartości księgowej 2.328.290,85	18.400	6.979
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Pekao S.A.	WIBOR 1M + marża	30.06.2014	Cesja wierzytelności na kwotę 15.000.000,00	15.000	1.629
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Handlowy S.A.	WIBOR 1M + marża	05.07.2013	Cesja wierzytelności na kwotę 30.000.000,00.	20.000	754
Pożyczka	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	WIBOR 1M + marża	15.03.2015	Przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku Spółki	88	54
Pożyczka	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	WIBOR 1M + marża	15.08.2015	Przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku Spółki	186	89
Pożyczka	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	WIBOR 1M + marża	15.09.2013	Przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku Spółki	52	5
<b>Razem:</b>					<b>80.757</b>	<b>24.919</b>

Źródło: Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe.

### Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i pozostałe zobowiązania finansowe

Na podstawie umów leasingu finansowego Grupa korzysta z wagonów towarowych, sprzętu komputerowego, mebli, samochodów i lokomotyw. Umowy te są zawierane na okres od trzech do dziesięciu lat w zależności od okresu amortyzacji odnośnego składnika aktywów. Spółka może nabyć sprzęt leasingowy za kwotę równą jego wartości rezydualnej na koniec okresu leasingu. Stopy referencyjne dla umów denominowanych w EUR zostały określone jako 1M, 3M lub 6M EURIBOR; dla kredytów wyrażonych w CHF stopą referencyjną jest 6M LIBOR CHF, a dla kredytów złotych to 1M i 3M WIBOR.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania z tytułu leasingu finansowego na wskazane daty.

	Na 30 czerwca	Na 31 grudnia		
	2013	2012	2011	2010
	<i>(tys. PLN)</i>			
<b>Minimalne opłaty leasingowe</b>				
Do 12 miesięcy .....	143.444	135.963	159.656	129.555
Od jednego roku do pięciu lat .....	331.687	363.510	430.365	396.915
Ponad pięć lat .....	80.704	93.574	93.744	51.591
	<b>555.835</b>	<b>593.047</b>	<b>683.765</b>	<b>578.061</b>
Przyszłe obciążenia finansowe .....	(51.788)	(55.496)	(63.095)	(44.489)
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych .....</b>	<b>504.047</b>	<b>537.551</b>	<b>620.670</b>	<b>533.572</b>
Do 12 miesięcy .....	127.884	118.668	141.015	115.589
Od jednego roku do pięciu lat .....	300.829	326.729	390.118	369.345
Ponad pięć lat .....	75.334	92.154	89.537	48.638
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych .....</b>	<b>504.047</b>	<b>537.551</b>	<b>620.670</b>	<b>533.572</b>
<b>Ujętych w sprawozdaniu finansowym w pozycji:</b>				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i dzierżawy z opcją wykupu .....	127.884	118.668	141.015	115.589
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i dzierżawy z opcją wykupu .....	376.163	418.883	479.655	417.983
	<b>504.047</b>	<b>537.551</b>	<b>620.670</b>	<b>533.572</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Grupa wykorzystuje również inne instrumenty finansowe, mianowicie instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne, które są ujmowane w wartości godziwej. Na dzień 30 czerwca 2013 r. wartość godziwa takich instrumentów pochodnych wyniosła 4,7 mln zł, a obejmowały one swapy procentowe oraz forwardy i spoty walutowe.

## Zobowiązania umowne

### Zobowiązania do poniesienia wydatków

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa posiadała zobowiązania do poniesienia wydatków w kwocie 199 mln zł, z których najważniejsze były zobowiązania dotyczące modernizacji lokomotyw oraz zobowiązanie dotyczące budowy i wyposażenia kolejowego terminala intermodalnego omówione poniżej.

W dniu 6 maja 2013 r. Spółka podpisała umowę na wykonanie modernizacji 30 sztuk lokomotyw spalinowych serii SM48. Zobowiązanie z tytułu przedmiotowej umowy wynosić będzie łącznie 178,7 mln zł brutto. Wartość ta może ulec zwiększeniu o kwotę 2,7 mln zł brutto w przypadku spełnienia określonych warunków technicznych. Spłata zobowiązania z tytułu przedmiotowej umowy zostanie sfinansowana ze środków własnych Grupy. Spółka w przyszłości rozważa możliwość refinansowania poniesionych wydatków poprzez zaciągnięcie kredytu bankowego.

Spółka zawarła również umowę na budowę i wyposażenie kolejowego terminala intermodalnego na stacji Poznań-Franowo. Wartość zobowiązania wynikającego z tej umowy to 17,6 mln zł, a prace objęte umową mają się zakończyć do końca 2013 roku. Spłata powyższych zobowiązań zostanie sfinansowana ze środków własnych Grupy, jak również z uzyskanego przez Grupę dofinansowania ze środków unijnych w kwocie 9,4 mln zł, które zostało przyznane w 2013 roku przez Centrum Unijnych Projektów Transportowych.

### Leasing operacyjny

Umowy leasingu operacyjnego zawarte przez Grupę dotyczą w szczególności lokomotyw. Umowy te były zawarte na okresy do trzech lat i są wyrażone w EUR. W marcu 2010 roku Grupa zawarła umowę leasingową dotyczącą nieruchomości biurowej w Katowicach, na okres pięciu lat.

Tabela poniżej przedstawia płatności i zobowiązania Grupy dotyczące leasingu operacyjnego.

	Na 30 czerwca		Na 31 grudnia	
	2013	2012	2011	2010
	<i>(tys. PLN)</i>			
<b>Płatności ujęte w kosztach</b>				
Minimalne opłaty leasingowe .....	12.224	27.281	22.592	15.230
Warunkowe opłaty leasingowe .....	–	–	–	–
Kwoty uzyskane z tytułu podnajmu .....	–	–	–	–
	<b>12.224</b>	<b>27.281</b>	<b>22.592</b>	<b>15.230</b>
<b>Zobowiązania z tytułu nierozwiązywalnych umów leasingu operacyjnego</b>				
Do 12 miesięcy .....	17.737	23.677	13.466	7.633
Od jednego roku do pięciu lat .....	13.215	14.519	25.070	16.323
Powyżej 5 lat .....	5.330	8.960	10.310	–
<b>Razem .....</b>	<b>36.282</b>	<b>47.156</b>	<b>48.846</b>	<b>23.956</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

### Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe Grupy obejmują głównie poręczenia i gwarancje, w tym przetargowe oraz należytego wykonania umowy, udzielane w związku z uczestnictwem Grupy w procedurach przetargowych. Ponadto Grupa zobowiązana jest do udzielania gwarancji celnych związanych z prowadzoną działalnością spedycyjną.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania warunkowe Grupy na wskazane daty.

	Na 30 czerwca		Na 31 grudnia	
	2013	2012	2011	2010
	<i>(tys. PLN)</i>			
Poręczenia i gwarancje na rzecz Spółek Zależnych <sup>1</sup> .....	24.450	31.951	25.523	10.600
Gwarancje wystawione na zlecenie Spółki <sup>2</sup> .....	27.436	34.898	26.494	15.359
Postępowania prowadzone przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów .....	11.731	1.786	–	30.362
Gwarancje wystawione na wniosek Spółek Zależnych z prawem regresu <sup>3</sup> .....	45.150	74.600	12.800	15.800
<b>Razem .....</b>	<b>108.768</b>	<b>143.235</b>	<b>64.817</b>	<b>72.121</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

<sup>1</sup> Poręczenia i gwarancje udzielone przez Spółkę na rzecz Spółek Zależnych.

<sup>2</sup> Gwarancje wystawione przez banki na żądanie Spółki z prawem regresu.

<sup>3</sup> Gwarancje wystawione przez banki na wniosek Spółek Zależnych z prawem regresu.

W analizowanym okresie żadne z poręczeń i gwarancji wystawionych przez Grupę nie stały się wymagalne.

### Nakłady kapitałowe

Nakłady kapitałowe brutto Grupy (zdefiniowane jako wydatki środków pieniężnych Grupy z tytułu nabycia aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych powiększone o wartość nabytych środków trwałych w ramach leasingu finansowego) wyniosły 532,3 mln zł, 722,8 mln zł i 715,6 mln zł oraz 214,5 mln zł, odpowiednio, w latach 2010, 2011 i 2012 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku. Nakłady kapitałowe Grupy w analizowanym okresie wynikały przede wszystkim z prowadzonej modernizacji taboru kolejowego i inwestycji (zob. też rozdział „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe – Modernizacja taboru kolejowego i inwestycje”).

W analizowanym okresie nakłady kapitałowe Grupy dotyczące taboru kolejowego stanowiły około 12% rocznych przychodów ze sprzedaży Grupy, z czego około 10% stanowiły niezbędne nakłady odtworzeniowe, natomiast około 2% stanowiły dobrowolne inwestycje rozwojowe związane głównie z modernizacją lokomotyw oraz nabyciem wagonów, przeprowadzane w zależności od sytuacji finansowej Grupy oraz sytuacji na rynku. Grupa szacuje, że nakłady kapitałowe dotyczące taboru kolejowego będą się kształtowały na zbliżonym poziomie również w przyszłości. Ponadto Zarząd

oczekuje, iż pozostałe nakłady kapitałowe Grupy w kolejnych latach (niezwiązane z taborem kolejowym) będą się kształtowały na poziomie zbliżonym do 1% rocznych przychodów ze sprzedaży Grupy.

#### ***Nakłady kapitałowe w 2010 roku***

W 2010 roku nakłady kapitałowe brutto Grupy (rozumiane jako wydatki środków pieniężnych Grupy z tytułu nabycia aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych powiększone o wartość nabytych środków trwałych w ramach leasingu finansowego) wyniosły 532,3 mln zł i dotyczyły głównie nakładów na tabor kolejowy, które wyniosły 452,1 mln zł. Nakłady kapitałowe na tabor kolejowy dotyczyły przede wszystkim modernizacji 43 lokomotyw (97,4 mln zł) i napraw lokomotyw (62,9 mln zł) oraz nabycia 250 wagonów w ramach leasingu finansowego (106,6 mln zł) i napraw wagonów (185,3 mln zł). Pozostałe nakłady kapitałowe obejmowały głównie wydatki na budynki i budowle oraz maszyny i urządzenia zaplecza technicznego, występował też leasing innych środków transportu o ograniczonej wartości.

#### ***Nakłady kapitałowe w 2011 roku***

W 2011 roku nakłady kapitałowe brutto Grupy (rozumiane jako wydatki środków pieniężnych Grupy z tytułu nabycia aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych powiększone o wartość nabytych środków trwałych w ramach leasingu finansowego) wyniosły 722,8 mln zł i dotyczyły głównie nakładów kapitałowych na tabor kolejowy, które wyniosły 577,4 mln zł. Nakłady kapitałowe na tabor kolejowy obejmowały przede wszystkim modernizację 81 lokomotyw (115,8 mln zł) oraz naprawy lokomotyw (110,9 mln zł) i nabycia lokomotyw (4,6 mln zł) jak również koszty nabycia (w większości leasing finansowy) 422 wagonów (107 mln zł) i napraw wagonów (239,1 mln zł). Pozostałe nakłady kapitałowe obejmowały głównie wydatki na budynki i budowle oraz maszyny i urządzenia zaplecza technicznego.

#### ***Nakłady kapitałowe w 2012 roku***

W 2012 roku nakłady kapitałowe brutto Grupy (rozumiane jako wydatki środków pieniężnych Grupy z tytułu nabycia aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych powiększone o wartość nabytych środków trwałych w ramach leasingu finansowego) wyniosły 715,6 mln zł i dotyczyły głównie nakładów kapitałowych na tabor kolejowy, które wyniosły 593,4 mln zł. Nakłady kapitałowe na tabor kolejowy dotyczyły przede wszystkim nabycia lokomotyw (15,7 mln zł), modernizacji 115 lokomotyw (214,2 mln zł) oraz napraw lokomotyw (87,4 mln zł) i kosztu nabycia (w większości leasing finansowy) 80 wagonów (84,0 mln zł) oraz napraw wagonów (192,2 mln zł). Pozostałe nakłady kapitałowe obejmowały głównie nakłady na budynki i budowle oraz maszyny i urządzenia zaplecza technicznego.

#### ***Nakłady kapitałowe w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku***

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku nakłady kapitałowe brutto Grupy (rozumiane jako wydatki środków pieniężnych Grupy z tytułu nabycia aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych powiększone o wartość nabytych środków trwałych w ramach leasingu finansowego) wyniosły 214,5 mln zł i dotyczyły głównie nakładów kapitałowych na tabor kolejowy, które wyniosły 169,5 mln zł. Nakłady kapitałowe na tabor kolejowy dotyczyły przede wszystkim modernizacji lokomotyw (45,5 mln zł) i napraw lokomotyw (20,3 mln zł) oraz kosztu nabycia (6,8 mln zł) i napraw wagonów (97,0 mln zł). Pozostałe nakłady kapitałowe obejmowały głównie nakłady na budynki i budowle oraz maszyny i urządzenia zaplecza technicznego. Powyższe nakłady kapitałowe Grupa finansowała własnymi środkami i środkami uzyskanymi od podmiotów trzecich, takimi jak kredyty bankowe i leasing finansowy.

#### ***Planowane inwestycje***

Zgodnie z polityką inwestycyjną Grupy przyjętą przez Zarząd łączne nakłady kapitałowe Grupy za rok kończący się 31 grudnia 2013 r. wyniosą 519,0 mln zł, z czego 209,8 mln zł zostało wydane do dnia 30 czerwca 2013 roku. Inwestycje Grupy w drugiej połowie 2013 r. koncentrować się będą głównie na taborze kolejowym. Zgodnie z polityką inwestycyjną Grupy, nakłady na tabor kolejowy w drugiej połowie 2013 roku będą obejmować: modernizację lokomotyw, pozyskanie wagonów towarowych, naprawy okresowe lokomotyw oraz naprawy okresowe wagonów. Pozostałe nakłady kapitałowe obejmować będą głównie wydatki na budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej oraz wydatki związane z IT.

Grupa zamierza finansować swoje bieżące i przyszłe wydatki inwestycyjne własnymi środkami i środkami uzyskanymi od podmiotów trzecich, takimi jak kredyty bankowe i leasing finansowy. Bieżące i planowane inwestycje w tabor kolejowy z uwagi na obowiązujące w Grupie procedury dotyczące zamówień będą prowadzone w Polsce lub za granicą w zależności od otrzymanych przez Grupę ofert. Inwestycje w budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej oraz IT prowadzone będą w Polsce.



## Najważniejsze zasady rachunkowości, szacunki i osądy

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i przyjętymi przez Unię Europejską. Należy zauważyć, że poniższe podsumowanie wybranych najważniejszych zasad rachunkowości, szacunków i osądów nie powinno być utożsamiane z wyczerpującym ujawnieniem przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości, szacunków i osądów. Dodatkowe szczegółowe informacje znajdują się w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

### *Najważniejsze stosowane zasady rachunkowości*

#### *Uznawanie przychodów*

Przychodem jest wartość godziwa otrzymanych lub należnych korzyści ekonomicznych ze sprzedaży usług, akcji i udziałów lub materiałów i towarów w ramach podstawowej działalności gospodarczej Grupy, pomniejszona o podatek VAT, rabaty, odsetki od instrumentów finansowych i dywidendy.

#### *Środki trwałe*

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia lub koszty wytworzenia, wraz z cłami importowymi, niepodlegającymi odliczeniu podatkami zawartymi w cenie oraz jest pomniejszona o upusty, rabaty i powiększona o nakłady bezpośrednio związane z przygotowaniem składnika aktywów do użytkowania zgodnie z jego planowanym przeznaczeniem i, jeśli dotyczy, koszty finansowania zewnętrznego. Płatności odroczone na okres dłuższy od typowego terminu spłaty dla kredytu kupieckiego są dyskontowane, a wartość początkowa środka trwałego jest równa bieżącej wartości wszystkich płatności. Koszty konserwacji i napraw (koszty bieżącego utrzymania) obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia, z wyjątkiem kosztów napraw rewizyjnych i okresowych taboru kolejowego, które stanowią istotny komponent i są amortyzowane w okresie pomiędzy kolejnymi naprawami. Grunty własne nie podlegają amortyzacji. W przypadku praw wieczystego użytkowania nabytych na rynku wtórnym prezentowane są one jako grunty i nie są amortyzowane.

#### *Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych*

Amortyzację ujmuje się w taki sposób, aby dokonać odpisu kosztu lub wyceny składnika aktywów (innych niż grunty oraz środki trwałe w budowie) do wartości rezydualnej przy użyciu metody liniowej. Amortyzacja aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych Spółki. Szacowane okresy użytkowania, wartości rezydualne oraz metody amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego (z perspektywnym zastosowaniem wszelkich zmian w szacunkach). W 2012 roku w wyniku weryfikacji stawek amortyzacyjnych środków trwałych Grupa zmieniła ich okresy przydatności. W konsekwencji okresy przydatności ekonomicznej niektórych grup środków trwałych zostały wydłużone, a wartość ich amortyzacji w 2012 roku i w latach następnych uległa zmniejszeniu. Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe – Zmiana okresu przydatności ekonomicznej środków trwałych”.

#### *Leasing*

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z posiadania przedmiotu leasingu przenoszone jest na leasingobiorcę. Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego (w przypadku którego następuje przeniesienie na Grupę zasadniczo wszystkich ryzyk i korzyści) traktuje się jak aktywa Grupy i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Wszelkie aktywa użytkowane w ramach leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich przydatności ekonomicznej na tych samych zasadach co aktywa własne Grupy. Jeśli nie ma pewności, czy po zakończeniu okresu leasingu dojdzie do przeniesienia własności, środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego amortyzuje się przez szacowany okres ich przydatności ekonomicznej lub przez okres trwania umowy leasingowej, w zależności od tego, który z nich jest krótszy. Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Wszelkie koszty odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy.

#### *Świadczenia pracownicze*

Świadczenia pracownicze obejmują koszty w okresie zatrudnienia, tj. wynagrodzenia, koszty ogólnozakładowe, ulgi na świadczenia przewozowe, świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (jako świadczenia

krótkoterminowe) oraz nagrody jubileuszowe (jako świadczenia długoterminowe), oraz koszty po okresie zatrudnienia, tj. odprawy emerytalne i rentowe, ulgi na świadczenia przewozowe oraz świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Spółka rozpoznaje koszty nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych w wartości bieżącej zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na koniec okresu sprawozdawczego. Długoterminowe świadczenia pracownicze i świadczenia po okresie zatrudnienia ustala niezależny aktuariusz, który przy prognozowaniu indywidualnych świadczeń stosuje metodę aktuarialną. Ta metoda traktuje każdy okres świadczenia pracy jako dający prawo do dodatkowej części świadczenia i wycenia każdą część osobno, tworząc ostateczne zobowiązanie podlegające zdyskontowaniu.

Spółka i wybrane jednostki Grupy mają obowiązek wykupić uprawnienia do ulgowych świadczeń przejazdowych dla pracowników, emerytów i rencistów oraz osób pobierających kolejowe świadczenia przedemerytalne. Wartość tych świadczeń jest szacowana przez niezależnego aktuariusza metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych na każdy dzień bilansowy. Wartość prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązań obliczona jest jako część przyszłych świadczeń oszacowana przy uwzględnieniu prognozowanej wysokości ulgi. Grupa ponosi koszty związane z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych.

#### *Podatek odroczony*

Wartość bilansowa aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające do realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis. Podatek odroczony jest obliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Częścią składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego Grupy są możliwe do odliczenia straty podatkowe, które można rozliczać w okresie do pięciu lat po roku, w którym wystąpiły.

#### *Zobowiązania finansowe*

Zobowiązania finansowe zalicza się do „wycenianych w wartości godziwej przez wynik” lub „pozostałych zobowiązań finansowych”. Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik obejmują aktywa przeznaczone do obrotu i inne zobowiązania spełniające wymogi określone w MSR 39 (zob. szczegółowe informacje w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych). Po początkowym ujęciu pozostałe zobowiązania finansowe (w tym kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania) wycenia się po zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej.

#### ***Istotne wielkości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach***

Stosowanie zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę wymaga dokonywania oszacowań, subiektywnych osądów i przyjmowania założeń przy wycenie aktywów i zobowiązań. Podstawą szacunków i założeń są doświadczenia z przeszłości i inne czynniki. Faktyczne wielkości mogą różnić się od wartości oszacowanych.

Poniżej przedstawione zostały wybrane główne założenia dotyczące przyszłości oraz inne kluczowe czynniki niepewności stwarzające ryzyko istotnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań.

#### *Okresy przydatności ekonomicznej rzeczowych aktywów trwałych*

Grupa szacuje okresy przydatności ekonomicznej poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych i określa stawki amortyzacji dla poszczególnych pozycji. Szacunki te oparte są na długości okresu przydatności ekonomicznej danego składnika aktywów. Stawki amortyzacji mogą ulec zmianie w przypadku wystąpienia okoliczności powodujących zmianę okresu przydatności ekonomicznej (np. zmiany technologii, wycofanie z użytkowania itp.). W takim przypadku stawki amortyzacji i wartości księgowe netto aktywów trwałych również uległyby zmianie.

#### *Wycena odpisów aktualizujących dotyczących pożyczek i należności własnych*

Grupa musi dokonać osądu co do ściągальności należności i pożyczek udzielonych innym podmiotom. Chociaż ustanowiono stosowne procedury (zob. szczegółowy opis w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych), nie można wykluczyć, że odnośne odpisy aktualizujące nie odzwierciedlają faktycznego prawdopodobieństwa ściągальności należności i innych aktywów finansowych.

#### *Podatek dochodowy*

Kalkulacja bieżącego i odroczonego podatku dochodowego wymaga zawodowej wiedzy, interpretacji i zastosowania prawa podatkowego oraz opiera się na odnośnych prognozach. Interpretacja prawa podatkowego może być przedmiotem sporu, postępowania sądowego lub postępowania administracyjnego, w których może przeważać odmienny pogląd. Uwzględnione w kalkulacji podatków szacunki (np. przyszłych wyników, przyszłych stawek podatkowych) mogą okazać się nietrafne.

### *Świadczenia pracownicze*

Kluczowymi założeniami przyjmowanymi w celu oszacowania świadczeń pracowniczych są stopy dyskonta, tempo wzrostu płac i oczekiwany średni okres zatrudnienia.

### *Rezerwy*

Ocena wielkości rezerw wymaga oszacowania stóp dyskonta, stosowania prawa i przyjęcia określonych założeń.

### *Klasyfikacja leasingu finansowego*

Grupa zawiera umowy leasingowe dotyczące środków trwałych. Przeprowadza się analizę, czy dana umowa spełnia warunki leasingu finansowego, co obejmuje m.in. oszacowanie okresu przydatności składnika aktywów będącego przedmiotem leasingu.

### *Wartość rezydualna taboru*

Grupa użytkuje własny lub leasingowany tabor kolejowy (lokomotywy i wagony). Zgodnie z MSSF, wymagane jest wyodrębnienie z rzeczowego majątku trwałego wartości rezydualnej, która nie jest amortyzowana w ramach całkowitej wartości początkowej składnika rzeczowego majątku trwałego. Wartość rezydualna została ustalona na podstawie średniej ceny złomu na dzień przejścia Grupy na MSSF. Wartość podlega okresowemu przeglądowi i w przypadku istotnych zmian cen złomu jest aktualizowana.

## **Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka rynkowego i innych rodzajów ryzyka**

Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe, które obejmuje ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej;
- ryzyko kredytowe; oraz
- ryzyko płynności.

### **Zarządzanie ryzykiem rynkowym**

Grupa jest narażona na ryzyko rynkowe związane z walutami obcymi i stopami procentowymi. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczenie niepożądanego wpływu zmian czynników ryzyka rynkowego na przepływy pieniężne i wyniki w krótkim i średnim okresie. Grupa zarządza ryzykiem rynkowym wynikającym z powyższych czynników poprzez procedury wewnętrzne, które określają zasady wyceny, parametry i horyzont czasowy każdego rodzaju ryzyka.

Ryzykiem rynkowym zarządzają jednostki organizacyjne spółek Grupy. Zarządzanie ryzykiem rynkowym jest zgodne z ustalonymi strategiami i częściowo opiera się na instrumentach pochodnych. Instrumenty pochodne są wykorzystywane wyłącznie do ograniczenia ryzyka zmian wartości bilansowych i przepływów pieniężnych. Transakcje są zawierane wyłącznie z wiarygodnymi partnerami, którzy przeszli procedury zatwierdzenia wewnętrznego potwierdzone podpisaniem odnośnej dokumentacji.

Polityka zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie zezwala na zawieranie walutowych umów terminowych forward. W analizowanym okresie Grupa nabyła takie kontrakty dla pary walut EUR/PLN. Ze względu na stały kurs pary walutowej EUR/CHF nie zawierano transakcji terminowych na tę parę walut. Grupa korzystała z transakcji natychmiastowych wymiany walut typu spot dla pary walut EUR/CHF.

PS TRADE TRANS (jedna ze Spółek Zależnych) wprowadziła rachunkowość zabezpieczeń. Do zarządzania ryzykiem walutowym PS TRADE TRANS wykorzystuje instrumenty finansowe, głównie walutowe transakcje terminowe netto (NDF). PS TRADE TRANS zabezpiecza transakcje wyrażone w walutach obcych i zmienne oprocentowanie swoich kredytów. W tym celu zawiera transakcje IRS.

### *Zarządzanie ryzykiem walutowym*

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe związane z należnościami, środkami pieniężnymi i zobowiązaniami. Jej należności wyrażone w walutach obcych obejmują należności krótkoterminowe (do miesiąca), a zobowiązania wyrażone w walutach obcych są związane przede wszystkim z leasingiem krótko- i długoterminowym.

Przychody finansowe (dodatnie różnice kursowe) i koszty finansowe (ujemne różnice kursowe) są ujmowane w wyniku wyceny bilansowej i rozliczenia należności i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych. Przychody i koszty finansowe ulegają zmianom w ciągu roku z uwagi na zmiany kursów wymiany walut.

Z uwagi na długi okres zapadalności zobowiązań z tytułu leasingu wyrażonych w EUR i CHF, zmiany kursu walutowego mogą mieć wpływ na przychody i koszty finansowe oraz skutkować istotnymi zmianami wyników Grupy na poziomie przychodów i kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

Niezrealizowane różnice kursowe z tytułu zobowiązań leasingowych wynikają z koniecznych wycen bilansowych na dzień sprawozdania finansowego oraz na dzień płatności poszczególnych rat leasingowych w ciągu roku obrotowego.

Kurs EUR/PLN jest częściowo naturalnie zabezpieczony, ponieważ przychody wyrażone w EUR częściowo kompensują koszty poniesione w EUR. W odniesieniu do kursu CHF/PLN naturalne zabezpieczenie jest ograniczone.

Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych Spółki wyrażonych w walutach obcych jest następująca:

	Aktywa				Pasywa			
	Na 30 czerwca	Na 31 grudnia			Na 30 czerwca	Na 31 grudnia		
	2013	2012	2011	2010	2013	2012	2011	2010
	<i>(tys. PLN)</i>				<i>(tys. PLN)</i>			
USD .....	3.737	14.889	3.241	1.016	472	2.085	3.079	1.163
EUR .....	102.239	145.868	142.509	109.908	235.186	259.656	277.701	219.374
CHF .....	811	2.327	4.828	3.052	154.248	180.667	242.938	265.927
CZK .....	–	–	64	–	1.231	3.584	2.248	2.397
SEK .....	–	–	–	277	–	–	–	2
Inne .....	93	623	2.682	269	–	124	28	–

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Grupa korzysta z kontraktów terminowych forward w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym. W 2012 roku Grupa zabezpieczała nadwyżkę wyrażoną w EUR transakcjami forward PLN/EUR do 6 mln EUR miesięcznie.

Na 30 czerwca 2013 r. Grupa miała nierozliczone kontrakty forward na kwotę 86.584 tys. zł (według średniego kursu NBP na 31 grudnia 2012 r.). Wartość godziwa tych kontraktów, ujmowanych w bilansie jako instrumenty pochodne przeznaczone do obrotu, na 30 czerwca 2013 r. wyniosła 227.191 tys. zł.

Na 31 grudnia 2012 r. Grupa miała nierozliczone kontrakty forward na kwotę 3.679,4 tys. zł (według średniego kursu NBP na 31 grudnia 2012 r.). Wartość godziwa tych kontraktów, ujmowanych w bilansie jako instrumenty pochodne przeznaczone do obrotu, na 31 grudnia 2012 r. wyniosła 64,5 tys. zł.

W 2011 roku zawierano transakcje forward na niewielkie kwoty, jednakże na 31 grudnia 2011 r. rozliczono wszystkie zawarte kontrakty. W 2010 roku nie zawarto żadnych kontraktów forward.

W celu zaprezentowania skutków transakcji hedgingowych zgodnie z ich charakterem ekonomicznym w Grupie wprowadzono rachunkowość zabezpieczeń (w PS TRADE TRANS). Do zarządzania ryzykiem walutowym Grupa wykorzystuje instrumenty finansowe, głównie walutowe transakcje terminowe.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa utrzymywała otwarte transakcje forward zabezpieczające przychody ze sprzedaży wyrażonej w walutach obcych. Wartość godziwa tych transakcji, ujmowanych w bilansie jako instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne, na 31 grudnia 2012 r. wyniosła 467,3 tys. zł, natomiast na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosła 184,9 tys. zł.

#### Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko zmiennych przepływów pieniężnych wynikające z odsetek od kredytów bankowych i leasingu opartego na zmiennym oprocentowaniu. W 2010, 2011 i 2012 roku odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wyniosły, odpowiednio, 14,6 mln zł, 18,0 mln zł oraz 21,4 mln zł. Oprocentowanie umów leasingu było naliczane zgodnie ze stopami referencyjnymi powiększonymi o marżę. Stopą referencyjną dla umów wyrażonych w EUR jest 1M, 3M, 6M EURIBOR, a dla umów wyrażonych w CHF to 6M LIBOR CHF. Ryzyko stopy procentowej umów leasingowych jest realizowane poprzez aktualizacje wyceny rat leasingowych w okresie jednego miesiąca, trzech miesięcy i sześciu miesięcy, w zależności od umowy. Odsetki od zobowiązań kredytowych zapłacone w 2010, 2011 i 2012 roku wyniosły, odpowiednio, 2,2 mln zł, 7,6 mln zł oraz 13,0 mln zł. Odsetki od umów kredytowych wyliczono na podstawie stóp referencyjnych 1M i 3M WIBOR powiększonych o marżę banku. Ryzyko stopy procentowej z umów kredytowych realizuje się poprzez waloryzację rat leasingowych w okresach miesięcznych.

W celu zaprezentowania skutków transakcji hedgingowych zgodnie z ich charakterem ekonomicznym, w Grupie wprowadzono rachunkowość zabezpieczeń (w PS TRADE TRANS). Do zarządzania ryzykiem stopy procentowej Grupa korzysta z IRS.

Transakcje te przekształcają zmienną stopę procentową na kredytach inwestycyjnych w stałą stopę procentową. Wartość godziwa kontraktów IRS Grupy, ujmowanych w bilansie jako zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne, na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosła 0,7 mln zł, natomiast na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosła 1,9 mln zł.

Ryzyko stopy procentowej ponoszone przez Grupę związane jest także z nadwyżką środków pieniężnych i ich lokowaniem w formie depozytów bankowych, ponieważ spadek stóp procentowych skutkuje w ujęciu krótkoterminowym obniżeniem przychodów finansowych z tytułu odsetek. Depozyty bankowe zawierane na okres od kilku dni do siedmiu miesięcy, w zależności od zapotrzebowania na płynność, stanowiły większość inwestycji finansowych Grupy w analizowanym okresie. Oprocentowanie depozytów wyrażonych w złotych wahało się między 2,88% a 6,55% (w zależności od okresu, na jaki zostały złożone, oraz warunków rynkowych w momencie zakładania lokaty). Średnio ważone oprocentowanie lokat w pierwszym półroczu 2013 roku wynosiło 4,55% w porównaniu z 5,59% w pierwszym półroczu 2012 roku, natomiast w 2012 roku wynosiło 5,92% w porównaniu z 5,02% w 2011 roku.

### Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Grupa dokonuje sprzedaży innym jednostkom gospodarczym z odroczonym terminem płatności. W wyniku powyższego może wystąpić ryzyko opóźnienia płatności z tytułu wykonanych usług. Dla zminimalizowania ryzyka kredytowego Grupa stosuje obowiązkową procedurę oceny wiarygodności kredytowej klientów. Ocena jest prowadzona wobec wszystkich klientów, którym są oferowane odroczone terminy płatności. Polityka wewnątrzgrupowa określa warunki odroczonej płatności w przypadku dopuszczalnej sytuacji finansowej kontrahenta oraz pozytywnej historii współpracy.

Należności monitoruje się regularnie. W wypadku zaległych należności sprzedaż jest wstrzymywana i wdrażane są procedury windykacyjne, zgodnie z obowiązującą procedurą wewnętrzną.

Koncentracja ryzyka związanego z należnościami handlowymi jest ograniczona z uwagi na dużą liczbę kontrahentów z odroczonymi płatnościami działającymi w różnych sektorach. Ponadto, aby zminimalizować ryzyko nieodzyskania należności, Grupa przyjmuje od klientów zabezpieczenia w formie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych, cesji umów, blokady na rachunkach bankowych i weksli.

Ryzyko kredytowe związane jest także z należnościami od członków Grupy PKP. W tym zakresie ryzyko uznawane jest za niskie.

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami uznawane jest za niskie. Wszystkie jednostki, w których Grupa lokuje wolne środki, działają w sektorze finansowym. Obejmują one banki polskie i zagraniczne oraz oddziały zagranicznych banków.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe jest reprezentowana przez salda bilansowe należności handlowych i pozostałych należności, środków pieniężnych i innych aktywów finansowych. Ekspozycja jest ograniczana dzięki zabezpieczeniom ustalonym dla Grupy (między innymi w formie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych, kaucji) w następujących kwotach na każdy dzień bilansowy: 9,13 mln zł na 30 czerwca 2013 r., 11,1 mln zł na 31 grudnia 2012 r.; 19,4 mln zł na 31 grudnia 2011 r. i 15,1 mln zł na 31 grudnia 2010 r.

### Zarządzanie ryzykiem płynności

Grupa może być narażona na ryzyko utraty płynności wynikające z relacji między aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi netto (niezabezpieczonymi odpowiednimi rezerwami). Poniżej przedstawiono wskaźnik płynności bieżącej na poszczególne dni bilansowe w analizowanym okresie. Aby zapewnić sobie dodatkowe źródła finansowania konieczne do utrzymania krótkoterminowej płynności, Grupa korzysta z kredytu w rachunku bieżącym. Ponadto, aby zapewnić płynność długoterminową, Grupa korzystała z kredytów inwestycyjnych i umów leasingowych (dla sfinansowania rzeczowych środków trwałych).

	Na 30 czerwca		Na 31 grudnia	
	2013	2012	2011	2010
	<i>(tys. PLN)</i>			
Aktywa obrotowe . . . . .	1.569.917	1.569.788	1.538.619	1.092.422
Zobowiązania krótkoterminowe . . . . .	968.551	1.025.925	1.166.286	938.891
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze . . . . .	(108.820)	(100.169)	(94.344)	(85.195)
Inne rezerwy krótkoterminowe . . . . .	(15.425)	(27.064)	(73.046)	(36.291)
Zobowiązania krótkoterminowe netto . . . . .	844.306	898.692	998.896	817.405
Wskaźnik płynności bieżącej . . . . .	1,86	1,75	1,54	1,34

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy wymagalne na dzień 30 czerwca 2013 r. na podstawie niezdykontowanych płatności umownych (łącznie z odsetkami płatnymi w przyszłości).

Stan na 30 czerwca 2013	Poniżej	Od 3 do	Od 1 do 5 lat	Powyżej	Razem
	3 miesiący	12 miesięcy		(tys. PLN)	
Kredyty i pożyczki oprocentowane .....	22.375	54.725	168.342	4.075	249.517
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług .....	292.573	133	409	–	293.115
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych środków trwałych .....	21.763	37.277	134.631	–	193.671
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	34.427	109.018	331.687	80.704	555.836
Pozostałe zobowiązania finansowe .....	4.738	0	–	–	4.738
<b>Razem .....</b>	<b>375.876</b>	<b>201.153</b>	<b>635.069</b>	<b>84.779</b>	<b>1.296.877</b>

Źródło: Spółka.

### Wskaźnik dźwigni finansowej

Zgodnie z przyjętą polityką i postanowieniami zawartych umów kredytowych, maksymalne zadłużenie Spółki może wynosić do 60% sumy pasywów (w związku z tym kapitał własny nie może spaść poniżej 40% sumy pasywów). Poziom zadłużenia jest monitorowany na koniec każdego kwartału.

Tabela poniżej przedstawia stosunek zadłużenia netto do sumy pasywów na wskazane daty.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011	2010
	(tys. PLN)			
Zadłużenie <sup>1</sup> .....	2.261.763	2.409.097	2.379.810	2.060.265
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	(254.770)	(188.008)	(144.494)	(461.923)
Zadłużenie netto <sup>2</sup> .....	2.006.993	2.221.089	2.235.316	1.598.342
Suma pasywów .....	5.552.025	5.623.769	5.370.290	4.500.897
Zadłużenie netto do sumy pasywów <sup>3</sup> .....	36%	39%	42%	36%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

<sup>1</sup> Zadłużenie obejmuje zobowiązania finansowe i niefinansowe, zarówno krótko-, jak i długoterminowe.

<sup>2</sup> Obliczane jako zadłużenie pomniejszone o saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

<sup>3</sup> Obliczone jako iloraz zadłużenia netto i sumy pasywów.

Tabela poniżej przedstawia stan instrumentów finansowych Grupy w podziale na poszczególne grupy instrumentów finansowych, na wskazane daty.

	Na 30 czerwca	Na 31 grudnia		
	2013	2012	2011	2010
	(tys. PLN)			
<b>Instrumenty finansowe według grup</b>				
<b>Aktywa finansowe</b>				
Należności handlowe .....	565.238	582.351	627.605	467.831
Należności ze sprzedaży majątku trwałego .....	73	81	13.802	839
Udzielone pożyczki .....	6.663	56.342	7.039	–
Lokaty bankowe .....	558.010	607.955	564.870	–
Środki pieniężne .....	254.770	188.008	144.494	461.923
Pochodne instrumenty finansowe wyznaczone jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych .....	185	467	–	–
Pochodne instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu .....	–	65	–	–
<b>Razem aktywa finansowe .....</b>	<b>1.384.938</b>	<b>1.435.269</b>	<b>1.357.810</b>	<b>930.593</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Kredyty i pożyczki .....	231.270	289.312	177.012	65.233
Zobowiązania handlowe .....	293.116	315.321	423.641	367.129

	Na 30 czerwca	Na 31 grudnia		
	2013	2012	2011	2010
	<i>(tys. PLN)</i>			
Zobowiązania wynikające z nabycia majątku trwałego . . . . .	193.671	243.450	168.187	66.919
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu . . . . .	504.047	537.551	620.670	533.572
Pochodne instrumenty finansowe wyznaczone jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych . . . . .	1.907	737	1.096	–
<b>Zobowiązania finansowe razem . . . . .</b>	<b>1.226.842</b>	<b>1.386.371</b>	<b>1.390.606</b>	<b>1.032.853</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Spółka.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. najważniejszymi aktywami finansowymi Grupy były należności handlowe w kwocie 565,2 mln zł oraz lokaty bankowe w kwocie 558,0 mln zł, które stanowiły, odpowiednio, 40,8% i 40,3% aktywów finansowych razem. Główne składniki zobowiązań finansowych Grupy na 30 czerwca 2013 roku obejmowały zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu w kwocie 504,0 mln zł, zobowiązania handlowe w kwocie 293,1 mln zł oraz kredyty i pożyczki w kwocie 231,3 mln zł, które stanowiły, odpowiednio, 41,1%, 23,9% i 18,9% zobowiązań finansowych razem.

## OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

### Informacje ogólne

Grupa jest największym operatorem kolejowych przewozów towarowych w Polsce (wg danych UTK) i drugim największym operatorem kolejowych przewozów towarowych w UE pod względem pracy przewozowej w 2012 roku (wg danych Eurostatu). W 2012 roku udział Grupy w łącznej pracy przewozowej w Polsce wyniósł 60,3% (wg danych UTK), natomiast udział Grupy w łącznej pracy przewozowej w UE wyniósł 8,5% (wg danych Spółki oraz Eurostatu dla 2011 roku). W pierwszym półroczu 2013 r. udział Grupy w łącznej pracy przewozowej wykonanej w Polsce wyniósł 59,7% (według danych UTK).

Grupa oferuje kompleksowe usługi logistyczne zarówno w zakresie przewozów krajowych, jak i wykonywanych poza Polską. W 2012 roku spośród usług transportu krajowego wykonywanych przez Grupę przewozy wewnętrzne stanowiły 52,2% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce, przewozy eksportowe i importowe rozumiane jako transport ładunku do i z granicy Polski stanowiły, odpowiednio, 22,7% i 16,7% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce, natomiast tranzyt stanowił 8,4% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce (szczegółowe informacje na temat kierunków komunikacji znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Produkty i usługi – Kolejowe przewozy towarowe – Kierunki komunikacji”). Grupa poszerza zasięg geograficzny swojej działalności, korzystając z możliwości, które daje liberalizacja europejskiego rynku kolejowych przewozów towarowych. Obecnie Grupa posiada stosowne zezwolenia i certyfikaty bezpieczeństwa umożliwiające świadczenie samodzielnych usług transportu kolejowego na Słowacji, w Czechach, Niemczech, Austrii, Belgii i na Węgrzech.

Działalność Grupy obejmuje szeroki zakres usług kolejowego transportu towarów. W 2012 roku 97,9% przychodów z działalności operacyjnej Grupy stanowiły przychody ze sprzedaży, z czego większość stanowi sprzedaż usługi transportu kolejowego towarów. Natomiast w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku przychody ze sprzedaży stanowiły 94,0% przychodów z działalności operacyjnej Grupy. Ponadto Grupa oferuje swoim klientom usługi dodatkowe, w tym: krajową i zagraniczną spedycję towarów, usługi intermodalne, usługi bocznikowe oraz terminale (przeładunek i magazynowanie towarów na styku linii normalno- i szerokotorowej na wschodniej granicy Polski, jak również w innych kluczowych lokalizacjach Polski). Ponadto Grupa realizuje większość procesu utrzymania i napraw użytkowanego taboru.

Grupa transportuje różnicowane rodzaje towarów, z największym udziałem surowców przy rosnącym wolumenie przewozów intermodalnych. W 2012 roku Grupa przetransportowała 116,7 miliona ton ładunków, a praca przewozowa wykonana w Polsce wyniosła 29,6 miliarda tkm. Największy udział w pracy przewozowej wykonanej przez Grupę stanowią: (i) paliwa stałe (głównie węgiel); (ii) kruszywa i materiały budowlane; (iii) metale i rudy, które stanowiły, odpowiednio, 38,5%, 22,0% i 13,0% łącznej pracy przewozowej wykonanej w Polsce w 2012 roku. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku Grupa przetransportowała 52,8 miliona ton ładunków, a praca przewozowa Grupy wykonana w Polsce wyniosła 14,0 miliarda tkm, zaś dla porównania, w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Grupa przetransportowała 55,6 miliona ton ładunków, a praca przewozowa Grupy wykonana w Polsce wyniosła 14,1 miliarda tkm.

Spółka, będąca podmiotem dominującym Grupy, w swej obecnej formie prawnej powstała w lipcu 2001 roku w ramach procesu restrukturyzacji przedsiębiorstwa państwowego PKP, które było wówczas operatorem zarówno przewozów towarowych, jak i pasażerskich w Polsce oraz właścicielem i zarządcą infrastruktury kolejowej (więcej informacji na temat historii Grupy znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Historia”). Od początku 2009 roku, kiedy Grupa rozpoczęła wdrażanie programu restrukturyzacji, działalność Grupy została w istotny sposób zoptymalizowana, a Grupa dokonała udanej transformacji od przedsiębiorstwa państwowego w wysoce konkurencyjnego europejskiego operatora logistycznego.

W 2012 roku Grupa obsługiwała ponad 1.000 klientów, przy czym 56,4% przychodów z działalności operacyjnej Grupy zostało wygenerowanych przez 40 kluczowych klientów, natomiast dziesięciu największych klientów Grupy zapewniło łącznie 30,3% przychodów z działalności operacyjnej Grupy w 2012 roku. Grupa nawiązała długoterminowe relacje umowne z największymi grupami przemysłowymi działającymi w Polsce, w szczególności Grupa zawarła wieloletnie umowy z ArcelorMittal Poland, Grupą PGE, Grupą Tauron, Grupą JSW, Węglkoksem oraz producentami kruszyw.

Grupa posiada największą flotę kolejowego taboru towarowego w Polsce, a obecnie jest jedynym przewoźnikiem w Polsce będącym w stanie zapewnić odpowiednią liczbę lokomotyw i wagonów niezbędną do jednoczesnej obsługi wielu klientów, charakteryzujących się wysokim zapotrzebowaniem na usługi przewozowe w szczytowym okresie przewozów. Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa posiadała 2.459 lokomotyw oraz 63.488 wagonów towarowych. Rozmiar floty Grupy zapewnia jej znaczącą przewagę konkurencyjną, ponieważ koszt zakupu lokomotyw i wagonów stanowi istotną barierę wejścia na rynek dla nowych podmiotów. Ponadto Grupa jest jedynym przewoźnikiem kolejowym w Polsce świadczącym na dużą skalę usługi przewozów rozproszonych w uzupełnieniu do przewozów zwartych, dzięki czemu Grupa może obsługiwać mniejsze przesyłki wymagające pojedynczych wagonów lub grup wagonowych.



W analizowanym okresie Grupa zwiększyła swoje łączne przychody z działalności z 4.778,6 mln zł w 2010 roku do 5.577,0 mln zł w 2011 roku. Zmiana ta wynikała głównie z silnego wzrostu popytu na transport kruszyw i materiałów budowlanych w związku z realizacją projektów infrastrukturalnych w Polsce, a także z procesów restrukturyzacji i optymalizacji Grupy. W 2012 roku ze względu na zakończenie powyższych projektów infrastrukturalnych łączne przychody z działalności operacyjnej Grupy spadły do 5.173,4 mln zł, co jest jednak wielkością o 8,3% wyższą niż osiągnięta w 2010 roku. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku przychody z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 2.291,2 mln zł. Ponadto w 2012 i 2011 roku Grupa uzyskała wyższy zysk netto, który wynosił, odpowiednio, 267,4 mln zł i 411,6 mln zł, w porównaniu z 31,6 mln zł w 2010 roku. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku zysk netto Grupy wyniósł 76,8 mln zł. Grupa generuje dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 293,0 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku, 781,2 mln zł w 2012 roku, 865,9 mln zł w 2011 roku i 470,6 mln zł w 2010 roku.

## **Przewagi konkurencyjne**

Zarząd uważa, że wymienione poniżej przewagi konkurencyjne Grupy będą kluczowymi czynnikami, które pozwolą jej na wykorzystanie możliwości rozwoju w przyszłości oraz na osiągnięcie celów strategicznych.

### ***Bezsprzeczny lider w Polsce – drugim co do wielkości rynku kolejowych przewozów towarowych w Unii Europejskiej***

Z udziałem w rynku kolejowych przewozów towarowych w Polsce w wysokości 60,3% według pracy przewozowej w 2012 roku i 59,7% w pierwszym półroczu 2013 roku (według danych UTK), Grupa jest największym kolejowym przewoźnikiem towarowym w Polsce i drugim co do wielkości kolejowym przewoźnikiem towarowym w UE. Rynek kolejowych przewozów towarowych w Polsce pozostaje wysoce konkurencyjny, a szacunkowo 87,4% pracy przewozowej w 2012 r. (na podstawie danych UTK) wykonywanej było przez pięciu przewoźników. Od 2006 roku szacunkowy udział Grupy w rynku kolejowych przewozów towarowych w Polsce wynosił około 60% pod względem pracy przewozowej.

Utrzymanie przez Grupę jej pozycji rynkowej możliwe jest dzięki zapleczu w postaci największej floty taboru do przewozu towarów w Polsce (zob. szerzej „*Największy w Polsce oraz zróżnicowany tabor kolejowy*”). Grupa jest także jedynym przewoźnikiem kolejowym w Polsce świadczącym na dużą skalę, oprócz przewozów zwartych, przewozy rozproszone, dzięki czemu może obsługiwać mniejszych klientów zamawiających grupy wagonów lub pojedyncze wagony. Ponadto Grupa może także zaoferować swoim dużym klientom (korzystającym z oferowanych przez Grupę usług przewozów zwartych) przewozy rozproszone, które mogą być lepiej dostosowane i bardziej efektywne pod względem kosztów w przypadku mniejszych ładunków.

Grupa prowadzi działalność głównie w Polsce, która jest drugim rynkiem przewozów kolejowych w UE, za Niemcami. Polska posiada strategiczne położenie na skrzyżowaniu kluczowych tras przewozów towarowych, co umożliwia Grupie rozwijanie działalności w zakresie eksportu, importu oraz tranzytu towarów, jak również stanowi czynnik ułatwiający ekspansję zagraniczną.

### ***Pozytywna długoterminowa perspektywa dla rynku, na którym Grupa prowadzi działalność***

Grupa prowadzi swoją działalność głównie w Polsce, której gospodarka w ostatnich latach charakteryzuje się jedną z najwyższych stóp wzrostu gospodarczego w Europie i rozwój jej gospodarki jest wspierany przez środki pomocowe UE przeznaczone głównie na rozwój infrastrukturalny.

Istnieje pozytywna korelacja pomiędzy rynkiem kolejowych przewozów towarowych a rozwojem gospodarczym. Polska jest jedynym krajem UE, który wykazał wzrost PKB w każdym roku w okresie 2009–2012. Według prognoz EBOR, wzrost PKB w Polsce w 2013 i 2014 szacowany jest na poziomie odpowiednio, 1,2% i 2,0%, co stanowi wartości wyższe niż prognozowane dla innych krajów w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Oczekiwany powrót do szybszego tempa wzrostu gospodarki w Polsce może wywrzeć silny pozytywny wpływ na popyt na usługi kolejowych przewozów towarowych.

Środki pomocowe UE przeznaczone na rozwój infrastruktury wspierają zarówno budowę dróg, jak i linii kolejowych. Zgodnie z ramami finansowymi UE na lata 2007–2013, Polska, której przyznano 67,3 mld euro, była największym beneficjentem środków unijnych spośród wszystkich Państw Członkowskich UE. Ponad 15,4% tej kwoty, czyli ponad 10 mld euro, zostało przeznaczone na infrastrukturę drogową (według danych GDDKiA). Zdecydowana większość środków została przeznaczona na projekty związane z budową autostrad i dróg ekspresowych. Chociaż powyższe projekty zwiększyły konkurencyjność transportu drogowego w stosunku do transportu kolejowego, stanowiły one także źródło przychodów Grupy, ponieważ Grupa transportowała kruszywa i materiały budowlane przeznaczone na budowę tych dróg. Zgodnie z projektem budżetu UE na lata 2014–2020, pula środków przeznaczonych dla Polski wzrośnie w porównaniu z sumą środków otrzymanych w latach 2007–2013.

Zarząd uważa, że Grupa będzie nadal odnosić korzyści z polityki UE promującej kolejowy transport towarów (więcej szczegółów na temat polityki UE w tym zakresie znajduje się w rozdziale „*Otoczenie regulacyjne – Regulacje Unii Europejskiej w zakresie transportu kolejowego – Podstawowe dokumenty dotyczące rozwoju transportu kolejowego w UE*”). Projekt wieloletniego programu inwestycji kolejowych opublikowany przez Ministerstwo Transportu w grudniu 2012 roku przewiduje, że inwestycje w infrastrukturę kolejową wyniosą 31,6 mld zł w latach 2012–2015. Chociaż inwestycje w infrastrukturę kolejową generują niższy popyt na transport kruszyw i materiałów budowlanych niż inwestycje w infrastrukturę drogową, oczekuje się, że spowodują wzrost efektywności infrastruktury kolejowej oraz średniej prędkości handlowej. W konsekwencji oczekuje się, że powyższe inwestycje spowodują zwiększenie konkurencyjności transportu kolejowego względem transportu drogowego.

### ***Silna i stabilna pozycja Grupy w Polsce z perspektywami rozwoju w kraju i za granicą***

Grupa wykorzystuje swoją wiodącą pozycję w większości kluczowych segmentów rynku przewozu towarów masowych w Polsce. Grupa posiada najwyższy i stabilny udział w transporcie węgla, który w 2012 roku wyniósł 53,7% (według przewiezionej masy w 2012 roku, na podstawie danych i klasyfikacji GUS) w transporcie węgla. Ponadto Grupa posiada znaczący udział, wynoszący 40% (według przewiezionej masy w 2012 roku, na podstawie danych GUS, w których GUS wykorzystuje własną klasyfikację) kolejowych przewozów towarowych rud metali oraz innych produktów wydobywczych (według klasyfikacji GUS grupa ta obejmuje między innymi: rudy żelaza i kruszywa, piasek, żwir i gliny). Transport węgla stanowił 34,0% i 44,6%, odpowiednio pod względem pracy przewozowej w Polsce i przewiezionej masy w 2012 roku w strukturze przewozów Grupy, natomiast w pierwszym półroczu 2013 roku transport węgla stanowił 42,9% i 50,2%, odpowiednio pod względem pracy przewozowej w Polsce i przewiezionej masy. Transport węgla zapewnia silną i stabilną podstawę dla działalności Grupy.

Silna pozycja rynkowa Grupy na polskim rynku kolejowych przewozów towarowych pozwala jej na zdobywanie udziału w atrakcyjnych segmentach, w których udział Grupy jest relatywnie niski, takich jak segment przewozów petrochemicznych, na którym obecnie dominują przewoźnicy o wąskiej specjalizacji. Grupa planuje rozwijać swoje usługi intermodalne, ponieważ przewiduje szybki rozwój tego rynku. Ponadto Grupa zamierza wykorzystać swoją wiedzę uzyskaną na rynku krajowym oraz swoje relacje z klientami w celu rozwijania swojej działalności na sąsiednich rynkach zagranicznych.

W 2012 roku Grupa posiadała 20,8-procentowy udział w rynku kolejowego transportu wyrobów petrochemicznych w Polsce (według przewiezionej masy, na podstawie danych GUS dla produktów rafinacji ropy). Powyższy udział w rynku jest relatywnie niski w stosunku do udziału Grupy w całym rynku kolejowych przewozów towarowych, który wynosi 50,6% według przewiezionej masy w 2012 roku według danych GUS. Powyższe stwarza perspektywę ekspansji Grupy w tym atrakcyjnym segmencie.

Grupa jest największym kolejowym przewoźnikiem intermodalnym w Polsce pod względem liczby TEU. W 2012 roku Grupa przewiozła 753,8 tysiąca TEU, a jej udział w rynku wyniósł szacunkowo 64,7% pod względem przewiezionej masy i 71,5% pod względem pracy przewozowej (na podstawie danych UTK). W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa przewiozła 348,7 tysiąca TEU. Grupa planuje utrzymać pozycję lidera w segmencie przewozów intermodalnych w Polsce i rozwija te usługi także poza granicami Polski. Zarząd uważa, że w tym segmencie rynku będzie miał miejsce strukturalny wzrost spowodowany niskim poziomem konteneryzacji w polskiej gospodarce w porównaniu z innymi krajami UE. Liczba przeładowanych TEU na tysiąc mieszkańców w Polsce w 2011 roku wynosiła 32 w porównaniu z 182 TEU na tysiąc mieszkańców UE jako całości (obliczone na podstawie danych Banku Światowego o przeładunku kontenerów z transport lądowego na morski i odwrotnie). Aktualna pozycja Grupy w segmencie intermodalnym pozwala jej na skorzystanie z przyszłego rozwoju tego segmentu.

Grupa oferuje kompleksowe usługi logistyczne zarówno w zakresie przewozów krajowych, jak i wykonywanych poza Polską. W 2012 roku spośród usług transportu krajowego wykonywanych przez Grupę, przewozy wewnętrzne stanowiły 52,2% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce, przewozy eksportowe i importowe rozumiane jako transport ładunku do i z granicy Polski stanowiły, odpowiednio, 22,7% i 16,7% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce, natomiast tranzyt stanowił 8,4% łącznej pracy przewozowej Grupy w Polsce (szczegółowe informacje na temat kierunków komunikacji znajdują się w rozdziale „*Opis działalności Grupy – Produkty i usługi – Kolejowe przewozy towarowe – Kierunki komunikacji*”). Dodatkowo, działalność Grupy poza Polską wykazuje istotny wzrost w ostatnim okresie (zob. szerzej „*Opis działalności Grupy – Produkty i usługi – Kolejowe przewozy towarowe – Kierunki komunikacji*”). Zarząd jest zdania, że Grupa ma silną pozycję rynkową w Polsce, która pozwala na kontynuację poszerzania obszaru geograficznego jej działalności. Ponadto, czynnikiem umożliwiającym ekspansję zagraniczną jest liberalizacja europejskiego rynku kolejowych przewozów towarowych.

### ***Szeroki zakres usług uzupełniających działalność przewozową Grupy***

Grupa oferuje spedycyjne usługi logistyczne kolejowego transportu towarowego na rzecz ponad 1.000 klientów. Chociaż kolejowe przewozy towarowe stanowią podstawę jej działalności, Grupa oferuje także usługi uzupełniające,

takie jak rozwiązania intermodalne, usługi spedycyjne, terminale i usługi przeładunkowe, obsługę bocznic i utrzymania taboru. Działalność Grupy w zakresie kolejowych przewozów towarowych uzupełniana jest przez terminale konwencjonalne i kontenerowe, które są strategicznie zlokalizowane na terenie całego kraju, włącznie z terminalami zlokalizowanymi we wschodniej części Polski, czyli obszarze charakteryzującym się największym ruchem przeładunkowym.

Przedmiotowe usługi umożliwiają Grupie uczestniczenie w całym logistycznym łańcuchu wartości, włącznie ze spedycją, usługami bocznymi, kolejowymi przewozami towarowymi oraz usługami magazynowania i przeładunku przy wykorzystaniu terminali Grupy. Powyższe usługi stanowią dla Grupy naturalną przewagę konkurencyjną w zakresie pozyskiwania i utrzymywania klientów.

Zasoby Grupy przeznaczone do utrzymania taboru umożliwiły jej realizację wszystkich wymaganych napraw wagonów od 2010 roku oraz realizację większości napraw lokomotyw w ramach Grupy w 2012 roku. Pozwala to Grupie na zwiększenie wykorzystania jej zasobów przeznaczonych na naprawy i utrzymanie taboru i obniża koszty usług zewnętrznych w zakresie utrzymania taboru.

### ***Długoterminowe relacje z kluczowymi klientami***

Grupa obsługuje obecnie ponad 1.000 klientów, a w szczególności dużych producentów towarów, elektrownie, a także małe i średnie przedsiębiorstwa w Polsce i za granicą. Jednakże biorąc pod uwagę charakter ładunków transportowanych koleją, w 2012 roku 56,4% przychodów z działalności operacyjnej Grupy zostało wygenerowane przez 40 kluczowych klientów, natomiast dziesięciu największych klientów Grupy zapewniło jej 30,3% przychodów z działalności operacyjnej Grupy. Większość powyższych klientów współpracuje z Grupą od czasu jej wyodrębnienia z PKP. Polityka handlowa Grupy zakłada dążenie do zawierania wieloletnich umów ze swoimi kluczowymi klientami, a w szczególności z ArcelorMittal Poland, Grupą PGE, Grupą Tauron, Grupą JSW, Węglkoksem oraz producentami kruszyw. Grupa cieszy się dużą lojalnością klientów i dzięki temu posiada niski poziom rotacji klientów, co potwierdza jej zdolność do przedłużania kontraktów długoterminowych z jej kluczowymi klientami. W celu zacieśniania relacji z kluczowymi klientami Grupa posiada dedykowanych opiekunów dla kluczowych klientów oraz, w październiku 2012 r., uruchomiła internetową platformę komunikacji z klientami. Grupa świadczy najwyższej jakości usługi, a jej działalność spełnia najwyższe standardy jakości.

### ***Największy w Polsce oraz zróżnicowany tabor kolejowy***

Grupa posiada największą flotę taboru do przewozu towarów w Polsce. Obecnie Grupa jest jedynym przewoźnikiem w Polsce posiadającym lokomotywy i zasoby wagonowe w ilości wymaganej do jednoczesnej obsługi wielu klientów, charakteryzujących się wysokim zapotrzebowaniem na usługi przewozowe w szczycie sezonu przewozowego. Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa posiada 2.459 lokomotyw oraz 63.488 wagonów towarowych. Rozmiar tej floty zapewnia Grupie znaczącą przewagę konkurencyjną, ponieważ koszt nabycia lokomotyw i wagonów stanowi naturalną barierę wejścia dla nowych przewoźników. Dzięki zróżnicowanej flocie taboru Grupa może przewozić różnorodne rodzaje towarów. Tym samym Grupa może reagować na potrzeby rynku znacznie bardziej elastycznie niż jej konkurenci, co dla przykładu umożliwia Grupie pozyskiwanie przewozów towarów w szczytach przewozowych, a tym samym zwiększanie udziału w rynku w tych okresach roku, gdy przewozy są największe.

### ***Bezprecedensowa transformacja przedsiębiorstwa państwowego w konkurencyjnego kolejowego przewoźnika towarowego***

Na początku 2009 roku Grupa rozpoczęła wdrażanie programu restrukturyzacji przewidującego optymalizację liczebności załogi poprzez zmniejszenie liczby jej pracowników do 26.456 według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. z 39.092 według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz zwiększenie efektywności pracy z 0,84 mln tkm na pracownika w 2008 roku do 1,05 mln tkm na pracownika w 2012 roku. Ponadto restrukturyzacja była skoncentrowana na optymalizacji taboru Grupy. Poprzez modernizację i monitoring pracy lokomotyw, złomowanie starego taboru, usprawnienie procesów eksploatacyjnych, które skutkowały obniżeniem kosztów jednostkowych, takich jak zużycie paliwa i energii trakcyjnej, Grupa osiągnęła znaczącą poprawę efektywności wykorzystania taboru. W wyniku optymalizacji taboru codzienne wykorzystanie taboru wzrosło (wzrost średniego czasu pracy lokomotyw z 12,8 godziny dziennie w 2008 roku do 15,2 godziny dziennie w pierwszym półroczu 2013 roku), wzrósł również średni tonaż pociągów (wzrost średniego tonażu pociągu brutto z 1.229 ton w 2008 roku do 1.448 ton w pierwszym półroczu 2013 roku). Program restrukturyzacji doprowadził także do znaczącej poprawy procesu zarządzania, a zakłady Spółki dostosowały swoją działalność do potrzeb rynkowych.

Kompleksowa restrukturyzacja przywróciła Grupie rentowność. W 2012 roku Grupa wygenerowała zysk netto w kwocie 267,4 mln zł, co przekłada się na marżę zysku netto w wysokości 5,2%. Natomiast w pierwszym półroczu 2013 zysk netto Grupy wyniósł 76,8 mln zł, co oznacza marżę zysku netto na poziomie 3,4%.

### ***Silna pozycja finansowa***

Grupa posiada znaczące środki pieniężne i niski poziom zadłużenia, do czego przyczyniają się dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej. Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r., saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz innych krótkoterminowych aktywów finansowych wyniosło 813,6 mln zł, natomiast kredyty oraz pożyczki udzielone Grupie wyniosły 231,3 mln zł, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu wyniosły 504,0 mln zł, a inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe wyniosły 4,7 mln zł, co daje zadłużenie finansowe w kwocie 740,0 mln zł. W konsekwencji nadwyżki płynnych aktywów Grupy nad zobowiązaniami finansowymi Grupa miała ujemne zadłużenie finansowe netto (gotówkę netto) w wysokości 73,5 mln zł według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku.

Działalność Grupy pozwala jej na utrzymanie dodatnich przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 293,0 mln zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku, 781,1 mln zł w 2012 roku, 865,9 mln zł w 2011 roku i 470,6 mln zł w 2010 roku. Grupa odnotowuje wysoki współczynnik konwersji gotówki (obliczany jako iloraz przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej i EBITDA) w wysokości 0,94, 1,02, 0,93 i 0,84 odpowiednio, w pierwszym półroczu 2013 oraz 2012, 2011 i 2010 roku. Ze względu na niskie zadłużenie, koszty odsetkowe ponoszone przez Grupę także są niskie: 44,6 mln zł w 2012 roku, co odpowiada współczynnikowi EBITDA do kosztów odsetkowych w wysokości 17,2. Natomiast w pierwszym półroczu 2013 roku koszty odsetkowe wyniosły 20,4 mln zł, co przekłada się na wskaźnik EBITDA do kosztów odsetkowych na poziomie 15,3. Niski poziom zadłużenia Grupy, dodatni zysk netto, jak i generowanie dodatnich przepływów środków pieniężnych będą w przyszłości stanowić kluczowe czynniki, umożliwiające realizację przez Grupę polityki w zakresie dywidendy (więcej szczegółów na temat polityki dywidendy znajduje się w rozdziale „*Dywidenda i polityka dywidendy*”).

### ***Doświadczony Zarząd i pracownicy***

Zarząd, kierownictwo wyższego i średniego szczebla oraz pracownicy operacyjni Grupy stanowią podstawę działalności Grupy, która umożliwiła przeprowadzenie z sukcesem restrukturyzacji oraz pozwoli na realizację strategii Grupy.

Członkowie Zarządu mają szerokie i różnorodne doświadczenie w zakresie zarządzania, między innymi w kolejowym transporcie towarowym, konsultingu oraz w instytucjach finansowych, uzyskane zarówno w Polsce, jak i za granicą. Bogate doświadczenie członków Zarządu w zakresie zarządzania stanowi jeden z czynników pozwalających na ciągłą optymalizację Grupy.

Kierownictwo Grupy wyższego i średniego szczebla jest aktywnie zaangażowane w działalność restrukturyzacyjną i ma znaczące doświadczenie w optymalizacji działalności Grupy tak poprzez restrukturyzację istniejącej działalności, jak i rozwijanie nowych segmentów, utrzymanie istniejących klientów i pozyskiwanie nowych, a także prowadzenie polityki cenowej. Doświadczone kierownictwo i zaangażowani pracownicy Grupy zdołali z powodzeniem przekształcić kolejowe przedsiębiorstwo państwowe w rynkowe, konkurencyjne przewoźnika europejskiego.

Grupa zatrudnia kompetentnych pracowników mających duże doświadczenie, którzy zapewniają najwyższą jakość usług. Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. około 86,1% pracowników Grupy miało ponad 15 lat doświadczenia w sektorze kolejowych przewozów towarowych.

### **Strategia**

Celem strategicznym Grupy jest dalsza poprawa efektywności operacyjnej umożliwiająca utrzymanie kosztów pod kontrolą, utrzymanie wiodącej pozycji kolejowego przewoźnika towarowego w Polsce, rozwijanie działalności w rosnących i atrakcyjnych segmentach rynku w Polsce, a także rozwój działalności na rynkach zagranicznych.

#### ***Poprawa efektywności operacyjnej w celu utrzymania kosztów pod kontrolą***

Grupa planuje kontynuować proces restrukturyzacji swojej działalności poprzez optymalizację procesów logistycznych oraz struktury zatrudnienia, zmiany w strukturze Grupy oraz dalszy rozwój rozwiązań informatycznych.

Grupa zamierza kontynuować optymalizację i usprawnianie logistyki i zarządzania transportem w celu poprawy efektywności operacyjnej. Grupa zamierza osiągnąć poprawę efektywności wykorzystania taboru poprzez między innymi zwiększanie średniej masy na lokomotywę, poprawę średniego obrotu wagonu oraz zmniejszenie liczebności taboru wykorzystywanego w działalności. Grupa planuje także kontynuować optymalizację kosztów, włącznie z kosztami utrzymania taboru i kosztami paliw, dzięki modernizacji lokomotyw. Ponadto Grupa zamierza obniżyć koszty utrzymania nieruchomości i koszty wynajmu poprzez rozwiązanie niektórych umów najmu i zbycie niektórych nieruchomości. Wzrost efektywności operacyjnej będzie również osiągnięty dzięki poprawie wykorzystania zasobów ludzkich poprzez realokację pracowników w spółkach Grupy. Między innymi rozważane jest przesunięcie pracowników do centrum usług wspólnych dla Grupy.

W celu zwiększenia efektywności Grupa zamierza dokonać zbycia określonych aktywów, które nie są związane z działalnością podstawową Grupy, uproszczenia struktury Grupy, usprawnienia zarządzania Grupą. Na Datę Prospektu niektóre zmiany korporacyjne znajdują się w trakcie realizacji, a w szczególności postępowania dotyczące sprzedaży lub zakupu udziałów.

Ponadto Grupa zamierza wdrożyć rozwiązania informatyczne wspomagające obsługę klientów, w szczególności elektroniczny list przewozowy, jak również rozważyć wdrożenie rozwiązań informatycznych mających na celu umożliwienie monitoringu wagonów w czasie rzeczywistym (zob. szerzej „Opis działalności Grupy – Własność intelektualna – Systemy informatyczne”).

### ***Utrzymanie pozycji lidera w Polsce***

Strategią Grupy jest utrzymanie pozycji największego kolejowego przewoźnika towarowego w Polsce oraz utrzymanie udziału w rynku, na poziomie około 60% pod względem pracy przewozowej i około 50% pod względem przewiezionej masy. Zarząd uważa, że Grupa posiada odpowiednią pozycję do utrzymania wiodącego udziału w rynku, biorąc pod uwagę wszechstronność oferowanych usług, a także ugruntowane, długoterminowe relacje z kluczowymi klientami oraz ilość i strukturę taboru, który podlega modernizacji w celu optymalizacji jego efektywności.

Zarząd oczekuje, że realizowana praca przewozowa powinna wzrosnąć zgodnie z trendem prognozowanym dla PKB w Polsce. Wzrost pracy przewozowej powinien być wynikiem głównie wzrostu transportu paliw stałych, metali i rud, kruszyw i materiałów budowlanych, transportu intermodalnego oraz artykułów chemicznych. Grupa planuje wykorzystać swoją mocną pozycję w tych segmentach. Wzrost popytu na przewóz kruszyw i materiałów budowlanych będzie wynikać z oczekiwanego ożywienia w inwestycjach infrastrukturalnych w kilku kolejnych latach. Ze względu na ilość i rodzaj posiadanego taboru Grupa będzie miała możliwość elastycznego dostosowania się do wzrostu popytu na kruszywa i materiały budowlane.

Grupa będzie rozwijać działalność w korytarzu przewozowym Wschód-Zachód przy wykorzystaniu sieci terminali Grupy na granicy wschodniej oraz w korytarzu Północ-Południe, przy wykorzystaniu dynamicznego wzrostu przeładunków w polskich portach morskich.

Grupa zamierza nawiązywać nowe i nadal rozwijać istniejące relacje z klientami w celu pozyskiwania nowych zamówień, zarówno w Polsce, jak i za granicą, co będzie możliwe dzięki ciągłej poprawie jakości obsługi klienta.

### ***Rozwijanie działalności w rosnących i atrakcyjnych segmentach rynku w Polsce***

Grupa zamierza: (i) rozwijać działalność w rosnących segmentach rynku w Polsce, takich jak transport intermodalny; (ii) dokonać ekspansji poprzez przejęcia innych podmiotów w atrakcyjnych segmentach rynku w Polsce, które cechują się aktualnie względnie niskim udziałem Grupy, takich jak produkty petrochemiczne.

Grupa planuje rozwijać usługi intermodalne w celu utrzymania wiodącej pozycji w tym segmencie poprzez wzrost zgodnie z oczekiwaną dynamiką tego rynku w kolejnych latach. Rozwój w segmencie intermodalnym będzie miał charakter organiczny dzięki wykorzystaniu aktywów Grupy, takich jak terminale, wagony platformy do przewozu kontenerów oraz naczepy samochodowe. W celu rozwoju usług intermodalnych Grupa zamierza inwestować w zasoby niezbędne do oferowania wszechstronnych intermodalnych rozwiązań logistycznych. Spółka 25 września 2013 r. zamówiła 330 wagonów platform przeznaczonych do transportu kontenerów, które będą dostarczane partiami w terminie do 360 dni kalendarzowych od daty zawarcia umowy. Ponadto, Grupa obecnie jest w trakcie budowy nowego terminala kontenerowego w Poznaniu-Franowie.

Grupa zamierza także dokonać ekspansji w atrakcyjnych segmentach, takich jak przewozy produktów petrochemicznych. Segment ten, w odróżnieniu od innych segmentów, w których Grupa prowadzi działalność, zdominowany jest przez przewoźników o wąskiej specjalizacji. Zarząd uważa, że dzięki silnej pozycji finansowej Grupa może rozważyć możliwość przejmowania innych podmiotów. Oczekuje się, że możliwości takich przejęć powstaną w wyniku sprzedaży przedsiębiorstw transportowych przez spółki petrochemiczne, do których prawdopodobnie dojdzie w ramach restrukturyzacji ich działalności.

### ***Rozwijanie działalności na rynkach zagranicznych***

Grupa zamierza kontynuować ekspansję na rynkach zagranicznych w Europie Środkowo-Wschodniej i Europie Zachodniej. Grupa koncentruje swoje wysiłki na rozwoju przewozów w Niemczech, w Czechach, na Słowacji, w Austrii, na Węgrzech i w Belgii poprzez rozwijanie możliwości handlowych i operacyjnych w celu pozyskiwania nowych klientów. W 2010 roku Spółka otrzymała certyfikaty bezpieczeństwa i zezwolenia wymagane do świadczenia samodzielnych usług przewozowych w Czechach i w Niemczech; otrzymała takie zezwolenia na Słowacji w 2011 roku, w Austrii i Belgii w 2012 roku i na Węgrzech w 2013 roku. Grupa zamierza również rozwijać zagraniczną działalność spedycyjną, między innymi poprzez pozyskanie doświadczonej kadry, co pozwoli Grupie na zwiększenie wolumenów przewozowych. Oprócz organicznego wzrostu na rynkach zagranicznych oraz rozwoju działalności przewozowej

w korytarzach przewozowych Wschód-Zachód oraz Północ-Południe, Grupa zamierza rozwijać się poprzez przejęcia i zawieranie aliansów strategicznych z innymi przewoźnikami kolejowymi za granicą. Długoterminowo Grupa zamierza stać się istotnym graczem na rynkach ościennych. Rozwój na rynkach zagranicznych umożliwi Grupie dalsze wykorzystanie korzyści wynikających z efektu skali oraz umożliwi zwiększenie poziomu wykorzystania taboru.

## Historia

Historia polskich kolei państwowych sięga 1926 roku, kiedy utworzono PKP jako przedsiębiorstwo państwowe w celu integracji trzech systemów kolejowych funkcjonujących na terenach Polski odzyskanych od Austrii, Niemiec i Rosji. Działalność PKP obejmowała zarówno kolejowy transport towarowy, jak i transport osób, a także zarządzanie posiadaną infrastrukturą kolejową.

PKP funkcjonowało jako w pełni zintegrowane przedsiębiorstwo do 2001 roku, gdy rozpoczęła się jego restrukturyzacja. Przedsiębiorstwo PKP zostało przekształcone w spółkę akcyjną będącą własnością Skarbu Państwa, a następnie usługi przewozowe oraz zarządzanie infrastrukturą zostały wydzielone do oddzielnych spółek kontrolowanych przez PKP.

Spółka w swojej obecnej formie prawnej została utworzona w ramach powyższego procesu i rozpoczęła działalność w październiku 2001 roku po otrzymaniu odpowiedniej koncesji od Ministra Transportu.

Proces liberalizacji rynku kolejowego w Polsce rozpoczął się w kwietniu 2002 roku, a usługi towarowych przewozów kolejowych zaczęli oferować także inni prywatni przewoźnicy. W związku z powyższym Grupa zaczęła tracić swój udział w rynku, co spowodowało potrzebę jej gruntownej restrukturyzacji. W okresie od 2009 do 2011 roku Spółka przeprowadziła restrukturyzację i optymalizację, która została opisana poniżej w rozdziale „*Restrukturyzacja i optymalizacja Grupy w latach 2009–2011*”.

Grupa stale poszerza geograficzny obszar swojej działalności, wykorzystując możliwości wynikające z liberalizacji europejskiego rynku kolejowych przewozów towarowych. W 2010 roku Spółka uzyskała niezbędne uprawnienia umożliwiające samodzielną realizację przewozów na terenie Republiki Czeskiej i Niemiec, w 2011 roku na Słowacji, w 2012 roku w Austrii oraz w Belgii, a w 2013 roku na Węgrzech.

## Restrukturyzacja i optymalizacja Grupy w latach 2009–2011

Spółka w swojej pierwotnej strukturze organizacyjnej składała się z: centrali, 21 zakładów przewozów towarowych, 19 zakładów taboru, dwóch zakładów przewozów towarowych i przeładunku oraz jednostek odpowiedzialnych za rachunkowość, zaopatrzenie oraz zagadnienia konstrukcyjne. Łącznie w ramach Spółki funkcjonowały 42 regionalne jednostki organizacyjne.

W związku z tym, że pierwotna struktura Spółki była zbyt rozbudowana i nie przystawała do zmieniających się wymogów rynku, w styczniu 2009 roku wdrożono nową strukturę Spółki: utworzono centralę Spółki oraz 16 zakładów regionalnych prowadzących działania na określonych obszarach Polski. Efektem zmian strukturalnych było usprawnienie działalności i poprawa efektywności przedsiębiorstwa. Był to także początek restrukturyzacji Spółki, którą przeprowadzono w latach 2009–2011.

Dalsze zmiany strukturalne zostały wprowadzone w styczniu 2011 roku, kiedy to Spółka zmniejszyła liczbę zakładów do 10. Zmieniona struktura organizacyjna Spółki bazuje na 10 wyspecjalizowanych zakładach („Zakłady”), których celem jest sprzedaż usług przewozowych, organizacja i realizacja dostaw towarów zgodnie z zawartymi umowami, obsługa trakcyjna przewozów, wynajem pojazdów trakcyjnych, naprawy taboru kolejowego, a także świadczenie usług naprawczych oraz utrzymanie urządzeń technicznych i zaplecza warsztatowego.

Procedura restrukturyzacji i optymalizacji wiązała się także z obniżeniem poziomu zatrudnienia, dostosowaniem aktywów do potrzeb Grupy oraz optymalizacją procedur w ramach Grupy.

Procesy restrukturyzacji i optymalizacji zapewniły Grupie znaczące korzyści i były związane z następującymi kluczowymi obszarami działalności Grupy:

- **Proces przewozowy:** optymalizacja procesu przewozowego przejawiała się przede wszystkim w poprawie wykorzystania zasobów pracy takich jak: zasoby ludzkie, tabor oraz lepsze wykorzystanie tras. Dzięki sprawnie przeprowadzonym zmianom obniżono znacząco zatrudnienie w zespołach produkcyjnych, liczba lokomotyw została obniżona z poziomu 2.988 w 2008 roku do 2.537 w 2011 roku, poprawiono także ich wykorzystanie (wzrost czasu pracy lokomotyw z 12,8 godziny w dobie w 2008 roku do 15,1 godziny w dobie w 2011 roku), zwiększono średni tonaż pociągów brutto (z poziomu 1.229 ton w 2008 roku do 1.346 ton w 2011 roku), co pozwoliło na lepsze wykorzystanie tras. Wskutek przeprowadzenia optymalizacji procesu przewozowego uzyskano możliwość poprawy marżowości kontraktów handlowych, jak również lepsze dopasowanie oferty handlowej do oczekiwań klientów.
- **Zatrudnienie:** zatrudnienie Grupy zostało zmniejszone z 39,1 tysiąca na koniec 2008 roku do 28,7 tysiąca na koniec 2011 roku.

- Naprawy i utrzymanie taboru: Grupa odeszła od systemu utrzymania taboru przez podmioty zewnętrzne w kierunku wykonywania takich prac przez Grupę, co zwiększyło wykorzystanie istniejących zasobów Grupy, obniżyło koszty związane z utrzymaniem i poprawiło jakość usług w stosunku do jakości usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne (od 2010 roku prawie wszystkie naprawy wagonów są przeprowadzane przez Grupę).
- Nieruchomości i infrastruktura techniczna: Grupa dokonała optymalizacji wykorzystania nieruchomości i infrastruktury technicznej, co obejmowało wypowiedzenie umów najmu i dzierżawy zbędnych nieruchomości, skutkując obniżeniem powierzchni dzierżawionych nieruchomości z 1.513 ha na dzień 1 stycznia 2008 r. do 849 ha na dzień 1 stycznia 2012 roku, zmniejszeniem liczby punktów utrzymania taboru ze 112 w 2008 roku do 73 w 2011 roku oraz ograniczeniem kosztów energii elektrycznej i centralnego ogrzewania.

Zarząd zamierza kontynuować procesy optymalizacji w przyszłości. Bardziej szczegółowe informacje dotyczące dalszych procesów optymalizacji znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Strategia – Poprawa efektywności operacyjnej w celu utrzymania kosztów pod kontrolą”.

## Produkty i usługi

Grupa, posiadając udział rynkowy w Polsce wynoszący 60,3% według pracy przewozowej w 2012 roku oraz 59,7% w pierwszym półroczu 2013 (według danych UTK), jest największym kolejowym przewoźnikiem towarowym w Polsce i drugim co do wielkości kolejowym przewoźnikiem towarowym w UE. Grupa posiada największy tabor kolejowy w Polsce. Aktualnie Grupa jest jedynym przewoźnikiem w Polsce, który posiada wystarczającą liczbę lokomotyw oraz liczbę i ładowność wagonów niezbędną do jednoczesnej obsługi wielu klientów, charakteryzujących się wysokim zapotrzebowaniem na usługi przewozowe w sezonach szczytu przewozowego. Bardziej szczegółowy opis taboru znajduje się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne rzeczowe aktywa trwale – Tabor kolejowy”.

Działalność Grupy obejmuje szeroki zakres usług związanych z transportem kolejowym. W 2012 roku 97,9% przychodów z działalności operacyjnej Grupy stanowiły przychody ze sprzedaży, z czego większość stanowi sprzedaż usługi transportu kolejowego towarów. Oprócz usługi transportu kolejowego towarów Grupa oferuje swoim klientom wymienione poniżej usługi dodatkowe związane z usługami kolejowych przewozów towarowych:

- usługi intermodalne;
- spedycja (krajowa i międzynarodowa);
- terminale (przeładunek i przechowywanie towarów na styku torów szeroko- i normalnotorowych na wschodniej granicy Polski, a także w innych kluczowych lokalizacjach w Polsce); oraz
- usługi bocznice.

Grupa zajmuje się także utrzymaniem i naprawami taboru.

Grupa nie wprowadziła nowych produktów i usług i na Datę Prospektu nie pracuje nad ich wprowadzeniem.

### **Kolejowe przewozy towarowe**

Kolejowy przewóz towarów jest podstawową usługą w portfelu produktów Grupy, która jest świadczona przede wszystkim przez jednostkę dominującą Grupy – Spółkę. Oprócz świadczenia usług w Polsce Grupa może świadczyć samodzielnie usługi kolejowych przewozów towarowych w Niemczech, Republice Czeskiej, na Słowacji, w Austrii, Belgii i na Węgrzech.

Grupa jest liderem polskiego rynku kolejowych przewozów towarowych, a jej udział w rynku wynosi 60,3% pod względem pracy przewozowej oraz 50,5% pod względem przewiezionej masy według danych UTK za rok 2012, natomiast w pierwszym półroczu 2013 roku udziały te wyniosły odpowiednio 59,7% oraz 48,3%. W 2012 roku Grupa wykonała pracę przewozową w Polsce w wysokości 29,6 mld tkm, natomiast przewieziona masa wynosiła 116,7 mln ton, natomiast w pierwszym półroczu 2013 roku praca przewozowa w Polsce wyniosła 14,0 mld tkm, a przewieziona masa 52,8 mln ton. Struktura przewozów towarowych Grupy, podzielona na segmenty przewożonych towarów, rodzaje komunikacji, a także technologię przewozu, została przedstawiona poniżej.

#### *Segmenty przewożonych towarów*

Posiadany przez Grupę tabor umożliwia jej transportowanie każdego rodzaju towarów, a w szczególności paliw stałych, produktów chemicznych i paliw płynnych, kruszyw i materiałów budowlanych, metali i rud oraz drewna i produktów rolnych, a także towarów niebezpiecznych i ponadgabarytowych. Grupa oferuje przewozy niszowe na trasach lokalnych. Transportowanie tak zróżnicowanych segmentów towarów wymaga od Grupy utrzymywania zróżnicowanego taboru (bardziej szczegółowe informacje dotyczące taboru znajdują się w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne rzeczowe aktywa trwale – Tabor kolejowy”).

Podstawowym segmentem towarów przewożonym przez Grupę są paliwa stałe, głównie węgiel kamienny. Transport paliw stałych w analizowanym okresie był stabilny, a jego udział w pracy przewozowej wynosił 43,0%, 35,8%, 38,5% i 48,3%, odpowiednio, w latach 2010, 2011, 2012 i w pierwszym półroczu 2013 roku. Wzrost udziału paliw stałych w pracy przewozowej w pierwszym półroczu 2013 roku wynikał przede wszystkim ze zwiększonego poziomu przewozów na eksport polskiego węgla kamiennego, a także wydłużenia odległości przewozu paliw stałych w wyniku zmiany struktury przewozów węgla i zwiększenia się eksportu, a przede wszystkim zwiększenia się poziomu przewozów drogą morską.

Wzrost pracy przewozowej jest wynikiem przede wszystkim zmiany struktury przewozów węgla i zwiększenia średniej odległości przewozu węgla kamiennego z 186 km w pierwszym półroczu 2012 roku w porównaniu z 223 km w pierwszym półroczu 2013 r. Na taką zależność wpływ miało zwiększenie eksportu, zwłaszcza drogą morską. W okresie 6 miesięcy 2012 roku drogą morską wyeksportowano niespełna 900 tys. ton węgla (a średnia odległość wyniosła 574 km), podczas gdy w takim samym okresie tego roku prawie czterokrotnie więcej, bo ponad 3,3 mln ton (przy czym średnia odległość wyniosła 558 km).

Drugim co do wielkości segmentem towarów przewożonych przez Grupę są kruszywa i materiały budowlane. Transport kruszyw i materiałów budowlanych był mniej stabilny niż transport paliw stałych, a jego udział w pracy przewozowej wynosił 21,6%, 29,6%, 22,0% i 13,9%, odpowiednio, w latach 2010, 2011, 2012 i w pierwszym półroczu 2013. W analizowanym okresie kruszywa i materiały budowlane miały największy udział w przewozach towarowych w 2011 roku, głównie z powodu inwestycji infrastrukturalnych, których poziom w tym roku był znaczący.

Trzeci co do wielkości segment towarów przewożonych przez Grupę stanowią metale i rudy. Transport metali i rud był względnie stały w analizowanym okresie, a jego udział w pracy przewozowej wynosił 12,6%, 11,9%, 13,0% i 14,0%, odpowiednio, w latach 2010, 2011, 2012 i w pierwszym półroczu 2013 roku.



W poniższych tabelach przedstawiono dane dotyczące pracy przewozowej Grupy w Polsce w podziale na poszczególne segmenty towarów.

	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Lipiec 2013	Lipiec 2012	Sierpień 2013	Sierpień 2012	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Lipiec 2013	Lipiec 2012	Sierpień 2013	Sierpień 2012
	<i>(mln tkm)</i>											
	<i>udział w całości (%)</i>											
Paliwa stałe <sup>1</sup> .....	6.741	5.290	1.141	0.948	1.024	1.008	48,3	37,5	41,0	38,5	38,4	38,3
z czego węgiel kamienny .....	5.980	4.579	1.034	0.828	0.930	0.896	42,9	32,4	37,1	33,7	34,9	34,0
Kruszywa i materiały budowlane <sup>2</sup> .....	1.942	3.004	0.648	0.563	0.686	0.636	13,9	21,3	23,3	22,9	25,7	24,2
Metale i rudy <sup>3</sup> .....	1.953	2.038	0.390	0.301	0.364	0.314	14,0	14,4	14,0	12,2	13,7	11,9
Produkty chemiczne <sup>4</sup> .....	836	1.087	0.157	0.172	0.145	0.198	6,0	7,7	5,6	7,0	5,4	7,5
Paliwa płynne <sup>5</sup> .....	380	403	0.075	0.089	0.071	0.076	2,7	2,9	2,7	3,6	2,7	2,9
Drewno i płody rolne <sup>6</sup> .....	741	785	0.158	0.132	0.149	0.164	5,3	5,6	5,7	5,4	5,6	6,2
Przewozy intermodalne .....	934	1.092	0.137	0.170	0.150	0.164	6,7	7,7	4,9	6,9	5,6	6,2
Pozostałe <sup>7</sup> .....	426	423	0.079	0.085	0.075	0.072	3,1	3,0	2,8	3,5	2,8	2,7
<b>Razem .....</b>	<b>13.953</b>	<b>14.122</b>	<b>2.784</b>	<b>2.460</b>	<b>2.665</b>	<b>2.632</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Spółka.

<sup>1</sup> Uwzględnia węgiel kamienny, koks i węgiel brunatny.

<sup>2</sup> Uwzględnia wszelkie rodzaje kamienia, piasku, cegieł i cementu.

<sup>3</sup> Uwzględnia rudy i piryty oraz metale i produkty metalowe.

<sup>4</sup> Uwzględnia nawozy sztuczne i pozostałe produkty chemiczne.

<sup>5</sup> Uwzględnia ropę naftową i produkty ropopochodne.

<sup>6</sup> Uwzględnia zboże, ziemniaki, buraki cukrowe, pozostałe płody rolne, drewno i wyroby drewniane.

<sup>7</sup> Uwzględnia transport promowy i pozostałe przewozy towarowe.

	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2012	2011	2010	2009	2008	2007	
			<i>(mln tkm)</i>							<i>udział w całości (%)</i>			
Paliwa stałe <sup>1</sup> .....	11.384	12.157	13.584	12.435	14.002	14.100	38,5	35,8	43,0	44,1	38,3	34,7	
z czego węgiel kamienny .....	10.043	10.491	11.623	11.128	12.031	12.116	34,0	30,9	36,8	39,5	32,9	29,8	
Kruszywa i materiały budowlane <sup>2</sup> .....	6.499	10.069	6.839	6.227	7.267	9.486	22,0	29,6	21,6	22,1	19,9	23,3	
Metale i rudy <sup>3</sup> .....	3.843	4.037	3.970	3.528	6.069	6.937	13,0	11,9	12,6	12,5	16,6	17,1	
Produkty chemiczne <sup>4</sup> .....	2.134	2.318	2.334	1.951	2.951	3.232	7,2	6,8	7,4	6,9	8,1	7,9	
Paliwa płynne <sup>5</sup> .....	867	838	870	641	1.150	1.464	2,9	2,5	2,8	2,3	3,1	3,6	
Drewno i płody rolne <sup>6</sup> .....	1.769	1.840	1.684	1.279	1.553	2.167	6,0	5,4	5,3	4,5	4,3	5,3	
Przewozy intermodalne .....	2.178	1.793	1.401	1.180	1.923	1.479	7,4	5,3	4,4	4,2	5,3	3,6	
Pozostałe <sup>7</sup> .....	893	910	907	962	1.614	1.791	3,0	2,7	2,9	3,4	4,4	4,4	
<b>Razem .....</b>	<b>29.566</b>	<b>33.963</b>	<b>31.588</b>	<b>28.204</b>	<b>36.530</b>	<b>40.656</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

Źródło: Spółka.

<sup>1</sup> Uwzględnia węgiel kamienny, koks i węgiel brunatny.

<sup>2</sup> Uwzględnia wszelkie rodzaje kamienia, piasku, cegieł i cementu.

<sup>3</sup> Uwzględnia rudy i piryty oraz metale i produkty metalowe.

<sup>4</sup> Uwzględnia nawozy sztuczne i pozostałe produkty chemiczne.

<sup>5</sup> Uwzględnia ropę naftową i produkty ropopochodne.

<sup>6</sup> Uwzględnia zboże, ziemniaki, buraki cukrowe, pozostałe płody rolne, drewno i wyroby drewniane.

<sup>7</sup> Uwzględnia transport promowy i pozostałe przewozy towarowe.

W poniższych tabelach przedstawiono dane dotyczące sprzedaży usług przewozowych Grupy w Polsce pod względem przewiezionej masy w podziale na poszczególne segmenty towarów.

	I półrocze 2013		I półrocze 2012		Lipiec 2013		Lipiec 2012		I półrocze 2013		I półrocze 2012		Lipiec 2013		Lipiec 2012	
	(w tys. ton)		(w tys. ton)													
Paliwa stałe <sup>1</sup> .....	29.151	27.041	4.964	4.855	4.778	5.021	48,6	49,3	46,8	48,4	48,6	49,3	46,8	48,4	48,4	48,4
z czego węgiel kamienny .....	26.546	24.586	4.603	4.413	4.402	4.587	45,1	44,8	43,1	44,2	45,1	44,8	43,1	44,2	44,2	44,2
Kruszywa i materiały budowlane <sup>2</sup> .....	7.087	10.246	2.240	2.010	2.471	2.271	22,0	20,4	24,2	21,9	22,0	20,4	24,2	21,9	21,9	21,9
Metale i rudy <sup>3</sup> .....	6.518	7.271	1.184	1.076	1.140	1.117	11,6	10,9	11,2	10,8	11,6	10,9	11,2	10,8	10,8	10,8
Produkty chemiczne <sup>4</sup> .....	2.959	3.476	0.520	0.520	0.500	0.579	5,1	5,3	4,9	5,6	6,2	5,1	5,3	4,9	5,6	5,6
Paliwa płynne <sup>5</sup> .....	1.442	1.655	0.287	0.358	0.268	0.330	2,8	3,0	2,6	3,2	3,0	2,8	2,6	3,2	3,2	3,2
Drewno i płody rolne <sup>6</sup> .....	1.948	2.079	0.387	0.341	0.388	0.411	3,8	3,5	3,8	4,0	3,7	3,8	3,5	3,8	4,0	4,0
Przewozy intermodalne .....	2.406	2.519	0.382	0.411	0.416	0.418	3,7	4,2	4,1	4,0	4,5	4,2	4,2	4,1	4,0	4,0
Pozostałe <sup>7</sup> .....	1.320	1.346	0.241	0.272	0.240	0.227	2,4	2,4	2,4	2,2	2,4	2,4	2,4	2,4	2,2	2,2
<b>Razem .....</b>	<b>52.832</b>	<b>55.632</b>	<b>10.204</b>	<b>9.841</b>	<b>10.202</b>	<b>10.375</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Spółka.

<sup>1</sup> Uwzględnia węgiel kamienny, koks i węgiel brunatny.

<sup>2</sup> Uwzględnia wszelkie rodzaje kamienia, piasku, cegieł i cementu.

<sup>3</sup> Uwzględnia rudy i piryty oraz metale i produkty metalowe.

<sup>4</sup> Uwzględnia nawozy sztuczne i pozostałe produkty chemiczne.

<sup>5</sup> Uwzględnia ropę naftową i produkty ropopochodne.

<sup>6</sup> Uwzględnia zboże, ziemiaki, buraki cukrowe, pozostałe płody rolne, drewno i wyroby drewniane.

<sup>7</sup> Uwzględnia transport promowy i pozostałe przewozy towarowe.

	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2012	2011	2010	2009	2008	2007	
			(w tys. ton)						udział w całości (%)				
Paliwa stałe <sup>1</sup> .....	57.039	58.376	60.706	52.567	62.107	60.003	48,9	44,7	50,8	50,2	46,2	41,4	
z czego węgiel kamienny .....	52.111	52.479	52.729	47.152	54.578	52.243	44,6	40,2	44,1	45,1	40,6	36,1	
Kruszywa i materiały budowlane <sup>2</sup> .....	22.712	34.237	23.065	20.109	24.088	30.277	19,5	26,2	19,3	19,2	17,9	20,9	
Metale i rudy <sup>3</sup> .....	13.923	14.433	13.653	12.222	20.420	22.979	11,9	11,1	11,4	11,7	15,2	15,9	
Produkty chemiczne <sup>4</sup> .....	6.730	7.310	7.627	6.790	9.461	10.495	5,8	5,6	6,4	6,5	7,0	7,2	
Paliwa płynne <sup>5</sup> .....	3.569	3.523	3.356	2.708	3.789	5.073	3,1	2,7	2,8	2,6	2,8	3,5	
Drewno i płody rolne <sup>6</sup> .....	4.673	5.070	4.817	4.212	5.221	6.654	4,0	3,9	4,0	4,0	3,9	4,6	
Przewozy intermodalne .....	5.212	4.172	3.161	2.704	4.118	3.699	4,5	3,2	2,6	2,6	3,1	2,6	
Pozostałe <sup>7</sup> .....	2.881	3.337	3.181	3.302	5.242	5.682	2,5	2,6	2,7	3,2	3,9	3,9	
<b>Razem .....</b>	<b>116.739</b>	<b>130.459</b>	<b>119.567</b>	<b>104.615</b>	<b>134.444</b>	<b>144.862</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

Źródło: Spółka.

<sup>1</sup> Uwzględnia węgiel kamienny, koks i węgiel brunatny.

<sup>2</sup> Uwzględnia wszelkie rodzaje kamienia, piasku, cegieł i cementu.

<sup>3</sup> Uwzględnia rudy i piryty oraz metale i produkty metalowe.

<sup>4</sup> Uwzględnia nawozy sztuczne i pozostałe produkty chemiczne.

<sup>5</sup> Uwzględnia ropę naftową i produkty ropopochodne.

<sup>6</sup> Uwzględnia zboże, ziemniaki, buraki cukrowe, pozostałe płody rolne, drewno i wyroby drewniane.

<sup>7</sup> Uwzględnia transport promowy i pozostałe przewozy towarowe.

W pierwszym półroczu 2013 roku średnia odległość przewozu wyniosła 264,1 km, natomiast w 2012 roku średnia odległość przewozu wynosiła 253,5 km w porównaniu z 260,3 km i 264,2 km w latach 2011 i 2010. Wzrost średniej odległości był przede wszystkim wynikiem zmiany struktury przewozów węgla i zwiększenia średniej odległości przewozu tego ładunku z 186 km w I półroczu 2012 do 223 km w roku bieżącym, na co wpływ miało zwiększenie eksportu, zwłaszcza drogą morską (dalekie odległości). W pierwszym półroczu 2012 r. drogą morską wyeksportowano niespełna 900 tys. ton węgla (średnia odległość wyniosła 574 km), podczas gdy w takim samym okresie tego roku, prawie czterokrotnie więcej bo ponad 3,3 mln ton (średnia odległość wyniosła 558 km). Spadek średniej odległości przewozu w 2012 roku był przede wszystkim skutkiem spadku przewozów kruszyw i materiałów budowlanych, które cechowała wysoka średnia odległość transportowa (287,0 km) w 2012 roku. Wspomniana względna średnia odległość transportowa kruszyw i materiałów budowlanych wynika z faktu, że kruszywa i materiały budowlane transportowane są z południowych regionów Polski, gdzie są przede wszystkim pozyskiwane, do różnych lokalizacji w Polsce, gdzie są wykorzystywane do realizacji projektów infrastrukturalnych. Innym segmentem charakteryzującym się względnie długimi odległościami transportowymi są przewozy intermodalne, których średnia odległość transportowa wnosila 418,0 km w 2012 roku. Tak długie odległości transportowe są skutkiem specyficznego charakteru transportu intermodalnego, który jest wykorzystywany głównie dla transportu na duże odległości przy wykorzystaniu wielu środków transportu (kolejowego, drogowego i morskiego), a Grupa często realizuje transport intermodalnych jednostek ładunkowych przez Polskę w ramach ich transportu na duże odległości.

Paliwa stałe, które stanowią podstawową grupę towarów przewożonych przez Grupę, miały średnią odległość transportową 199,7 km w 2012 roku, poniżej średniej odległości przewozu w Grupie. Ta względnie niewielka średnia odległość przewozu wynika z położenia elektrowni i ciepłowni, będących głównymi nabywcami węgla, głównie w Polsce południowej i centralnej, tj. relatywnie blisko miejsc położenia kopalni węgla kamiennego w Polsce.

#### Kierunki komunikacji

Znakomita większość usług przewozu wykonywana jest przez Grupę w Polsce. Jednakże przewozy zagraniczne Grupy, wymagające przewozu towarów poza granice Polski, konsekwentnie rosły w analizowanym okresie. W 2012 roku transport krajowy pod względem pracy przewozowej stanowił 98,9% łącznej pracy przewozowej Grupy. Krajowe przewozy kolejowe pod względem rodzaju komunikacji mogą zostać podzielone na transport wewnętrzny i transport międzynarodowy (który obejmuje przewozy eksportowe, importowe i tranzytowe), zgodnie z następującymi definicjami (na podstawie metodologii GUS):

- Przewozy wewnętrzne – obejmują przewozy realizowane na terytorium Polski, które nie zostały uwzględnione w eksporcie, imporcie i tranzycie;
- Eksport – obejmuje przesyłki nadane do przewozu za granicę drogą lądową lub przez morskie porty handlowe (łącznie z przeładowywanymi w portach);
- Import – obejmuje przesyłki przyjęte z zagranicy drogą lądową lub przez morskie porty handlowe (łącznie z przeładowywanymi w portach) do dalszego przewozu do stacji końcowej położonej na terenie Polski; oraz
- Tranzyt – obejmuje przesyłki przewożone w ramach tranzytu bezpośredniego (tj. bez przeładunku na terytorium kraju) oraz przesyłki tranzytowe przeładowywane w portach morskich.

Liberalizacja europejskiego rynku kolejowych przewozów towarowych (bardziej szczegółowe informacje w rozdziale „Otoczenie rynkowe”) zapewniła Grupie możliwość świadczenia usług kolejowych przewozów towarowych poza granicami Polski. Tym samym, chociaż klasyczny model transportu wiążący się z przewozem przez Grupę towarów „do” lub „od” granicy Polski i realizacją pozostałej części transportu poza Polską przez przewoźników zagranicznych nadal dominuje na rynku przewozów kolejowych UE, Grupa realizuje także przewozy zagraniczne wiążące się z przewozami dokonywanymi poza granicami Polski. Wspomniany transport zagraniczny obejmuje transport realizowany na całej trasie eksportu i importu towarów, włącznie z zagranicznymi odcinkami tras, lub transport rozpoczynający się i kończący się za granicą bez przekraczania granic Polski.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę transportu krajowego Grupy pod względem pracy przewozowej w Polsce w podziale na rodzaje komunikacji we wskazanych okresach.

	I półrocze 2013		I półrocze 2012		2012		2011		2010	
	(mld tkm)	Udział (%)	(mld tkm)	Udział (%)	(mld tkm)	Udział (%)	(mld tkm)	Udział (%)	(mld tkm)	Udział (%)
Przewozy wewnętrzne . . . . .	6,2	44,7	7,4	52,4	15,4	52,2	19,6	57,7	15,6	49,4
Eksport . . . . .	4,3	30,9	3,0	21,5	6,7	22,7	6,4	18,7	8,4	26,5
Import . . . . .	2,2	15,7	2,3	16,6	4,9	16,7	5,2	15,2	4,8	15,2
Tranzyt . . . . .	1,2	8,7	1,3	9,5	2,5	8,4	2,9	8,4	2,8	9,0
<b>Razem . . . . .</b>	<b>14,0</b>	<b>100,0</b>	<b>14,1</b>	<b>100,0</b>	<b>29,6</b>	<b>100,0</b>	<b>34,0</b>	<b>100,0</b>	<b>31,6</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Spółka.

Udział przewozów wewnętrznych w pracy przewozowej Grupy był największy spośród wszystkich rodzajów komunikacji i wynosił 49,4%, 57,7%, 52,2% i 44,7% odpowiednio, w 2010, 2011, 2012 i w pierwszym półroczu 2013 roku. Wzrost udziału przewozów wewnętrznych w 2011 roku był głównie wynikiem wzrostu przewozów kruszyw i materiałów budowlanych, które przewożone były głównie w ramach komunikacji wewnętrznej. Spadek przewozów kruszyw i materiałów budowlanych w 2012 roku spowodował zmniejszenie udziału przewozów wewnętrznych w łącznej pracy przewozowej.

W 2012 roku udział przewozów międzynarodowych w pracy przewozowej wzrósł do 47,8% w porównaniu z 42,3% w 2011 roku, lecz pod względem wartości nominalnych był relatywnie stabilny.

W pierwszym półroczu 2013 roku znacznie wzrósł udział eksportu, który wyniósł 30,9% w porównaniu z 21,5% w pierwszym półroczu 2012 roku. Powyższy wzrost był głównie spowodowany wzrostem eksportu węgla w wyniku sprzedaży zapasów węgla przez polskie kopalnie, co również spowodowało wzrost popytu na transport węgla.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę transportu krajowego Grupy w Polsce pod względem przewiezionej masy w podziale na rodzaje komunikacji we wskazanych okresach.

	I półrocze 2013		I półrocze 2012		2012		2011		2010	
	(mln ton)	Udział (%)	(mln ton)	Udział (%)	(mln ton)	Udział (%)	(mln ton)	Udział (%)	(mln ton)	Udział (%)
Przewozy wewnętrzne . . . . .	30,4	57,6	34,5	61,9	71,9	61,6	81,6	62,6	68,9	57,6
Eksport . . . . .	11,8	22,4	9,4	16,9	20,3	17,3	19,3	14,8	23,7	19,8
Import . . . . .	8,6	16,3	9,6	17,2	20,5	17,5	24,9	19,1	22,3	18,6
Tranzyt . . . . .	1,9	3,7	2,2	3,9	4,1	3,5	4,7	3,6	4,8	4,0
<b>Razem . . . . .</b>	<b>52,8</b>	<b>100,0</b>	<b>55,6</b>	<b>100,0</b>	<b>116,7</b>	<b>100,0</b>	<b>130,5</b>	<b>100,0</b>	<b>119,6</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Spółka.

Ponadto Grupa systematycznie rozwija przewozy zagraniczne, czyli przewozy realizowane poza terytorium Polski. Grupa realizuje przewozy w Niemczech, Czechach, Słowacji, Austrii i Belgii, a w 2013 r. planuje się rozpocząć transport na terenie Węgier. Ponadto Grupa ubiega się o udzielenie certyfikatu bezpieczeństwa na dokonywanie przewozów w Holandii. Rynek niemiecki jest szczególnie atrakcyjny dla Grupy, ponieważ umożliwia dostęp do państw Beneluksu. Ponadto, podobnie zresztą jak rynek belgijski i holenderski, rynek ten jest ważny ze względu na dostęp do istotnych europejskich portów. Pozostałe kraje, czyli Czechy, Słowacja i Austria, to państwa szczególnie atrakcyjne dla działalności Grupy ze względu na fakt, iż są to rynki niezdominowane przez innych jej głównych konkurentów.

W 2012 roku transport zagraniczny pod względem pracy przewozowej wyniósł 323 mln tkm, czyli 187,5% więcej niż w 2011 roku. W poniższej tabeli przedstawiono przewozy Grupy poza granicami Polski pod względem masy w podziale na poszczególne kraje, gdzie przewozy były wykonywane.

	I półrocze 2013		I półrocze 2012		2012		2011		2010	
	(w tys. ton)									
Niemcy . . . . .	171	177	360	70	0					
Czechy . . . . .	806	251	970	624	0					
Słowacja . . . . .	309	334	1.305	79	0					
Austria . . . . .	0	0	1	0	0					
Belgia . . . . .	2	0	0	0	0					

Źródło: Spółka.

### Technologia przewozu

Pod względem technologii przewozu przewozy realizowane przez Grupę można podzielić na przewozy rozproszone i zwarte. Spółka jest jedynym przewoźnikiem kolejowym w Polsce świadczącym usługi w zakresie przewozów rozproszonych na dużą skalę, dzięki czemu Spółka może obsługiwać mniejsze przesyłki, składające się z pojedynczych wagonów lub grup wagonowych. Oferowanie przewozów rozproszonych pozwala Grupie pozyskiwać mniejszych klientów z różnych segmentów, którzy zainteresowani są przewozem mniejszych wolumenów wymagających jedynie pojedynczych lub kilku wagonów. Ponadto Grupa może także zaoferować swoim dużym klientom (korzystającym z oferowanych przez Grupę usług przewozów zwartych) przewozy rozproszone, które mogą być lepiej dostosowane i bardziej efektywne pod względem kosztów w przypadku mniejszych ładunków.

Usługi przewozowe, jakie świadczy Grupa, obejmują głównie przewozy zwarte, które w 2012 roku stanowiły 72,9% wszystkich przewozów, natomiast rozproszone stanowiły 27,1% przewiezionych ładunków.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę przewozów Grupy w Polsce w podziale na technologie przewozu.

	I półrocze 2013	Udział	I półrocze 2012	Udział	2012	Udział	2011	Udział	2010	Udział
	(mln ton)	(%)	(mln ton)	(%)	(mln ton)	(%)	(mln ton)	(%)	(mln ton)	(%)
Rozproszone . . . . .	14,0	26,4	15,2	27,3	31,6	27,1	34,8	26,7	33,4	28,0
Zwarte . . . . .	38,9	73,6	40,4	72,7	85,1	72,9	95,6	73,3	86,1	72,0
<b>Razem . . . . .</b>	<b>52,8</b>	<b>100,0</b>	<b>55,6</b>	<b>100,0</b>	<b>116,7</b>	<b>100,0</b>	<b>130,5</b>	<b>100,0</b>	<b>119,6</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Spółka.

### Usługi intermodalne

Grupa świadczy kompleksowe usługi przewozów intermodalnych. Usługi intermodalne świadczone przez Grupę obejmują głównie transport kolejowy kontenerów, jak również transport kontenerów na naczepach samochodowych.

Grupa jest największym przewoźnikiem intermodalnym w Polsce (pod względem liczby TEU, tj. jednostka stanowiąca ekwiwalent dwudziestu stóp), który przewiózł 348,7 tysiąca TEU w pierwszym półroczu 2013 roku i 753,8 tysiąca TEU w 2012 roku i specjalizuje się w logistyce intermodalnej, wykorzystując sieć własnych terminali kontenerowych w kluczowych lokalizacjach przemysłowych w Polsce. W 2012 roku Grupa dokonała przewozu 5.212 tysięcy ton towarów w ramach transportu intermodalnego, co stanowiło 4,5% przewiezionej masy Grupy. W 2012 roku udział Grupy w rynku wynosił szacunkowo 64,7% pod względem przewiezionej masy oraz 71,5% pod względem pracy przewozowej (na podstawie danych UTK). Natomiast w pierwszym półroczu 2013 roku Grupa przewiozła 2.406 tysięcy ton towarów w ramach transportu intermodalnego, co stanowiło 4,6% przewiezionej masy Grupy. W pierwszym kwartale 2013 udział Grupy pod względem pracy przewozowej wynosił 58,8%, natomiast pod względem masy 63,3% (na podstawie danych UTK).

Grupa oferuje rozwiązania logistyczne na podstawie transportu intermodalnego według modelu *door-to-door* oraz *just-in-time*. Grupa realizuje usługi intermodalne głównie jako kolejowy przewoźnik towarowy oraz operator terminali kontenerowych. Ostatni odcinek dostawy (ang. *last mile*) jest podzlecany przez Grupę, ponieważ nie posiada ona własnego sprzętu niezbędnego dla realizacji transportu drogowego. Grupa świadczy usługi intermodalne, wykorzystując terminale kontenerowe (por. „*Terminale*”), 2.652 wagony platform przeznaczonych do transportu kontenerów oraz 53 naczepy samochodowe, lecz nie posiada ciągników siodłowych. Ponadto, w celu dalszego rozwoju usług intermodalnych 25 września 2013 r. Spółka zamówiła 330 wagonów platform przeznaczonych do transportu kontenerów, które będą dostarczane partiami w terminie do 360 dni kalendarzowych od daty zawarcia umowy. Obecnie Grupa nie zamierza rozwijać usług w zakresie transportu samochodowego, ponieważ rynek transportu drogowego jest bardzo rozdrobniony i konkurencyjny, a marże są generalnie na bardzo niskim poziomie.

Rynek transportu intermodalnego w Polsce szybko się rozwija. W 2012 roku segment transportu intermodalnego w Polsce wzrósł pod względem pracy przewozowej o 24,4% w porównaniu z 2011 rokiem (więcej informacji na temat rynku transportu intermodalnego w Polsce znajduje się w rozdziale „*Otoczenie rynkowe*”).

### Spedycja

Usługi spedycyjne świadczone przez Grupę obejmują koordynację i organizację przewozu towarów, co obejmuje między innymi wybór optymalnych tras i środków transportu dla klientów, dokonywanie rozliczeń z przewoźnikiem z tytułu zakończonej usługi przewozowej, sporządzanie niezbędnej dokumentacji transportowej i reprezentowanie klientów przed właściwymi organami celnymi.

Grupa prowadzi działalność spedycyjną w Polsce i poza jej granicami. Infrastruktura logistyczna Grupy umożliwia jej obsługę największych i najbardziej złożonych zleceń spedycyjnych. Sieć terminali zarządzanych przez Grupę (opisana w punkcie „*Terminale*”) umożliwia dokonanie przeładunku towarów pomiędzy transportem kolejowym a transportem drogowym, a tym samym stanowi istotny element w świadczeniu przez Grupę kompleksowej usługi spedycji towarów. Grupa specjalizuje się w szczególności w spedycji metali, kruszyw, produktów chemicznych oraz węgla. Ponadto Grupa oferuje usługi spedycyjne w zakresie spedycji innych grup towarowych i produktów ponadgabarytowych, jak również usługi celne. Działalność dotycząca organizacji kolejowych przewozów promowych wynika z ich częstego powiązania z usługami spedycyjnymi, co pozwala Grupie na przygotowanie atrakcyjnej i kompleksowej oferty.

### Terminale

Dywizja terminali Grupy oferuje swoim klientom usługi przeładunku magazynowania i przechowywania towarów. Terminale są dostosowane do usług świadczonych przez Grupę oraz do towarów, jakie są przewożone przez Grupę.

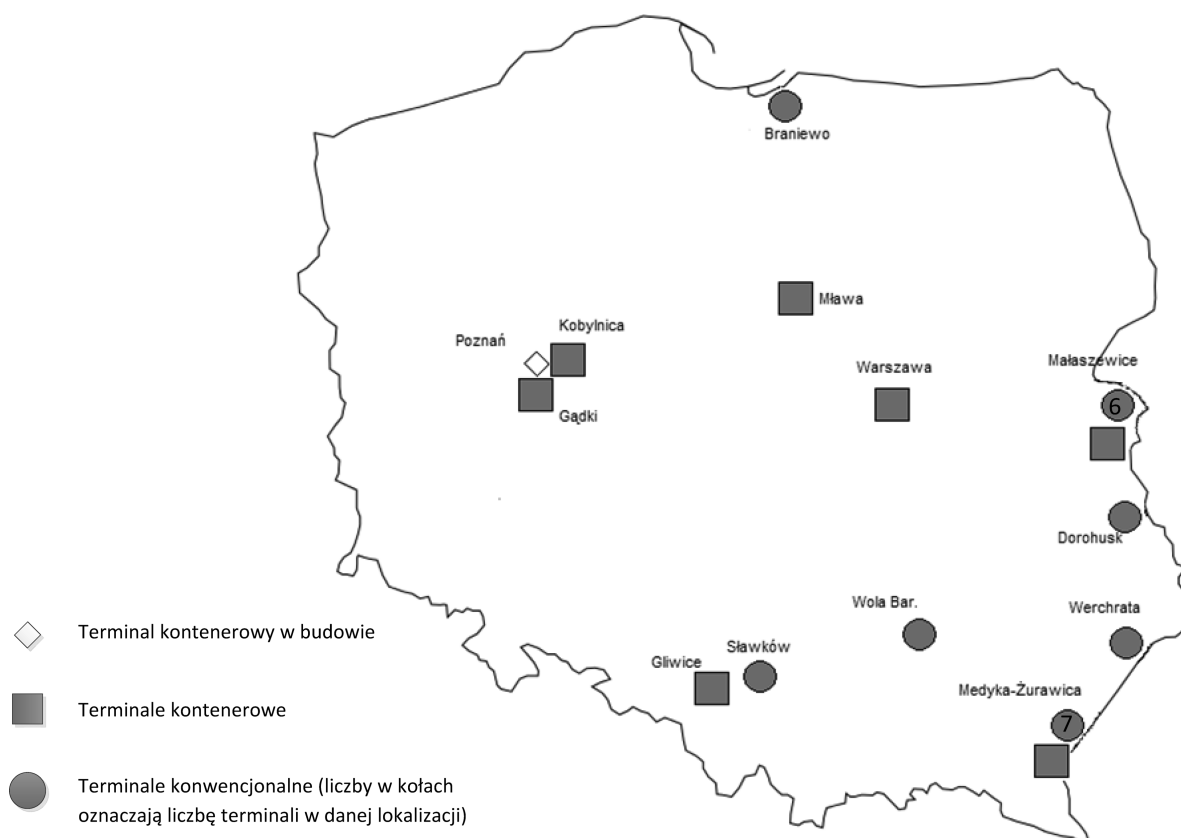
Największe wolumeny ładunków przewożonych koleją w Polsce przeładowywane są na wschodniej granicy Polski ze względu na konieczność przeładunku towarów z wagonów o standardowym rozstawie kół, jakie są używane w Polsce, na wagony szerokotorowe używane w Rosji, na Białorusi i na Ukrainie i odwrotnie. Grupa ma wiodącą pozycję pod względem przeładunku towarów oraz zdolności przeładunkowej terminali na wschodniej granicy Polski.

Usługi przeładunku i składowania towarów realizowane są przy wykorzystaniu należących do Grupy terminali konwencjonalnych oraz terminali kontenerowych. Grupa dysponuje 25 terminalami w następujących lokalizacjach:

- rejon kolejowego przejścia granicznego Terespol-Brześć (granica polsko-białoruska) – w skład zasobów Grupy obsługujących to przejście graniczne wchodzi siedem terminali (sześć terminali konwencjonalnych i jeden terminal kontenerowy);
- rejon kolejowego przejścia granicznego Medyka-Mościska (granica polsko-ukraińska) – zasoby Grupy przeznaczone do obsługi tego przejścia granicznego obejmują osiem terminali, z punktem przeładunku kontenerów włącznie;
- rejon kolejowego przejścia granicznego Braniewo-Mamonowo (granica polsko-rosyjska) – Grupa obsługuje terminal przeładunkowy położony w pobliżu tego przejścia granicznego;
- wzdłuż szerokotorowej linii kolejowej LHS – wszystkie terminale usytuowane wzdłuż szerokotorowej linii kolejowej LHS stanowią istotny element sieci terminali Grupy; oraz
- terminale kontenerowe Grupy zlokalizowane są w Warszawie, Kobylnicy, Małaszewiczach, Medyce, Gliwicach, Gądkach i Mławie.

Ponieważ niektóre terminale położone są w rejonach o największym natężeniu ruchu granicznego, usługi przeładunkowe realizowane są przez wyspecjalizowane podmioty skupiające kilka terminali w jednej lokalizacji. Wszystkie terminale Grupy zarządzane są przez Spółki Zależne.

Terminale zarządzane przez Grupę według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. zostały przedstawione na mapie poniżej.



Źródło: Spółka.

Grupa zakłada dalszy rozwój usług oferowanych przez istniejące terminale konwencjonalne oraz kontenerowe, jak również poszerzanie zakresu świadczonych usług.



W poniższej tabeli przedstawiono wielkości rocznego przeładunku w terminalach Grupy.

Terminale przeładunkowe	Przeładunek w I półroczu 2013	Przeładunek w I półroczu 2012	Przeładunek 2012	Przeładunek 2011	Przeładunek 2010
Terminale konwencjonalne (tys. ton) . . . . .	1.895,4	2.136,0	4.498,8	7.439,9	6.380,6
Terminale kontenerowe (tys. TEU) . . . . .	59,0	94,7	170,5	186,9	144,1

Źródło: Spółka.

Powyższe dane obejmują przeładunki realizowane przez Spółki Zależne od oraz podmioty wspólnie kontrolowane przez PS TRADE TRANS.

Grupa aktualnie nie wykorzystuje w pełni zdolności przeładunkowych terminali konwencjonalnych, które w 2012 roku były wykorzystywane średnio na poziomie około 33%. Grupa zamierza podjąć działania konsolidacyjne w zakresie terminali konwencjonalnych a jej celem będzie zwiększenie wykorzystania zdolności przeładunkowej terminali lub ograniczenie takiej zdolności i kosztów w przypadku niektórych z terminali.

Podobnie wygląda sytuacja w przypadku terminali kontenerowych, w przypadku których średnie wykorzystanie zdolności przeładunkowych w 2012 roku wyniosło około 28%. Relatywnie niskie wykorzystanie zdolności przeładunkowych jest spowodowane silną konkurencją wywołaną wzrostem liczby terminali. Grupa oczekuje wyższego wykorzystania zdolności przeładunkowych terminali kontenerowych w przyszłości dzięki rozwojowi transportu intermodalnego.

### Usługi bocznicowe

Grupa świadczy usługi bocznicowe obejmujące formowanie pociągów, usługi manewrowe przy wykorzystaniu własnego taboru oraz taboru osób trzecich, zarządzanie ruchem kolejowym na bocznicach, obsługę stanowisk przy wykorzystaniu personelu świadczącego usługi i przewozy bocznicowe. Bocznicę obsługiwane przez Grupę stanowią własność osób trzecich i zwykle łączą zakłady produkcyjne klientów Grupy z główną siecią kolejową.

Wśród głównych odbiorców usług bocznicowych świadczonych przez Grupę należy wymienić kopalnie węgla kamiennego, kopalnie kruszyw oraz elektrownie i elektrociepłownie. Na Datę Prospektu Grupa obsługuje 31 bocznic, a najwięcej obsługiwanych bocznic znajduje się na Śląsku. Grupa zamierza rozwijać usługi bocznicowe w szczególności na bocznicach w branży wydobywczej i energetycznej.

Kompleksowa obsługa bocznic kolejowych stanowi ważną część oferty spółki, a świadczenie tego rodzaju usług zapewnia dostęp do nowych klientów, a także intensyfikację relacji z istniejącymi klientami. Świadczenie usług bocznicowych pozwala Grupie na oferowanie kompleksowych usług, zaspokajających potrzeby danego klienta. Ponadto obsługa bocznic pozwala na bardziej efektywne wykorzystanie zasobów.

### Naprawa i utrzymanie taboru

Posiadana infrastruktura, wyposażenie techniczne oraz kwalifikacje kadry pozwalają Grupie na świadczenie usług naprawy taboru kolejowego. Grupa oferuje naprawy bieżące i okresowe wagonów towarowych, naprawy bieżące i okresowe lokomotyw, modernizację lokomotyw elektrycznych, przeglądy kontrolne i okresowe, złomowanie taboru, regenerację zespołów i podzespołów do taboru trakcyjnego i wagonowego oraz inne usługi związane z utrzymaniem i naprawami taboru kolejowego.

Obecnie praktycznie wszystkie usługi świadczone przez Grupę w zakresie napraw i utrzymania taboru są świadczone na rzecz spółek Grupy (bardziej szczegółowe informacje zawarto w „Opis działalności Grupy – Istotne rzeczowe aktywa trwałe – Tabor kolejowy – Naprawy i konserwacja”). Jednakże Grupa oferuje takie usługi także podmiotom zewnętrznym.

### Klienci i sprzedaż

#### Baza klientów

W 2012 roku Grupa obsługiwała łącznie ponad 1.000 klientów. Jednakże najwięksi klienci generują większość przychodów Grupy. Wśród dużych klientów są huty, koksownie, elektrownie, kopalnie oraz podmioty spedycyjne, koksownie i stalownie. Biorąc pod uwagę charakter transportowanych towarów, baza klientów Grupy jest raczej skoncentrowana pod względem przychodów – jej 10 największych klientów zapewniło 30,3% jej przychodów z działalności operacyjnej, a jej 40 największych klientów zapewniło 56,4% przychodów z działalności operacyjnej Grupy w 2012 roku (bardziej szczegółowe informacje na temat ryzyka związanego z taką koncentracją znajdują się w rozdziale „Czynniki ryzyka – Ryzyka związane z działalnością Grupy – Baza klientów Grupy jest wysoce zależna od ograniczonej liczby grup przemysłowych oraz ich dostawców”).

W poniższej tabeli przedstawiono przychody, jakie w 2012 roku wygenerowało 10 największych klientów Grupy.

Lp.	Przychód dla roku zakończony 31 grudnia 2012 r.	Udział w przychodach grupy dziesięciu największych klientów
	(mln PLN)	(%)
1.	394,0	7,6
2.	235,3	4,5
3.	206,5	4,0
4.	121,1	2,3
5.	116,8	2,3
6.	113,5	2,2
7.	109,3	2,1
8.	103,7	2,0
9.	89,5	1,7
10.	75,7	1,5
<b>11.</b>	<b>1.565,4</b>	<b>30,3</b>

Źródło: Spółka.

Grupa koncentruje się na budowaniu długoterminowych relacji ze swoimi klientami. W ostatnich latach Grupa zwiększyła swoją elastyczność pod względem usług świadczonych na rzecz swoich klientów, dzięki czemu pogłębiła współpracę z klientami i poszerzyła jej zakres. Powyższe wysiłki przyniosły rezultaty – w badaniu przeprowadzonym w 2012 roku przez PBS sp. z o.o. wśród klientów Grupy 31% respondentów stwierdziło, że ich relacje ze Spółką polepszyły się, a najczęściej wymienianą przyczyną takiej poprawy był wyższy standard usług (elastyczność). Starania Grupy w zakresie budowania długoterminowych relacji z klientami zostały odzwierciedlone w postaci wyższego udziału umów o okresie obowiązywania dłuższym niż 12 miesięcy w portfelu kontraktów Grupy.

#### **Warunki umów i płatności**

Umowy handlowe zawierane przez Spółkę uwzględniają następujące parametry: warunki cenowe, rodzaj ładunku, planowany łączny wolumen, relacje przewozowe, oraz czas obowiązywania umowy.

Umowy handlowe są zawierane na czas oznaczony i określają konsekwencje niewywiązania się z nich, w szczególności konsekwencje niższej realizacji przewozów w stosunku do zadeklarowanych w umowie. W takim przypadku umowy handlowe zobowiązują klienta do zapłaty opłaty wynikającej z niedotrzymania warunków określonych w umowie, innych niż wynikających z siły wyższej.

Ceny w umowach handlowych zawartych na okres nie dłuższy niż jeden rok kalendarzowy pozostają niezmienione przez cały czas obowiązywania umowy. Jednakże ceny określone w umowach zawartych na okres dłuższy niż rok są waloryzowane.

Dokonywanie płatności z tytułu umów handlowych jest regulowane przez umowy rozliczeniowe dodatkowo zawierane z klientami. Umowy rozliczeniowe określają zasady współpracy przy uwzględnieniu odroczonego terminu płatności. Otrzymanie kredytu kupieckiego przez klienta jest możliwe po dokonaniu oceny jego wiarygodności.

Umowy handlowe określają planowany wolumen zakontraktowanych przewozów. W 2011 i 2012 roku oraz w pierwszej połowie 2013 roku stosunek wielkości zadeklarowanej w umowach w stosunku do rzeczywistej realizacji przewozów był następujący:

- w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku zostało zakontraktowane na rok 2012 42 mln ton, czyli 35,9% faktycznie zrealizowanych przewozów w 2012 roku (117 mln ton),
- w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku zostało zakontraktowane na rok 2013 77 mln ton, a realizacja przewozów w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wyniosła 53 mln ton,
- w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku zostało zakontraktowane na rok 2014 66 mln ton.

Poniższa tabela przedstawia zadeklarowane wielkości przewozów w umowach handlowych zawartych przez Spółkę (wyrażone w milionach ton, za okres od 2012 roku do 2014 roku).

	Zadeklarowane wielkości w umowach*		
	2014	2013	2012
	(mln ton)		
Wielkość zadeklarowana na pierwszych 6 miesięcy .....	66	77	42
Wielkości faktycznie przewiezione w skali roku .....	–	–	117
Wielkości faktycznie przewiezione w okresie pierwszych 6 miesięcy .....	–	53	56

Źródło: Spółka.

\* Są to wielkości zadeklarowane przez klientów, stąd nie mogą być traktowane jako pewne wielkości przyszłych przewozów wykonanych przez Spółkę.

### Polityka cenowa

Grupa świadczy usługi przewozowe: (i) na podstawie warunków ogólnych wynikających z umów przewozu określonych według odpowiednich taryf przewozowych Spółki lub (ii) na podstawie warunków szczególnych zawartych w konkretnej umowie handlowej.

Taryfy przewozowe i polityka cenowa Grupy ustalane są na poziomie rynkowym przy uwzględnieniu rzeczywistych kosztów świadczenia usług przez Grupę. Grupa posiada zaawansowany model do kalkulacji marżowości kontraktów w oparciu o bieżącą bazę kosztów, który zapewnia spójne kształtowanie cen w poszczególnych relacjach przewozowych. Głównym elementem wyliczenia rzeczywistych kosztów usług jest wykorzystanie wagonów (rodzaj i typ wagonu, liczba osi, załadunek na wagon oraz unikanie pustych przewozów), wielkość przesyłki, odległość przewozowa oraz czas obrotu wagonu. Ponadto poziom opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej i koszt energii trakcyjnej oraz oleju napędowego także wpływają na taryfy przewozowe i politykę cenową. W przypadku usług świadczonych na warunkach ogólnych ceny określone są w taryfach. Ceny takie ustalane są na podstawie czynników wpływających na koszt transportu, takich jak odległość przewozu, rozmiar przesyłki oraz rodzaj transportu.

W przypadku usług świadczonych zgodnie z postanowieniami umowy handlowej, czas obowiązywania umowy stanowi dodatkowy czynnik wpływający tak na koszt transportu, jak i na cenę, jaką Grupa może zaoferować. Dłuższy okres obowiązywania umowy handlowej umożliwia Grupie zaplanowanie z wyprzedzeniem tras przewozu oraz wykorzystania jej taboru, co wpływa na optymalizację kosztów.

### Istotne rzeczowe aktywa trwałe

Wartość aktywów Grupy, według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r., wynosiła 5.623,8 mln zł. Podstawowymi aktywami Grupy są środki transportu, których wartość księgowa wynosiła 3.073,2 mln zł według stanu na 31 grudnia 2012 r. i która stanowiła 54,6% wartości księgowej aktywów razem. Środki transportu obejmują głównie tabor opisany w punkcie „Tabor kolejowy” poniżej. Grupa posiada także nieruchomości i budynki, w tym również terminale, które zostały opisane w punkcie „Nieruchomości” poniżej. Informacje na temat obciążeń ustanowionych na istotnych rzeczowych aktywach trwałych Grupy zostały zawarte w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Płynność i zasoby kapitałowe – Zadłużenie”.

W poniższej tabeli przedstawiono istotne rzeczowe aktywa trwałe Grupy według stanu na wskazane daty.

	Na 30 czerwca	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011	2010
	(tys. PLN)			
<b>Wartość bilansowa:</b>				
Grunty .....	108.564	115.053	115.023	93.557
Budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej .....	435.426	442.098	412.763	290.318
Urządzenia techniczne i maszyny .....	131.818	134.265	140.189	126.620
Środki transportu .....	3.047.485	3.073.169	2.764.955	2.569.839
Pozostałe środki trwałe .....	10.186	12.057	12.860	11.496
Środki trwałe w budowie .....	28.457	30.473	50.275	33.588
<b>Razem .....</b>	<b>3.761.936</b>	<b>3.807.115</b>	<b>3.496.065</b>	<b>3.125.418</b>
<b>Włącznie z podlegającymi leasingowi finansowemu:</b>				
Grunty .....	–	–	–	–
Budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej .....	–	–	–	–

	Na 30 czerwca	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011	2010
	(tys. PLN)			
Urządzenia techniczne i maszyny .....	22.226	20.745	20.616	14.254
Środki transportu .....	370.501	373.440	319.604	224.864
Pozostałe środki trwałe .....	219	557	189	281
Środki trwałe w budowie .....	–	601	0	0
<b>Razem .....</b>	<b>392.946</b>	<b>395.343</b>	<b>340.409</b>	<b>239.399</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Na Datę Prospektu niektóre istotne rzeczowe aktywa trwałe Grupy są obciążone zastawami na zabezpieczenie spłaty kredytów. W poniższej tabeli przedstawiono istotne rzeczowe aktywa trwałe Grupy obciążone zastawami.

Podstawa prawna	Zastawca	Przedmiot zastawu	Najwyższa suma zabezpieczenia (w tys. PLN)
Umowa zastawnicza z dnia 15 czerwca 2011 r., zawarta jako zabezpieczenie spłaty kredytu	PKP CARGO	15 lokomotyw spalinowych ST44	90.000
Umowa zastawnicza zawarta jako zabezpieczenie spłaty kredytu	PKP CARGO	10 lokomotyw spalinowych ST45	63.960
Umowa zastawnicza zawarta jako zabezpieczenie spłaty kredytu	PKP CARGO	11 lokomotyw elektrycznych ET22	63.600
Umowa zastawnicza zawarta jako zabezpieczenie spłaty kredytu	PKP CARGO	15 lokomotyw elektrycznych 201 EL (ET22)	46.800
Umowa zastawnicza zawarta jako zabezpieczenie spłaty kredytu	PKP CARGO	17 lokomotyw elektrycznych EU07	43.920
Umowa zastawnicza zawarta jako zabezpieczenie spłaty kredytu	PKP CARGO	11 lokomotyw elektrycznych ET22	43.680

Źródło: Spółka.

## Tabor kolejowy

### Lokomotywy

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa dysponowała łącznie 2.459 lokomotywami, z czego 1.161 stanowiły lokomotywy elektryczne, natomiast 1.298 lokomotywy spalinowe. W poniższej tabeli przedstawiono liczbę lokomotyw we wskazanym okresie.

	Na 30 czerwca	2012	2011	2010
	2013			
Lokomotywy spalinowe .....	1.298	1.298	1.316	1.412
Lokomotywy elektryczne .....	1.161	1.161	1.227	1.308
<b>Razem .....</b>	<b>2.459</b>	<b>2.459</b>	<b>2.543</b>	<b>2.720</b>
Lokomotywy posiadane na własność (w tym w leasingu finansowym) .....	2.450	2.450	2.534	2.709
Lokomotywy w leasingu operacyjnym lub dzierżawione .....	9	9	9	11
<b>Łączna liczba lokomotyw .....</b>	<b>2.459</b>	<b>2.459</b>	<b>2.543</b>	<b>2.720</b>

Źródło: Spółka.

W okresie od 2007 roku do pierwszego półrocza 2013 roku liczba lokomotyw używanych przez Grupę systematycznie spadała z 3.505 lokomotyw na 31 grudnia 2007 roku do 2.459 lokomotyw według stanu na 30 czerwca 2013 roku. Główną przyczyną spadku liczby lokomotyw było ich złomowanie spowodowane stanem technicznym nie pozwalającym na dalsze użytkowanie wynikającym z ich wieku, jak również zrealizowany w 2008 roku proces realokacji taboru do spółek pasażerskich Grupy PKP. Zarząd oczekuje, że zmniejszenie liczby starych lokomotyw nastąpi również w najbliższych latach, lecz nie będzie to miało wpływu na możliwości przewozowe dzięki systematycznemu zwiększaniu efektywności pracy lokomotyw.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r., Grupa była właścicielem 2.450 lokomotyw (wliczając w to lokomotywy posiadane w leasingu finansowym), natomiast pozostałe 9 lokomotyw było używanych na podstawie umów leasingu

operacyjnego lub dzierżawy. Grupa jest aktualnie właścicielem 1 i posiada w leasingu 8 lokomotyw wielosystemowych. Lokomotywy wielosystemowe spełniają wymogi techniczne różnych narodowych systemów infrastruktury kolejowej i mogą być używane w różnych krajach UE.

Grupa posiada różnego rodzaju lokomotywy przeznaczone do szczególnych zastosowań. W poniższej tabeli przedstawiono liczbę poszczególnych modeli lokomotywy używanych przez Grupę według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r.

Model lokomotywy	Opis	Liczba	Udział (%)
ET22	Towarowa lokomotywa elektryczna do prowadzenia składów towarowych o wadze nie większej niż 3400 ton	838	34,08
SM42	Seria normalnotorowych lokomotyw spalinowych przeznaczonych do celów manewrowych	724	29,44
ET41, ET 42	Towarowe lokomotywy elektryczne, dwuczłonowe, do prowadzenia pociągów o wadze ponad 3400 ton	194	7,89
SM31, SM 48	Lokomotywy spalinowe przeznaczone do ciężkiej pracy manewrowej	201	8,17
Pozostałe modele (ST43, ST44, EU07 i inne modele)	W zależności od modelu	502	20,42
<b>Razem</b>		<b>2.459</b>	<b>100</b>

Źródło: Spółka.

Grupa konsekwentnie zwiększała efektywność eksploatacji lokomotyw, co pozwoliło obniżyć liczbę lokomotyw. Eksploatacja lokomotyw przez Spółkę pod względem średniej dziennej odległości wynosiła 258 w pierwszym półroczu 2013 roku oraz 249 km dziennie w 2012 roku: 149 km dla lokomotyw spalinowych i 271 km dziennie dla lokomotyw elektrycznych, podczas gdy w 2011 i 2010 roku średnia dzienna odległość pokonywana przez lokomotywę wyniosła, odpowiednio, 252 oraz 235 km.

Ponadto Grupa zwiększyła efektywność eksploatacji lokomotyw poprzez między innymi wzrost średniego czasu pracy każdej lokomotywy z 14,2 godziny dziennie w 2010 roku do 15,2 w pierwszym półroczu 2013 roku oraz zwiększenie średniego tonażu pociągów z 1.303,7 tony w 2010 roku do 1.448 ton w pierwszym półroczu 2013 roku. Wzrost efektywności eksploatacji lokomotyw był możliwy dzięki, między innymi, wprowadzeniu monitoringu lokomotyw, a także optymalizacji przewozów rozproszonych poprzez dołączanie pojedynczych wagonów do przewozów zwartych. Lokomotywy zapasowe, które nie są użytkowane przez Grupę, są udostępniane w ramach usług trakcyjnych, głównie na rzecz przewoźników realizujących transport pasażerski.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. średni wiek lokomotyw elektrycznych użytkowanych przez Grupę wynosił około 29 lat, natomiast 32 lata w przypadku lokomotyw spalinowych. Ekonomiczna użyteczność lokomotyw użytkowanych przez Grupę wynosi powyżej 32 lat (w przypadku lokomotyw elektrycznych) oraz pomiędzy 24 a 32 lata (w stosunku do lokomotyw spalinowych, w zależności od modelu). Po upływie wspomnianego okresu ekonomicznej użyteczności możliwe jest przeprowadzenie modernizacji lub naprawy głównej danej lokomotywy, co może przedłużyć jej użyteczność na kolejny taki okres.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę wiekową lokomotyw (w przypadku lokomotyw zmodernizowanych wiek od daty modernizacji) według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r.

Struktura wiekowa lokomotyw według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r.	Liczba	Udział (%)
Do 20 lat .....	295	12,00
Od 21 do 25 lat .....	172	6,99
Ponad 26 lat .....	1.992	81,01
<b>Razem .....</b>	<b>2.459</b>	<b>100</b>

Źródło: Spółka.

Grupa przygotowała i wdraża program modernizacji lokomotyw. Modernizacja lokomotyw przyczynia się do wydłużenia okresu ich użyteczności o kolejne minimum 20 lat oraz do obniżenia kosztów eksploatacji lokomotyw, co w przypadku lokomotyw spalinowych miało istotne znaczenie w warunkach rosnących cen paliw. Średni koszt modernizacji jednej lokomotywy wynosi szacunkowo 1 mln EUR (w zależności od modelu i zakresu modernizacji), natomiast nowe lokomotywy kosztują szacunkowo 4 mln EUR. W okresie od 2010 do 2012 roku zmodernizowano 239 lokomotyw, natomiast w pierwszym półroczu 2013 roku przeprowadzono modernizację 10 lokomotyw. Ponadto Grupa regularnie dokonuje napraw okresowych lokomotyw, zgodnie z odpowiednimi przepisami (bardziej szczegółowy opis znajduje się w rozdziale „Otoczenie regulacyjne”), które pozwalają maksymalnie wydłużyć czas ich użytkowania oraz stosuje środki

mające na celu optymalizację wykorzystania lokomotyw, takie jak instalacja systemów GPS w lokomotywach. Grupa zamierza kontynuować gruntowną modernizację i okresowe naprawy lokomotyw. Informacje na temat planów inwestycyjnych w zakresie między innymi modernizacji lokomotyw znajdują się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Nakłady kapitałowe – Planowane inwestycje”.

Grupa zamierza ograniczyć swoje plany inwestycyjne do ewentualnych zakupów lub leasingu lokomotyw wielosystemowych, które mogą być niezbędne do rozwoju jej działalności za granicą. Wynika to z faktu, że Grupa posiada obecnie nadwyżkę innego rodzaju lokomotyw w porównaniu z potrzebami operacyjnymi i zdolnościami technicznymi w zakresie odnowy floty lokomotyw w wyniku modernizacji. Rynek sprzedaży lokomotyw jest względnie konkurencyjny i Grupa nie przewiduje napotkania trudności w nabywaniu lokomotyw wielosystemowych z powodu braku ich dostępności. Najważniejszymi producentami lokomotyw wielosystemowych są spółki zagraniczne, takie jak Bombardier, Siemens, Alstom i Skoda. Krajowi producenci lokomotyw mają również odpowiedni potencjał do produkcji lokomotyw wielosystemowych.

### Wagony

Według danych UTK Grupa jest największym właścicielem wagonów w Polsce. Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r., Grupa PKP CARGO używała 63.488 wagonów towarowych, z których 63.401 stanowiło jej własność (wliczając w to wagony posiadane w leasingu finansowym), a 87 wagonów było użytkowanych przez Grupę na podstawie umów leasingu operacyjnego lub dzierżawy. W poniższej tabeli przedstawiono zmiany liczby wagonów we wskazanych okresach.

	30 czerwca 2013	2012	2011	2010
Wagony stanowiące własność (w tym wagony w leasingu finansowym) .....	63.401	64.087	65.735	68.401
Wagony w leasingu operacyjnym lub dzierżawione .....	87	87	55	376
<b>Liczba wagonów razem .....</b>	<b>63.488</b>	<b>64.174</b>	<b>65.790</b>	<b>68.777</b>

Źródło: Spółka.

W okresie od 2007 roku do pierwszego półrocza 2013 roku liczba wagonów posiadanych przez Grupę zmniejszała się systematycznie z 81.362 na dzień 31 grudnia 2007 r. do 63.488 według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. Podstawową przyczyną spadku liczby wagonów było złomowanie na skutek złego stanu technicznego powodującego utratę zdolności dalszej eksploatacji. Zarząd oczekuje, że wyłączenie wagonów z eksploatacji głównie z powodu ich zużycia będzie w najbliższych latach kontynuowane, lecz liczba wagonów posiadających ważne świadectwa dopuszczenia do eksploatacji będzie stabilna. Dalsze obniżenie liczby niezbędnych wagonów będzie możliwe w przypadku postępów inwestycji w infrastrukturę kolejową oraz wzrostu średnich prędkości handlowych.

Grupa posiada różne rodzaje wagonów dostosowanych do prowadzonej działalności. W poniższej tabeli przedstawiono liczbę poszczególnych modeli wagonów używanych przez Grupę według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r.

Model wagonu	Opis	Liczba	Udział (%)
E	Wagony typu gondola, wagony typu normalnego przeznaczone do transportu materiałów sypkich, takich jak węgiel, rudy, tłuczeń, piasek, drobnica.	36.126	56,90
F	Wagony typu specjalnego z urządzeniami zsympowymi przeznaczone do transportu węgla, koksu, rud, piasku, żwiru, tłuczni, ziemi.	9.852	15,52
S	Wagony platformy typu specjalnego przeznaczone do przewozu samochodów, kontenerów, przesyłek pojedynczych, drobnicy, towarów na paletach.	4.993	7,86
G	Wagony kryte typu normalnego przeznaczone do przewozu towarów, które wymagają ochrony przed warunkami atmosferycznymi, oraz do przewozu ładunków luzem.	2.499	3,93
H	Wagony kryte typu specjalnego przeznaczone do przewozu towarów wymagających ochrony przed warunkami atmosferycznymi, towarów na paletach oraz w małych pojemnikach.	1.898	2,99
Pozostałe modele (K, R, T, U, Z, U)	W zależności od modelu.	8.130	12,80
<b>Razem</b>		<b>63.488</b>	<b>100</b>

Źródło: Spółka.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. średni wiek wagonów używanych przez Grupę wynosił około 27 lat, natomiast ekonomiczna użyteczność wagonów użytkowanych przez Grupę wynosi około 36 lat. Jeżeli po powyższym czasie weryfikacja stanu technicznego danego wagonu uzasadniała będzie dalsze jego użytkowanie, użyteczność takiego wagonu może zostać przedłużona.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę wiekową wagonów według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r.

<b>Struktura wiekowa wagonów według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r.</b>	<b>Liczba</b>	<b>Udział (%)</b>
Do 20 lat .....	9.907	15,60
Od 21 do 25 lat .....	9.602	15,12
Ponad 26 lat .....	43.979	69,28
<b>Razem .....</b>	<b>63.488</b>	<b>100</b>

Źródło: Spółka.

Biorąc pod uwagę wiek wagonów użytkowanych przez Grupę oraz obowiązujące dyrektywy w zakresie interoperacyjności kolei (zob. „*Otoczenie regulacyjne – Regulacje Unii Europejskiej w zakresie transportu kolejowego*”) modernizacja wagonów towarowych stała się ekonomicznie nieopłacalna z powodu dużego zakresu zmian koniecznych do wprowadzenia w części biegowej wagonu i w układzie hamulcowym.

W kwestii zakupu nowych wagonów, z uwagi na rozwój przewozów intermodalnych, dla Grupy priorytetem jest zakup wagonów platform służących do przewozu kontenerów. Drugim priorytetem inwestycyjnym jest wymiana wagonów węglarek budowy normalnej serii Eaos i Eas na wagony nowe o co najmniej takich samych lub bardziej efektywnych parametrach handlowych. Obecnie eksploatowane przez Grupę węglarki to przede wszystkim około 25.000 wagonów serii Eaos dostarczonych w latach 1984–1989 przez producentów z Polski, Czechosłowacji i Rumunii. Ich duży ilostan oraz średni wiek na poziomie około 24 lat stwarzają konieczność realizacji systematycznej wymiany tego typu wagonów. Średni koszt zakupu wagonu to 250–300 tysięcy zł.

Informacje dotyczące planowanych nakładów kapitałowych w zakresie między innymi modernizacji i kupna wagonów znajdują się w rozdziale „*Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – Nakłady kapitałowe*”.

Wymagania konstrukcyjne, które decydują o dopuszczeniu wagonów do kursowania w komunikacji międzynarodowej, na dzień 30 czerwca 2013 r. spełniało około 74,3% wagonów handlowych Grupy.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. spośród wszystkich wagonów handlowych użytkowanych przez Grupę ważne świadectwo sprawności technicznej posiadało około 67,4% wagonów.

#### *Naprawy i utrzymanie*

Od 2010 roku Grupa wykonuje we własnym zakresie prawie wszystkie naprawy wagonów. Ponadto, w 2012 roku 94% napraw i 5% modernizacji lokomotyw w 2012 roku zostało przeprowadzone przez Grupę we własnym zakresie. Grupa zwiększyła i zamierza nadal zwiększać zakres napraw i modernizacji taboru wykonywanych w ramach Grupy. Umożliwi to Grupie poprawę wykorzystania jej zasobów związanych z naprawą i utrzymaniem taboru.

Lokalizacja zakładów napraw na terenie całej Polski zapewnia efektywną realizację napraw taboru na rzecz Spółki. Znaczącą przewagą dywizji taboru jest ścisła specjalizacja różnych zakładów w konkretnych rodzajach napraw, co dodatkowo zwiększa ich efektywność i jakość usług.

Infrastruktura Grupy, sprzęt techniczny i kwalifikacje personelu umożliwiają Grupie świadczenie kompleksowych usług naprawy taboru. Grupa wykonuje naprawy bieżące i okresowe wagonów towarowych i lokomotyw, kontrole, przeglądy okresowe, złomowanie taboru oraz odzyskiwanie zespołów i podzespołów lokomotyw i wagonów, a także inne usługi związane z utrzymaniem i naprawą taboru.

Według stanu na Datę Prospektu, dywizja taboru obejmuje 11 Spółek Zależnych. Łącznie w Grupie znajdują się 64 lokalizacje, w których dokonuje się napraw i utrzymania taboru (punkty utrzymania taboru). Na Datę Prospektu spółki naprawcze są przedmiotem konsolidacji, w wyniku której utworzone zostaną trzy oddzielne podmioty odpowiedzialne za naprawę wagonów, lokomotyw i podzespołów. Grupa oczekuje, że w wyniku wspomnianej konsolidacji dokona optymalizacji kosztów utrzymania taboru, zwiększy efektywność i wzmocni swoją pozycję konkurencyjną na rynku, umożliwiając świadczenie usług utrzymania i napraw taboru na rzecz osób trzecich.

#### *Nieruchomości*

Grupa posiada nieruchomości gruntowe oraz nieruchomości budynkowe na podstawie przysługującego jej prawa własności i użytkowania wieczystego oraz na podstawie zawartych umów (głównie dzierżawy oraz najmu). Grupa użytkuje nieliczne nieruchomości bez tytułu prawnego. Nieruchomości użytkowane przez Grupę bez tytułu prawnego nie są istotne z punktu widzenia działalności Grupy.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje dotyczące powierzchni nieruchomości posiadanych przez Grupę na podstawie różnych tytułów prawnych według stanu na dzień 31 lipca 2013 r. z uwzględnieniem nieruchomości wniesionych do Spółki w formie aportu na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 1/2013 z 8 lipca 2013 roku (por. „*Ogólne informacje o Grupie – Kapitał zakładowy – Zmiany kapitału zakładowego*”).

	<b>Działki</b>	<b>Budynki</b>	<b>Lokale</b>
Własność .....	24,53 ha	235.255,67 m <sup>2</sup>	9.064,28 m <sup>2</sup>
Użytkowanie wieczyste .....	191,53 ha	0 m <sup>2</sup>	0 m <sup>2</sup>
Najem i dzierżawa .....	874,43 ha	504.330,62 m <sup>2</sup>	49.629,99 m <sup>2</sup>
<b>Razem: .....</b>	<b>1.087,80 ha</b>	<b>739.586,29 m<sup>2</sup></b>	<b>58.224,67 m<sup>2</sup></b>

Źródło: Spółka.

Poniżej przedstawiono najważniejsze informacje na temat nieruchomości istotnych dla działalności operacyjnej Grupy stanowiących własność Grupy lub przedmiot użytkowania wieczystego.

Nieruchomości wykorzystywane do podstawowej działalności operacyjnej Grupy (z bocznicami włącznie):

<b>Lokalizacja</b>	<b>Rodzaj nieruchomości</b>	<b>Powierzchnia/długość</b>
Jasin (gm. Swarzędz)	zabudowane nieruchomości gruntowe	2,8861 ha
	budynek lokomotywni	232,00 m <sup>2</sup>
	tory	3,528 km
	bocznica kolejowa wraz z urządzeniami, linia oświetleniowa oraz droga utwardzona	–
Hawa	zabudowane nieruchomości gruntowe	3,8915 ha
	budynki	995,80 m <sup>2</sup>
	tory	3,846 km
	plac ładunkowe, rampy, drogi	12.348 m <sup>2</sup>
Mielec	zabudowane nieruchomości gruntowe	2,7959 ha
	budynek zwrotniczego	6,20 m <sup>2</sup>
	tory	2,311 km
Nekla	zabudowane nieruchomości gruntowe	1,8264 ha
	plac ładunkowy, rampa	5.153 m <sup>2</sup>
	tory	1.988 km
Zduńska Wola	zabudowana nieruchomość gruntowa	0,9975 ha
	plac, rampa	6.538 m <sup>2</sup>
	tory	0,742 km
Zgierz	zabudowane nieruchomości gruntowe	5.448,00 m <sup>2</sup>
	plac ładunkowy	1.080,00 m <sup>2</sup>
	tory	0,506 km
Ostaszewo Toruńskie	zabudowane nieruchomości gruntowe	0,8858 ha
	plac składowy	2.776,00 m <sup>2</sup>
	tory	0,377 km

Źródło: Spółka.

Nieruchomości użytkowane jako zaplecza naprawcze:

<b>Lokalizacja</b>	<b>Rodzaj nieruchomości</b>	<b>Powierzchnia/długość</b>
Jaworzyna Śląska	zabudowana nieruchomość gruntowa	8,1527 ha
	budynki	7.967,50 m <sup>2</sup>
	tory	7,535 km
	drogi, place	2.536 m <sup>2</sup>
Szczecin	zabudowane nieruchomości gruntowe	24,6833 ha
	budynki	27 263,00 m <sup>2</sup>
	tory	12,648 km
Szczecinek	plac, drogi	17.294 m <sup>2</sup>
	zabudowane nieruchomości gruntowe	3,3679 ha
	Budynki	8.274,50 m <sup>2</sup>
Świnoujście	drogi	3.585,67 m <sup>2</sup>
	tory	2,981 km
	zabudowane nieruchomości gruntowe	1,3954 ha
	budynki	588,50 m <sup>2</sup>
	wiata stalowa, plac wewnątrzskładowy	4.799 m <sup>2</sup>
	tory	0,722 km



Lokalizacja	Rodzaj nieruchomości	Powierzchnia/długość
Wolsztyn (skansen)	zabudowane nieruchomości gruntowe	1,4604 ha
	budynki	2.629,55 m <sup>2</sup>
	droga	1.200,00 m <sup>2</sup>
	tory	2,169 km
Wrocław	zabudowane nieruchomości gruntowe	5,2105 ha
	budynki	15.204,95 m <sup>2</sup>
	plac, drogi	2.630 m <sup>2</sup>
	tory	4,926 km
Zduńska Wola	zabudowane nieruchomości gruntowe	11,5333 ha
	budynki	16.255,50 m <sup>2</sup>
	drogi, rampa	3.308 m <sup>2</sup>
	tory	7.770 km
Braniewo	zabudowane nieruchomości gruntowe	9,28 ha
	budynki	6.770,00 m <sup>2</sup>
	tory	7,113 km

Źródło: Spółka.

Nieruchomości służące jako terminale przeładunkowe:

Lokalizacja	Rodzaj nieruchomości	Powierzchnia/długość
Zabrze	zabudowane nieruchomości gruntowe	13,8956 ha
	budynki	249,00 m <sup>2</sup>
	place, rampa, drogi	15.782 m <sup>2</sup>
Zalesie	budynki	12.957,64 m <sup>2</sup>
Braniewo	zabudowane nieruchomości gruntowe	9,15 ha
	budynki	6.663,00 m <sup>2</sup>

Źródło: Spółka.

Ponadto Grupa posiada:

- nieruchomości pod inwestycje zlokalizowane w Małaszewiczach (pow. 40,3300 ha), Medyce (pow. 0,47000 ha) oraz Ostaszewie (pow. 9,1665 ha);
- lokale biurowe zlokalizowane w Bydgoszczy, Białymstoku, Gdyni, Katowicach, Kostrzynie, Krakowie, Lublinie, Małaszewiczach, Warszawie oraz Węglińcu o łącznej powierzchni 28.246,96 m<sup>2</sup>; oraz
- inne nieruchomości zlokalizowane w Braniewie, Dorohusku, Gorzowie Wielkopolskim, Kluczborku, Sitkówce Nowinach, Wałbrzychu, Medyce, Zduńskiej Woli, Radomsku, Jaworzynie Śląskiej, Warszawie, Wrocławiu, Krakowie o łącznej powierzchni gruntów 19,1 ha i łącznej powierzchni budynków 30.275,7 m<sup>2</sup>.

Według stanu na Datę Prospektu obciążenie hipoteczne opisanych powyżej istotnych nieruchomości wynosi łącznie 62 mln zł. Na istotnych nieruchomościach ustanowione są również inne ograniczone prawa rzeczowe, między innymi służebności, polegające na prawie przechodu i przejazdu, służebności przesyłu, prawo użytkowania określonych przedmiotów bądź prawo dostępu do określonych przedmiotów.

Spółka jest stroną poniższych umów dzierżawy i umów najmu zawartych z PKP, dotyczących istotnych nieruchomości:

- Umowa dzierżawy z dnia 28 czerwca 2012 r. dotycząca nieruchomości stanowiących zakłady naprawy taboru. Umowa została zawarta na okres 20 lat do 2032 roku, a czynsz dzierżawy płatny na mocy umowy podlega rocznej waloryzacji oraz analizie raz na trzy lata. Nieruchomości objęte umową dzierżawy są rozproszone po całej Polsce. PKP uprawniona jest do wypowiedzenia dzierżawy w przypadku naruszenia umowy przez Spółkę. Spółka uprawniona jest do wypowiedzenia dzierżawy w stosunku do części nieruchomości stanowiących funkcjonalną całość z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, przy czym o zamiarze wypowiedzenia Spółka zobowiązana jest poinformować na sześć miesięcy przed wypowiedzeniem.
- Umowa dzierżawy z dnia 28 czerwca 2012 r. dotycząca nieruchomości służących do realizacji celów statutowych Spółki. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Czynsz dzierżawy płatny na mocy umowy podlega rocznej waloryzacji oraz analizie raz na trzy lata. Nieruchomości objęte umową dzierżawy znajdują się na terenie całego kraju. PKP uprawniona jest do wypowiedzenia dzierżawy w przypadku naruszenia umowy przez Spółkę. Każda

strona uprawniona jest także do rozwiązania umowy dzierżawy z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Dodatkowo każda strona może wypowiedzieć dzierżawę w stosunku do części nieruchomości stanowiących funkcjonalną całość.

- Umowa dzierżawy z dnia 28 czerwca 2012 r. dotycząca zabudowanych nieruchomości stanowiących punkty załadunkowe. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Czynnosc dzierżawy płatny na mocy umowy podlega rocznej waloryzacji oraz analizie raz na trzy lata. Nieruchomości objęte umową dzierżawy znajdują się na terenie całego kraju. PKP uprawniona jest do wypowiedzenia dzierżawy w przypadku naruszenia umowy przez Spółkę. Każda strona uprawniona jest także do rozwiązania umowy dzierżawy z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Dodatkowo każda strona może wypowiedzieć dzierżawę w stosunku do części nieruchomości stanowiących funkcjonalną całość.
- Umowa dzierżawy z dnia 28 lutego 2005 r. dotycząca nieruchomości w rejonie stacji rozrządowej Poznań-Franowo obejmujących w szczególności nieruchomości przeznaczone do utworzenia centrum logistycznego. Umowa została zawarta na czas oznaczony 30 lat do 2035 roku. Czynnosc dzierżawy płatny na mocy umowy podlega rocznej waloryzacji. PKP może wypowiedzieć umowę dzierżawy w przypadku naruszenia umowy przez Spółkę. Umowa dzierżawy może także zostać rozwiązana po 31 grudnia 2014 r. z zachowaniem dwunastomiesięcznego okresu wypowiedzenia.
- Umowa dzierżawy z dnia 20 września 2004 r. dotycząca nieruchomości w rejonie przeładunkowym Małaszewicze. Umowa została zawarta na okres 30 lat, do 2034 roku. Czynnosc dzierżawy płatny na mocy umowy jest waloryzowany, począwszy od 1 marca 2005 r. PKP może wypowiedzieć umowę dzierżawy w przypadku naruszenia umowy przez Spółkę. Umowa dzierżawy może także zostać rozwiązana po 31 grudnia 2014 r. z zachowaniem dwunastomiesięcznego okresu wypowiedzenia.
- Umowa najmu z dnia 28 września 2001 r. dotycząca wynajmu lokali, w tym lokali znajdujących się na stacjach kolejowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Czynnosc najmu płatny na mocy umowy podlega rocznej waloryzacji oraz przeglądowi raz na trzy lata. Ponadto wysokość czynszu uzależniona jest od poniesienia przez Spółkę nakładów remontowych na utrzymanie przedmiotu dzierżawy. Wartość prac remontowych rozliczana jest w okresach rocznych. W przypadku niewykonania prac remontowych o wartości przewidzianej w umowie czynsz ulega podwyższeniu o różnicę pomiędzy wartością wykonanych prac remontowych a wartością przewidzianą w umowie. Nieruchomości objęte umową najmu znajdują się na terenie całego kraju. PKP może wypowiedzieć umowę najmu w przypadku naruszenia umowy przez Spółkę. Umowa najmu może także zostać rozwiązana z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Łączna wartość czynszu za rok 2013 płatnego na mocy powyższych umów dzierżawy i najmu wynosi 77,6 mln zł. Wartość ta uwzględnia obniżenie czynszu spowodowane aportem dzierżawionych nieruchomości do Spółki. Na Datę Prospektu PKP przygotowuje aneksy do wyżej wymienionych umów dzierżawy zmniejszające przedmiot dzierżawy o nieruchomości będące przedmiotem aportów wnoszonych do Spółki na podstawie uchwały nr 1/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 8 lipca 2013 r. (por. „*Ogólne informacje o Grupie – Kapitał zakładowy – Zmiany kapitału zakładowego*”). Aneksy te będą miały moc obowiązującą od dnia przekazania aportów i spowodują zmniejszenie czynszu rocznego o 9,54 mln zł rocznie w stosunku do stanu umów przed dokonaniem aportów.

## **Struktura organizacyjna**

### ***Informacje ogólne***

Na Datę Prospektu w skład Grupy wchodzi Spółka oraz 14 Spółek Zależnych, z czego 9 spółek bezpośrednio zależnych od Spółki, a 5 spółek pośrednio zależnych, które zajmują się usługami spedycyjnymi, logistycznymi, usługami przeładunkowymi, naprawą taboru wagonowego i trakcyjnego oraz obsługą bocznic kolejowych.

Szczegółowe informacje na temat wyżej wymienionych spółek oraz szczegółowa struktura kapitałowa Grupy znajdują się w rozdziale „*Ogólne informacje o Grupie – Grupa*”. Poniżej przedstawiono strukturę organizacyjną Spółki.

### ***Struktura organizacyjna Spółki***

Zarząd Spółki wykonuje swoje zadania przy pomocy podległych mu jednostek organizacyjnych Spółki oraz wchodzących w ich skład komórek organizacyjnych.

W strukturze organizacyjnej Spółki wyodrębnione zostały następujące jednostki organizacyjne:

- Centrala Spółki, na którą składa się 25 biur kierowanych przez poszczególnych dyrektorów. Dyrektorzy nadzorowani są przez członków Zarządu.

- Dziesięć Zakładów wykonujących zadania Spółki na określonych obszarach kraju. Działalność zakładu zorganizowana jest w pionach funkcjonalnych zarządzanych odpowiednio przez dyrektora zakładu i jego zastępców. Dyrektorzy zakładów podlegają Zarządowi.

Ponadto w Dacie Prospektu w Spółce funkcjonuje trzech dyrektorów zarządzających: Dyrektor Zarządzający – Pełnomocnik Zarządu ds. zarządzania zasobami i optymalizacji procesów nadzorujący Biuro Handlowe – Logistyka i Obsługa Klientów Regionalnych i Biuro Kierowania Przewozami, Dyrektor Zarządzający – Pełnomocnik Zarządu ds. międzynarodowych nadzorujący Biuro Spraw Międzynarodowych i Przewozów Specjalnych, oraz Dyrektor Zarządzający – Pełnomocnik Zarządu ds. utrzymania nadzorujący Biuro Taboru oraz Biuro Wsparcia Technicznego.

#### *Centrala Spółki*

Do podstawowych zadań centrali Spółki należy wspomaganie działalności Zarządu Spółki w obszarze zarządzania strategicznego i operacyjnego oraz prowadzenie spraw Spółki wobec klientów i kontrahentów, administracja i koordynacja procesu transportowego.

Biura centrali Spółki są jednostkami organizacyjnymi podległymi Prezesowi Zarządu bądź poszczególnym członkom Zarządu. W Spółce jest 25 dyrektorów biur Centrali; odpowiadają oni za nadzór nad konkretnymi obszarami działalności biznesowej oraz jednostek organizacyjnych Centrali Spółki. W skład biur wchodzi wydziały, zespoły oraz jedno- lub wieloosobowe stanowiska pracy. Wewnętrzna struktura organizacyjna poszczególnych biur oraz zakres ich działania ustalany jest w regulaminie organizacyjnym danego biura, który przyjmowany jest w drodze decyzji prezesa Zarządu na wniosek członka Zarządu nadzorującego dane biuro.

#### *Zakłady*

Podstawowym zadaniem Zakładów jest organizacja i realizacja dostaw towarów zgodnie z zawartymi umowami z wykorzystaniem kolejowego procesu przewozowego, przeładunku, magazynowania, przewozów przy użyciu środków innych przewoźników, obsługi trakcyjnej przewozów realizowanych przez Spółkę, wynajmu pojazdów trakcyjnych, naprawy taboru kolejowego własnego oraz świadczenie usług naprawczych, utrzymanie urządzeń technicznych i zaplecza warsztatowego oraz realizacja celów Spółki w zakresie marketingu i sprzedaży usług Grupy, w szczególności w zakresie sprzedaży na rzecz mniejszych klientów.

Zakładami kieruje 10 dyrektorów zakładów, którzy zarazem pełnią funkcję reprezentacyjną w kontaktach zewnętrznych. Dyrektorzy mają uprawnienia do dokonywania czynności prawnych w zakresie i na podstawie udzielonego im przez Zarząd pełnomocnictwa.

#### *Planowane zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki*

Zgodnie z uchwałą Zarządu z dnia 18 września 2013 r. nastąpi zmiana struktury organizacyjnej Grupy. Liczba Zakładów zostanie zredukowana z dziesięciu do sześciu, w związku z następującymi zmianami: Zakład Zachodniopomorski, Zakład Centralny Spółki, Zakład Południowy oraz Zakład Dolnośląski, zostaną włączone odpowiednio do Zakładu Wielkopolskiego, Zakładu Mazowiecko-Podlaskiego, Zakładu Śląsko-Dąbrowskiego oraz Zakładu Śląskiego. Powyższe zmiany wejdą w życie z dniem 1 stycznia 2014 r.

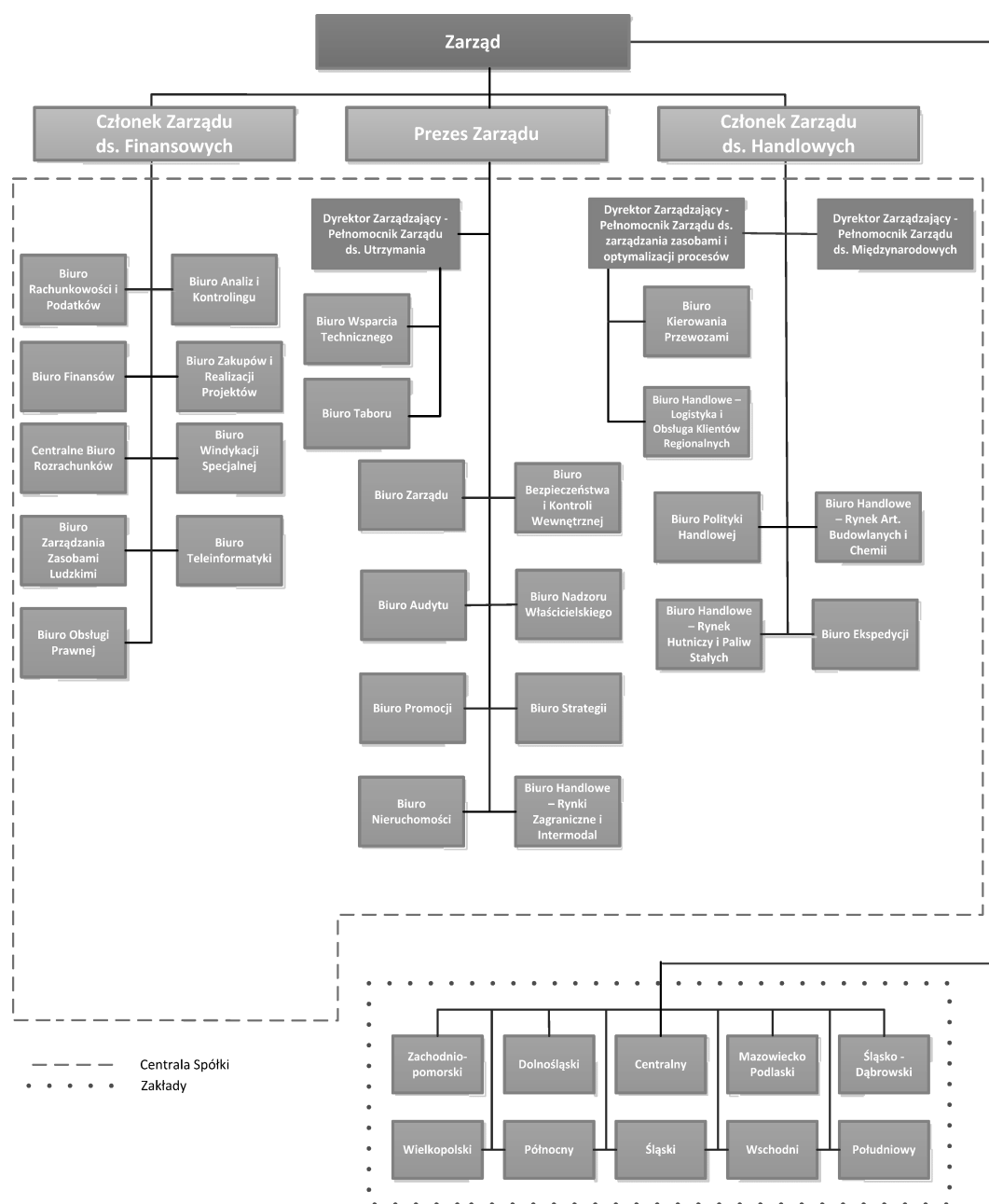
#### *Przedstawicielstwa Spółki za granicą*

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada własnych przedstawicielstw za granicą, jednakże na podstawie umowy ramowej zawartej z PKP w sprawie reprezentowania Spółki w organizacjach międzynarodowych, w ramach przedstawicielstw PKP za granicą oraz współpracy w zakresie obsługi granicznej przewozów towarowych, Spółka jest reprezentowana za granicą przez przedstawicielstwa PKP. Na 31 grudnia 2012 r. Spółka była reprezentowana przez przedstawicielstwa PKP za granicą we Lwowie, w Berlinie, w Brukseli oraz w Mińsku. Ponadto PS TRADE TRANS ma swoje przedstawicielstwo w Moskwie, z którego korzysta Spółka.

#### *Udział w organizacjach międzynarodowych*

Na podstawie umowy ramowej w sprawie reprezentowania Spółki w organizacjach międzynarodowych, PKP, jako członek organizacji międzynarodowych, reprezentuje interesy Spółki w organizacjach międzynarodowych, a w szczególności w Międzynarodowym Związku Kolei (UIC), Wspólnocie Kolei Europejskich (CER), Organizacji Współpracy Kolei (OSŽD) oraz Międzynarodowym Komitecie Przewozów Kolejowych (CIT). Spółka partycypuje w kosztach członkostwa PKP w międzynarodowych organizacjach według ustalonego klucza podziału składek członkowskich dla spółek Grupy PKP oraz w kosztach z tytułu budżetów specjalnych Międzynarodowego Związku Kolei (UIC).

Struktura organizacyjna Spółki, według stanu na Datę Prospektu, została przedstawiona na wykresie poniżej, który uwzględnia strukturę organizacyjną jednostek organizacyjnych Spółki podlegających Zarządowi.



## Badania i rozwój

Z uwagi na profil prowadzonej działalności Grupa nie przyjęła strategii badawczo-rozwojowej i nie finansuje działań badawczo-rozwojowych.

## Istotne umowy

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Grupę w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeśli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Grupy na Datę Prospektu. Za istotne zostały uznane umowy, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Grupę działalności. Opisanie poniżej umowy zostały zawarte w toku zwykłej działalności Grupy i, w ocenie Spółki, poza umowami opisanymi w części „Umowy, od których uzależniona jest działalność Grupy”, nie ma innych umów, od których uzależniona jest działalność Grupy. Umowy te zostały podzielone na następujące kategorie: (i) umowy, od których uzależniona jest działalność Grupy;

(ii) umowy z dostawcami zawierane w toku zwykłej działalności Grupy, których wartość przekracza 200 mln zł;  
(iii) umowy z klientami zawierane w toku zwykłej działalności Grupy, których wartość przekracza 200 mln zł;  
oraz (iv) umowy finansowe dotyczące finansowania zewnętrznego Grupy o wartości co najmniej 100 mln zł.

#### **Umowy, od których uzależniona jest działalność Grupy**

Działalność Grupy jest uzależniona od umów z PKP PLK dotyczących dostępu do infrastruktury kolejowej, umów na energię trakcyjną z PKP Energetyka oraz umów dzierżawy z PKP dotyczących istotnych nieruchomości (opisanych w rozdziale „Opis działalności Grupy – Istotne rzeczowe aktywa trwałe – Nieruchomości” powyżej). W pozostałym zakresie Grupa nie jest uzależniona od żadnych umów handlowych i finansowych.

#### *Umowa o udostępnienie infrastruktury kolejowej do przewozu rzeczy w rozkładzie jazdy pociągów 2012/2013 zawarta dnia 5 lutego 2013 r. pomiędzy Spółką a PKP PLK*

Przedmiotem umowy jest udostępnienie Spółce przez PKP PLK linii oraz odcinków kolejowych będących w zarządzie PKP PLK w celu realizacji przez Spółkę rozkładu jazdy pociągów 2012/2013. Umowa określa dokładne trasy pociągów, przy czym Spółka ma prawo zrezygnować z przydzielonej jej trasy. Możliwa jest również zmiana parametrów przydzielonej trasy w wyniku zastosowania innego rodzaju pojazdu trakcyjnego lub zwiększenia masy brutto pociągu. Na podstawie umowy PKP PLK świadczy usługi podstawowe w zakresie minimalnego dostępu do infrastruktury kolejowej, które obejmują między innymi sporządzanie rocznego rozkładu jazdy w porozumieniu ze Spółką, zapewnianie dostępu do infrastruktury kolejowej zgodnie z przydzielonymi trasami pociągów, udostępnianie urządzeń sieci trakcyjnej, kierowanie i prowadzenie ruchu i zapewnienie na żądanie Spółki informacji związanych z przejazdem pociągu. Dodatkowo PKP PLK świadczy usługi podstawowe dostępu do urządzeń związanych z obsługą pociągów oraz szereg usług dodatkowych obejmujących zapewnianie wsparcia w związku z niestandardowymi ładunkami i przygotowaniem oraz przydziałem pociągów dodatkowych.

Umowa została zawarta 5 lutego 2013 r. i obowiązuje strony w okresie od 9 grudnia 2012 r. do 14 grudnia 2013 r.

Umowa określa kary umowne z tytułu opóźnień spowodowanych przez Spółkę lub przez PKP PLK. Ponadto w przypadku nieuregulowania przez Spółkę opłat za trzy okresy rozliczeniowe, po bezskutecznym upływie wyznaczonego do zapłaty terminu, PKP PLK może wystąpić do Prezesa UTK z wnioskiem o zgodę na rozwiązanie umowy. PKP PLK może również ograniczyć zakres wykonania umowy w przypadku nieuregulowania przez Spółkę opłat za minimalny dostęp do infrastruktury kolejowej za trzy okresy rozliczeniowe.

Opłata za korzystanie z infrastruktury kolejowej obejmuje:

- opłatę podstawową za minimalny dostęp do infrastruktury kolejowej, obejmującą zrealizowane usługi;
- opłatę rezerwacyjną, pobieraną za zamówioną i przydzieloną trasę pociągu, która nie została przez przewoźnika wykorzystana;
- opłatę podstawową za dostęp do urządzeń związanych z obsługą pociągów, obejmującą zrealizowane usługi;
- opłatę dodatkową, obejmującą zrealizowane usługi.

Wartość umowy została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji w Prospekcie.

#### *Umowa sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej zawarta dnia 30 stycznia 2013 r. pomiędzy Spółką a PKP Energetyka*

Umowa reguluje zasady sprzedaży energii trakcyjnej i świadczenia usług dystrybucji energii do celów prowadzenia działalności przewozowej z wykorzystaniem trakcji elektrycznej, jak również dla pociągów uruchamianych przez strony trzecie z wykorzystaniem lokomotyw elektrycznych Spółki. Umowa określa wielkość mocy umownej w okresie rozliczeniowym i prognozowaną wielkość zużycia energii trakcyjnej. Spółka ma prawo do zgłaszania raz na pół roku zmiany danych, mających wpływ na ilość rozliczanej energii trakcyjnej w okresie dokonywania korekty biznesplanu spółek z Grupy.

Zgodnie z umową Spółka ponosi następujące opłaty na rzecz PKP Energetyka:

- opłatę za zużytą energię trakcyjną przez poszczególne kategorie pociągów Spółki, wg cen energii elektrycznej określonych w ofercie PKP Energetyka, w której zawarte są także warunki zmiany tych cen,
- opłatę za obsługę rozliczenia, odrębnie dla każdej kategorii pociągu, wg cennika PKP Energetyka,
- opłaty za usługi dystrybucji, według cen i stawek opłat zgodnych z obowiązującą taryfą zatwierdzaną przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (w tym opłatę jakościową, opłatę przejściową, opłatę stałą sieciową, opłatę zmienną sieciową i opłatę abonamentową), oraz
- opłatę za przekroczenie mocy umownej.

Okres rozliczeniowy określony w Umowie wynosi jeden miesiąc, przy czym Spółka dokonuje płatności w ratach zaliczkowych trzy razy w miesiącu, a następnie po zakończeniu miesiąca następuje rozliczenie na podstawie faktycznego zużycia na podstacjach trakcyjnych i faktycznie wykonanej pracy przewozowej.

Spółka jest zobowiązana do dostarczenia PKP Energetyka danych niezbędnych do określenia, zgodnie z zasadami zawartymi w Umowie, wielkości rzeczywistego zużycia energii trakcyjnej. Rzeczywiste zużycie energii trakcyjnej jest obliczane na podstawie udokumentowanej wielkości pracy przewozowej wykonywanej przez poszczególne kategorie pociągów Spółki oraz strony trzecie, wykorzystujące lokomotywy Spółki.

PKP Energetyka jest zobowiązany do dostarczania energii trakcyjnej w sposób ciągły i niezawodny przy zachowaniu standardów jakościowych napięcia w miejscu dostarczenia. Spółce przysługuje odszkodowanie w przypadku zawinionych przez PKP Energetyka przerw w dostarczaniu energii trakcyjnej z wyjątkiem tych, o których mowa w Umowie, a także prawo do bonifikaty w wysokości określonej w taryfie za niedotrzymanie standardów jakościowych usług.

W określonych w umowie przypadkach Spółka zobowiązana jest do ustanowienia w terminie 21 dni od otrzymania wezwania od PKP Energetyka gwarancji wykonania umowy (lub innego zabezpieczenia, w zależności od decyzji Spółki) na kwotę trzymiesięcznych zobowiązań Spółki brutto. W przypadku wykorzystania przez PKP Energetyka powyższego zabezpieczenia Spółka jest zobowiązana do jego odnowienia w ciągu trzech dni, a w przypadku niewypełnienia tego zobowiązania PKP Energetyka ma prawo do rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym.

PKP Energetyka ma prawo do rozwiązania umowy w przypadku zwłoki Spółki w zapłacie należności za energię trakcyjną i usługę dystrybucji wynoszącej co najmniej miesiąc po upływie terminu płatności, oraz do naliczenia opłaty rekompensującej. Jeżeli umowa zostanie rozwiązana z przyczyn leżących po stronie PKP Energetyka, PKP Energetyka zwróci Spółce, stosownie do winy, wszelkie należycie udokumentowane straty Spółki wynikające z zawartych umów przewozowych.

Umowa została zawarta na czas oznaczony od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, przy czym może zostać przedłużona na kolejne 12 miesięcy.

Wartość umowy została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji w Prospekcie.

Na Datę Prospektu Spółka negocjuje z PKP Energetyka nową umowę w zakresie zakupu energii trakcyjnej i nietrakcyjnej, jak również warunki zlecenia przez Spółkę zakupu energii elektrycznej na rynku energii przez PKP Energetyka. Negocjowana umowa miałaby być zawarta na czas określony tzn. okres 3 lat, rozpoczynając od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2016 r.

### ***Umowy z dostawcami zawierane w toku zwykłej działalności Grupy, których wartość przekracza 200 mln zł***

#### *Umowa sprzedaży oleju napędowego zawarta dnia 27 lutego 2013 r.*

Przedmiotem umowy jest sprzedaż oleju napędowego w ilości 37.680 m<sup>3</sup> rocznie i łącznej ilości 301.440 m<sup>3</sup> w całym czasie trwania umowy. Spółka ma prawo do zwiększenia wysokości łącznego wolumenu oleju napędowego o nie więcej niż 20% lub do zmniejszenia go o nie więcej niż 15%. Minimalne wielkości miesięcznych obrotów olejem napędowym w określonych lokalizacjach mogą ulec zmniejszeniu, wyłącznie w wyniku: (i) ograniczenia pracy przewozowej; (ii) zmiany w organizacji przewozów; (iii) zmiany stosowanej trakcji; (iv) modernizacji lokomotyw; (v) innych nadzwyczajnych i niezależnych od Spółki okoliczności wpływających na wielkość zapotrzebowania na olej napędowy.

Cena netto równa jest cenie sprzedaży oleju napędowego uzgodnionej pomiędzy dostawcą oleju napędowego a jego dostawcami, podwyższonej o uzgodnioną marżę.

Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2020 r.

Spółka ma prawo dochodzić kary umownej w przypadku zakłóceń w możliwości odbioru oleju napędowego z przyczyn leżących po stronie dostawcy oleju napędowego. Ponadto Spółka ma prawo obciążyć karą umowną z tytułu odstąpienia od umowy, w części lub w całości, z winy dostawcy oleju napędowego w wysokości 10% wartości netto niedostarczonego przedmiotu umowy. Natomiast od Spółki można dochodzić kary umownej w przypadku niezakupienia przez Spółkę oleju napędowego w ilości określonej w umowie. Wysokość tej kary umownej stanowi iloczyn marży oraz ilości niezakupionego paliwa. Kara nie będzie naliczana, jeżeli procentowa wartość niezakupionego oleju napędowego w danym roku przekroczy 15% wartości określonej w umowie i będzie odpowiadała procentowemu spadkowi pracy przewozowej w trakcji spalinowej w danym roku w odniesieniu do 2010 roku.

Każdej ze stron umowy przysługuje prawo do jej rozwiązania za wypowiedzeniem w razie nadzwyczajnej zmiany okoliczności. Ponadto stronom przysługuje prawo do rozwiązania umowy, jednak nie wcześniej niż po upływie 5 lat od daty jej zawarcia z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. W przypadku, gdy Spółka skorzysta z tego prawa, zapłaci odszkodowanie w kwocie odpowiadającej iloczynowi miesięcy pozostałych do końca okresu, na który umowa została zawarta, i ustalonej przez strony stawki miesięcznej. Zapłata takiego odszkodowania zwalnia Spółkę z wszelkich dalszych zobowiązań wynikających z umowy oraz ze zobowiązania do dalszego wykonywania umowy.

Wartość umowy została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji w Prospekcie.

*Umowa sprzedaży oleju napędowego zawarta dnia 28 czerwca 2012 r.*

Przedmiotem umowy jest sprzedaż oleju napędowego wraz z dostarczeniem do stacji paliw Spółki w łącznej ilości 28.200 m<sup>3</sup> w okresie 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Łączna ilość oleju napędowego może ulec zwiększeniu o nie więcej niż 40% lub zmniejszeniu o nie więcej niż 20%, w zależności od potrzeb Spółki. Jeśli dostawy oleju napędowego, zarówno co do ilości, jak i wartości, nie zostaną zrealizowane w okresie obowiązywania umowy, umowa ulega przedłużeniu do momentu zrealizowania całości przedmiotu umowy. Na Datę Prospektu umowa uległa przedłużeniu i w dalszym ciągu obowiązuje.

Cena sprzedaży jednego metra sześciennego oleju napędowego dla danej dostawy będzie równa różnicy między średnią ceną jednego metra sześciennego oleju napędowego wynikającą z cen hurtowych obowiązujących w rafineriach krajowych Grupy Lotos S.A. i PKN Orlen S.A. w dniu złożenia zamówienia a wielkością odpowiedniego upustu. Cena ta zawiera wszystkie koszty, w tym koszty transportu i wymagane prawem opłaty, jakie ponosi dostawca oleju napędowego.

Umowa określa kary umowne na rzecz Spółki w przypadku niewykonania umowy przez dostawcę oleju napędowego w terminie określonym w zamówieniu oraz na rzecz dostawcy oleju napędowego w przypadku opóźnień w rozładunku dostarczonego oleju napędowego zawinionych przez Spółkę.

Dostawca oleju napędowego zobowiązany jest do złożenia zabezpieczenia należytego wykonania umowy. Jeżeli Spółka wykorzysta całość lub część zabezpieczenia, istnieje obowiązek uzupełnienia lub odnowienia zabezpieczenia. Jeżeli wspomniane wyżej zobowiązanie nie zostanie wykonane, Spółka uprawniona będzie do rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym. Umowa może także zostać rozwiązana ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli trzy razy z rzędu olej napędowy nie zostanie dostarczony w wyznaczonym terminie.

Wartość umowy została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji w Prospekcie.

*Umowa na modernizację lokomotyw spalinowych zawarta dnia 12 kwietnia 2011 r.*

Przedmiotem umowy jest wykonanie modernizacji 100 lokomotyw spalinowych serii SM42 (zgodnie z technicznymi wytycznymi określonymi w dokumentacji technicznej załączonej do tej umowy jako zakres modernizacji). Wraz z dostawą lokomotyw zobowiązano się do dostarczenia Spółce świadectwa zgodności lokomotywy z typem pojazdu kolejowego, które jest wydawane przez inspektora UTK. Dodatkowo, w ramach realizacji umowy zostanie przeszkolona określona w umowie liczba pracowników i maszynistów instruktorów Spółki w zakresie obsługi, eksploatacji zmodernizowanych lokomotyw. Na podstawie umowy, Spółka uzyskała licencję do korzystania z dokumentacji technicznej zmodernizowanych lokomotyw. Ponadto umowa przewiduje kary umowne za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy.

Zgodnie z harmonogramem do dnia 12 kwietnia 2013 r. zmodernizowana została setna (i ostatnia) lokomotywa będąca przedmiotem umowy. Płatności z tytułu wykonania umowy zostały podzielone w następujący sposób: 20% ceny jednostkowej modernizacji płatne jest w terminie 30 dni po otrzymaniu stosownej faktury, zaś pozostałe 80% ceny jednostkowej modernizacji zostało rozłożone na 60 równych rat.

Wartość umowy została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji w Prospekcie.

***Umowy z klientami zawierane w toku zwykłej działalności Grupy, których wartość przekracza 200 mln zł***

*Umowy przewozu węgla kamiennego, kamienia wapiennego oraz mączki wapiennej zawarte w okresie od 9 stycznia do 12 marca 2013 r.*

Spółka jest stroną czterech umów przewozowych z tym samym podmiotem, których przedmiotem jest przewóz transportem kolejowym węgla kamiennego, kamienia wapiennego oraz mączki wapiennej. Umowy zostały zawarte w wyniku postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego zgodnie z Prawem Zamówień Publicznych. Umowy przewidują deklarowane wielkości przewozów, które mogą zostać zmniejszone maksymalnie o 20%. Umowy zostały zawarte na okres do 31 grudnia 2015 r.

Przewozy odbywają się zgodnie z miesięcznymi harmonogramami przesyłek, które mogą być modyfikowane na zasadach określonych w umowie. Spółka jest zobowiązana do podstawiania próżnych wagonów pod załadunek i dostarczenia przewożonych towarów do stacji przeznaczenia. W przypadku niepodstawienia przez Spółkę zamówionych wagonów w określonych w umowie sytuacjach, Spółka może zostać obciążona dodatkowymi opłatami o wysokości określonej w umowie. Druga strona powyższych umów przewozowych jest uprawniona do naliczenia opłaty w określonej w umowie wysokości.

Strony wyłączyły odpowiedzialność za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy, wynikające z siły wyższej. Przez okres obowiązywania umowy Spółka zobowiązana jest do posiadania ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej. Ponadto Spółka wniosła zabezpieczenie należytego wykonania umowy w formie gwarancji bankowej.

Ewentualne zmiany i ograniczenia wprowadzone w trakcie trwania umowy przez zarządcę infrastruktury nie dają Spółce podstaw do zwiększenia wynagrodzenia. Strony ustaliły odpowiedzialność za niewykonanie bądź nienależyte wykonanie przedmiotu umowy w formie kar umownych. W przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po drugiej stronie, stronie wypowiadającej umowę przysługuje kara umowna w wysokości a) 20% wartości przedmiotu umowy netto – w przypadku odstąpienia od umowy w 2013 roku; b) 15% wartości przedmiotu umowy netto – w przypadku odstąpienia od umowy w 2014 roku; c) 10% wartości przedmiotu umowy netto – w przypadku odstąpienia od umowy w 2015 roku. Strony mogą dochodzić odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych. Ponadto możliwe jest odstąpienie od umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach rażącego naruszenia przez Spółkę warunków umowy lub utraty przez nią licencji na wykonywanie przewozów kolejowych lub certyfikatu bezpieczeństwa. Spółka może odstąpić od umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli nastąpi opóźnienie w zapłacie przysługującego Spółce wynagrodzenia przez okres dłuższy niż 90 dni. Kontrahent ma prawo odstąpienia od Umowy na warunkach określonych w Prawie Zamówień Publicznych, tj. w przypadku zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy.

Wartość umowy została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji w Prospekcie.

#### *Umowa o wykonanie usługi transportu kolejowego węgla zawarta dnia 9 grudnia 2011 r.*

Umowa reguluje świadczenie przez Spółkę usług transportu kolejowego węgla kamiennego. Umowa zawarta została w wyniku postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego zgodnie z Prawem Zamówień Publicznych na czas oznaczony od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2014 r. Na podstawie umowy zobowiązano się do zlecenia Spółce przewozu kolejną węglem, brykietów, brykietków i podobnych paliw stałych wytwarzanych z węgla w określonej w umowie deklarowanej ilości, która może zostać zmniejszona lub zwiększona odpowiednio o nie więcej niż 20%. Przewozy odbywają się zgodnie z miesięcznym harmonogramem przewozów, który może podlegać korektom po potwierdzeniu ze strony Spółki.

Umowa dopuszcza przewozy zarówno w pojedynczych wagonach, grupach wagonów, jak i zwartych składach. Spółka jest zobowiązana do podstawienia próżnych wagonów pod załadunek i dostarczenia przewożonego towaru do stacji przeznaczenia. W przypadku niepodstawienia przez Spółkę zamówionych wagonów w określonych w umowie sytuacjach, Spółka może zostać obciążona dodatkowymi opłatami o wysokości określonej w umowie. Spółka zobowiązała się do dołożenia wszelkich starań, aby dostarczenie węgla do odbiorców nastąpiło w ciągu 24 godzin od momentu przyjęcia składu do przewozu oraz do odebrania składów próżnych w ciągu 24 godzin po rozładunku.

Ceny przewozu podlegają waloryzacji na lata 2013 i 2014 zgodnie ze wzorem ustalonym w umowie.

W przypadku, gdy z przyczyn leżących po stronie kontrahenta, łączny wolumen miesięcznych zamówień w roku kalendarzowym obejmować będzie ilość węgla mniejszą od zadeklarowanej w umowie, Spółka uprawniona będzie do naliczenia opłaty z tytułu niedotrzymania warunków określonych w umowie. W przypadku, w którym z przyczyn leżących po stronie Spółki suma zrealizowanych przewozów w roku kalendarzowym będzie mniejsza niż zadeklarowana w umowie, a suma złożonych zamówień nie będzie mniejsza od zadeklarowanej, od Spółki można dochodzić kary umownej w określonej w umowie wysokości.

Strony wyłączyły odpowiedzialność za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy, wynikające z siły wyższej. Przez okres obowiązywania umowy Spółka zobowiązana jest do posiadania ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej oraz odpowiedzialności cywilnej przewoźnika. Ponadto Spółka wniosła zabezpieczenie należytego wykonania umowy w formie gwarancji bankowej.

Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa może zostać rozwiązana ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Spółka: (i) nie będzie wykonywała umowy lub będzie ją wykonywała nienależycie, po uprzednim bezskutecznym upływie wyznaczonego Spółce terminu; (ii) utraci licencje wymagane do prowadzenia jej działalności. W przypadku rozwiązania umowy z przyczyn wymienionych powyżej, Spółka może zostać obciążona opłatami w wysokości określonej w umowie. Dodatkowo zostało zastrzeżone prawo do odstąpienia od Umowy na warunkach określonych w Prawie Zamówień Publicznych, tj. w przypadku zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy.

Wartość umowy została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji w Prospekcie.

#### *Umowa przewozu towarów zawarta dnia 20 kwietnia 2011 r.*

Umowa została zawarta na podstawie umowy ramowej z dnia 20 kwietnia 2011 r. Umowa ramowa została zawarta na czas określony od 1 lipca 2011 r. do 30 czerwca 2014 r. i określa ogólne zasady współpracy w zakresie świadczenia przez Spółkę usług przewozu przesyłek towarowych na rzecz spółek należących do grupy kontrahenta. Na podstawie umowy ramowej Spółka zawarła kilka umów ze spółkami z grupy kontrahenta, z których tylko umowa z kontrahentem z 20 kwietnia 2011 r. spełnia przyjęte kryterium istotności.



Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Spółkę usług transportu kolejowego towarów. Umowa ustanawia deklarowane wielkości przewozów w trzech kolejnych okresach rozliczeniowych do dnia 30 czerwca 2014 r. Wykonanie usług kolejowych przewozów towarów wymaga każdorazowo zawarcia umowy przewozu.

Przewozy odbywają się zgodnie z miesięcznym harmonogramem przesyłek. Możliwe jest dokonywanie korekty harmonogramu na zasadach określonych w umowie, a Spółka ma prawo do niepotwierdzenia wielkości masy zgłoszonej do przewozu w ramach harmonogramów oraz zmian harmonogramów, jeśli zmiany te przekroczą określoną w umowie wielkość. Na podstawie umowy Spółka zobowiązana jest do zapewnienia zasobów celem wykonania określonego w umowie wolumenu i zrealizowania określonego w umowie procentu przewozów zgodnie z potwierdzonym miesięcznym harmonogramem przesyłek. W przypadku odwołania przez klienta zaplanowanego w harmonogramie przewozu w terminie krótszym niż cztery dni lub niezrealizowania zaplanowanej w harmonogramie przesyłki Spółka ma prawo obciążyć klienta opłatą w wysokości odpowiedniego procentu przewoźnego należnego za niewykonaną usługę. Wolumen potwierdzony, a niezrealizowany z przyczyn leżących po stronie Spółki jest uwzględniany przy rozliczaniu wykonania umowy.

W przypadku niewykonania przez Spółkę zleconych i objętych harmonogramem przewozów Spółka zobowiązana jest zaproponować inny termin przewozu w ciągu najbliższych 48 godzin. Jeżeli zaproponowany przez Spółkę termin może spowodować ograniczenie produkcji lub uniemożliwić kontrahentowi wywiązanie się ze zobowiązań wobec odbiorców, kontrahent ma prawo zlecić przewozy innemu przewoźnikowi i naliczyć opłatę w wysokości określonej w umowie.

Strony wyłączyły odpowiedzialność za częściowe lub całkowite niewykonanie umowy w razie wystąpienia siły wyższej.

Ceny są przedmiotem corocznej indeksacji, poczynając od 1 lipca 2012 r. Rozliczenia wykonania umowy są wykonywane w cyklach dwunastomiesięcznych. W przypadku stwierdzenia w danym okresie rozliczeniowym wykonania przewozów na poziomie niższym od poziomu zadeklarowanego, Spółka jest uprawniona do naliczenia opłaty z tytułu niedotrzymania warunków określonych w umowie, przy czym na podstawie umowy ramowej nadwyżka zrealizowanego wolumenu przewozów w jednej spółce z grupy kontrahenta może wyrównać brakujący wolumen w innej spółce z grupy kontrahenta. Ponadto, w przypadku niezlecenia deklarowanego wolumenu przewozów, strony mogą przedłużyć umowę do czasu jej całkowitego wykonania.

Umowa ulega rozwiązaniu w przypadku: (i) ogłoszenia upadłości którejkolwiek ze stron, oraz (ii) utrzymywania się stanu siły wyższej ponad sześćdziesiąt dni, o ile strony nie uzgodnią nowych warunków współpracy.

Wartość umowy została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji w Prospekcie.

*Umowa o świadczenie usług przewozów kolejowych koksu i półkoksu z węgla, węgla brunatnego lub torfu z dnia 15 kwietnia 2010 r.*

Przedmiotem umowy jest świadczenie usług przewozów kolejowych koksu i półkoksu z węgla, węgla brunatnego lub torfu. Umowa została zawarta na czas określony od 1 marca 2010 r. do 31 grudnia 2013 r. Wykonanie usługi kolejowych przewozów towarów wymaga zawarcia umowy przewozu.

Spółka nie ponosi odpowiedzialności za niezrealizowanie miesięcznego harmonogramu przesyłek w poszczególnych relacjach, z przyczyn leżących po stronie nadawcy.

Ceny określone w umowie za polski odcinek przewozu są indeksowane w styczniu każdego roku kalendarzowego. Ceny umowne podlegają negocjacji w przypadku wzrostu stawek jednostkowych opłaty podstawowej za minimalny dostęp do infrastruktury kolejowej PKP PLK lub wzrostu cen energii trakcyjnej.

Rozliczenie umowy następuje w cyklach rocznych. Jeżeli w danym okresie rozliczeniowym Spółka stwierdzi wykonanie przewozu na poziomie niższym od zadeklarowanego, będzie uprawniona do naliczenia opłaty z tytułu niedotrzymania warunków określonych w umowie. Wielkość zadeklarowanych przewozów zostanie pomniejszona w rozliczeniu o wielkość masy, która została zlecona, ale nieprzewieziona przez Spółkę z przyczyn niezależnych od klienta, innych niż siła wyższa. Wielkość niezleconych w danym okresie rozliczeniowym przewozów może zostać przesunięta na kolejny okres rozliczeniowy. Strony przewidziały również możliwość przedłużenia umowy w przypadku braku zlecenia zadeklarowanej w umowie wielkości przewozów. Jeżeli w okresie obowiązywania umowy zadeklarowana wielkość przewozów nie zostanie zlecona, Strony mogą przedłużyć okres obowiązywania umowy. Warunki handlowe dla przedłużonego okresu wyznacza się zgodnie z obowiązującymi w tym okresie w Spółce zasadami ustalania cen.

Wartość umowy została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji w Prospekcie.

*Umowa na wykonywanie usługi przewozów towarowych przewozów węgla kamiennego i koksu z przeznaczeniem na eksport zawarta dnia 21 lutego 2008 r.*

Przedmiotem umowy jest świadczenie usługi kolejowych przewozów węgla kamiennego i koksu z przeznaczeniem na eksport. Umowa została zawarta na czas określony od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2013 r.

Na podstawie umowy Spółka dokonuje przewozów zgodnie z miesięcznymi harmonogramami. Możliwe jest wprowadzenie zmian do harmonogramów przewozów, wymagają one jednak potwierdzenia przez Spółkę. Realizacja przewozu wymaga każdorazowo zawarcia umowy przewozu.

Spółka jest zobowiązana udostępnić typ wagonów wskazany przez nadawców, a w przypadku niewywiązania się z tego zobowiązania i gdy wskutek tego węgiel ulegnie zbryleniu do stopnia uniemożliwiającego rozładunek, Spółka zobowiązana będzie do pokrycia kosztów związanych z rozładunkiem i pobytem wagonów w dyspozycji odbiorcy.

Spółka ponosi odpowiedzialność za niezrealizowanie przewozu, jeżeli załadunek towaru i nadanie przesyłki nie nastąpi z powodu niedostarczenia przez Spółkę zamówionych wagonów pod załadunek. Spółka nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli przewozu nie zrealizowano na skutek zamknięcia linii kolejowej przez PKP PLK oraz ograniczeń przewozowych wprowadzonych przez zagranicznych przewoźników lub zagranicznych zarządców infrastruktury kolejowej. Strony wyłączyły odpowiedzialność z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy w przypadku działania siły wyższej.

Ceny za usługi przewozowe podlegają indeksacji na zasadach określonych w umowie.

Spółka zastrzegła sobie prawo do zmiany cen w przypadku zmiany stawek taryfowych za zagraniczne odcinki przewozów wprowadzonych przez przewoźnika kolejowego obsługującego przewozy poza granicami kraju. Ponadto, w przypadku zmiany zasad rozliczeń za użycie wagonów pomiędzy Spółką a innymi przewoźnikami wykonującymi przewóz poza granicami kraju, strony zobowiązane są podjąć negocjacje w celu ustalenia nowych warunków umowy. Jeżeli w terminie 30 dni nie dojdzie do uzgodnienia takich warunków, każda ze stron ma prawo do wypowiedzenia umowy z sześciomiesięcznym terminem wypowiedzenia.

W przypadku zmniejszenia zadeklarowanej wielkości przewozów (z wyłączeniem przypadków określonych w umowie) lub wystąpienia okoliczności gospodarczych uzasadniających zmianę warunków umownych, strony zobowiązane są podjąć negocjacje w celu uzgodnienia nowych warunków handlowych przewozów. Jeżeli w terminie 30 dni strony nie dojdą do porozumienia, każda ze stron ma prawo wypowiedzieć umowę z zastrzeżeniem czteromiesięcznego terminu wypowiedzenia.

Jeżeli z przyczyn leżących po stronie kontrahenta nie zostaną zrealizowane przewozy całopociągowe w ilości określonej w umowie, Spółka będzie miała prawo do naliczenia opłaty z tytułu niedotrzymania warunków określonych w umowie. Kontrahent G może dochodzić zapłaty kary umownej przez Spółkę, jeżeli nie zostaną zrealizowane przewozy całopociągowe w minimalnej ilości zgłoszonej do przewozu. W obu przypadkach nie zostało wyłączone prawo do dochodzenia odszkodowania przekraczającego wysokość kar umownych.

Spółka może wypowiedzieć umowę, jeżeli zostanie zlecona do przewozu masa mniejsza niż określony procent zadeklarowanej masy. Umowa może zostać również wypowiedziana w przypadku: (i) zaniechania przez Spółkę realizacji umowy w okresie dłuższym niż 7 dni roboczych (z wyjątkiem przypadków siły wyższej); oraz (ii) gdy Spółka w dwóch kolejnych miesiącach wykona przewozy na poziomie mniejszym niż określony procent ilości ujętych w potwierdzonych przez Spółkę miesięcznych harmonogramach przewozu. Ponadto obie strony mogą wypowiedzieć umowę z zachowaniem czteromiesięcznego terminu wypowiedzenia.

Wartość umowy została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji w Prospekcie.

*Umowa o świadczenie usług kolejowego przewozu złomu, żelaza i stali oraz rudy żelaza i koncentratu zawarta dnia 9 kwietnia 2010 r.*

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Spółkę usług kolejowego przewozu złomu, żelaza i stali oraz rudy żelaza i koncentratu. Umowa została zawarta na czas określony od 1 lutego 2010 r. do 31 grudnia 2013 r. Wykonanie usługi transportu kolejowego wymaga każdorazowo zawarcia umowy przewozu.

Spółka nie ponosi odpowiedzialności za niezrealizowanie miesięcznego harmonogramu przesyłek w poszczególnych relacjach, z przyczyn leżących wyłącznie po stronie nadawcy.

W przypadku odwołania przewozu zaplanowanego na dany dzień w harmonogramie w terminie krótszym niż cztery dni robocze z przyczyn leżących po stronie kontrahenta, lub w przypadku niezrealizowania przewozu zaplanowanego w harmonogramie, Spółka uprawniona będzie do naliczenia opłaty w wysokości określonej w umowie, pod warunkiem poniesienia przez Spółkę wobec osób trzecich udokumentowanych kosztów z tym związanych.

W przypadku niezrealizowania przez Spółkę przyjętego i potwierzonego miesięcznego harmonogramu, w poszczególnych relacjach z przyczyn leżących po stronie Spółki, możliwe jest obciążenie Spółki opłatą w wysokości określonej w umowie, pod warunkiem poniesienia wobec osób trzecich udokumentowanych kosztów z tym związanych.

Strony wyłączyły odpowiedzialność za niewykonanie umowy w razie wystąpienia przypadku siły wyższej.

Ceny ustalone w umowie są indeksowane, a upusty korygowane w styczniu każdego kolejnego roku kalendarzowego. Umowa określa też stawki ryczałtowe na nowe relacje przewozowe nie objęte umową.

Rozliczenia umowy następują w cyklach rocznych. Jeżeli w danym okresie rozliczeniowym tonaż wskazanych w umowie wielkości przesyłek wykonanych przewozów będzie niższy od zadeklarowanego w umowie, Spółka będzie uprawniona do naliczenia opłaty z tytułu niedotrzymania warunków określonych w umowie.

Wielkość niezleconych w danym okresie rozliczeniowym przewozów przesyłek może zostać przesunięta na kolejny okres rozliczeniowy. W przypadku, gdy dotyczy to ostatniego okresu rozliczenia, umowa może ulec przedłużeniu na kolejny okres rozliczeniowy.

Wartość umowy została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji w Prospekcie.

*Wieloletnia umowa o współpracy w zakresie świadczenia usług przewozowych kolejowych węgla, brykietów, brykietków i podobnych paliw stałych wytwarzanych z węgla oraz innych towarów w tym kwasu siarkowego, zawarta dnia 4 czerwca 2003 r.*

Przedmiotem umowy jest realizacja przez Spółkę przewozów kolejowych węgla, brykietów, brykietków i podobnych paliw stałych wytwarzanych z węgla oraz innych towarów w tym kwasu siarkowego. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2017 r. i może ulec automatycznemu przedłużeniu na następne 5 lat, jeżeli w terminie do 30 września 2017 r. żadna ze stron nie złoży oświadczenia, iż nie zamierza kontynuować współpracy w ramach umowy. Stronami umowy oprócz Spółki i jej klienta jest również podmiot gwarantujący zobowiązania klienta (gwarant).

Umowa określa zadeklarowaną masę przewozów. Jednocześnie dopuszczalna jest zmiana masy towarów deklarowanej do przewozu w poszczególnych kwartałach, przy czym zmiana wielkości masy powyżej 25% zadeklarowanej wielkości wymaga pisemnego potwierdzenia ze strony Spółki. Klient spółki ma możliwość zmiany zadeklarowanej masy towarów przewożonych w poszczególnych kwartałach, nie upoważnia to jednak do zmiany łącznego wolumenu towarów w całym roku. Przewozy realizowane są zgodnie z comiesięcznymi harmonogramami.

Strony wyłączyły odpowiedzialność za niewykonanie umowy w razie wystąpienia przypadku siły wyższej.

Rozliczenie wykonania umowy dokonywane jest w cyklu rocznym. Zabezpieczeniem należności Spółki jest poręczony weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez gwaranta na kwotę odpowiadającą dwóm średniomiesięcznym należnościom przewozowym klienta. Ponadto Spółka ma prawo zastawu na przewożonych towarach.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem dwunastomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Ponadto Spółka może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym, w przypadku: (i) gdy zadłużenie gwaranta względem Spółki przekroczy wartość średniomiesięcznych należności wyliczonych z okresu ostatnich trzech miesięcy, (ii) naruszenia określonych postanowień umowy, oraz (iii) gdy zrealizowane przewozy w którymkolwiek roku będą niższe niż 50% wielkości zadeklarowanych w Umowie. W przypadku rozwiązania Umowy przez Spółkę z powyższych przyczyn przed dniem 31 grudnia 2017 roku, Spółka uprawniona będzie do naliczenia opłaty w wysokości określonej w umowie. Opłata ta będzie również należna w przypadku wypowiedzenia umowy przez klienta przed dniem 31 grudnia 2016 r.

Wartość umowy została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji w Prospekcie.

#### ***Umowy finansowe dotyczące finansowania zewnętrznego Grupy o wartości co najmniej 100 mln zł***

*Umowa kredytu w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy Spółką a BRE Bank S.A. dnia 3 czerwca 2013 r.*

W dniu 3 czerwca 2013 r. Spółka zawarła umowę kredytu w rachunku bieżącym z BRE Bank S.A., na mocy której Spółce został udostępniony kredyt w wysokości 100 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Stawka oprocentowania kredytu równa jest sumie odpowiedniej stawki WIBOR i marży określonej w umowie. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada w dniu 2 czerwca 2014 r. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 100 mln PLN, złożone przez kredytobiorcę.

Zgodnie z umową kredytobiorca zobowiązany jest do utrzymania przynajmniej jednego z następujących wskaźników finansowych w momencie ich weryfikacji przez kredytodawcę (weryfikowanych kwartalnie): (i) wskaźnik zadłużenia (będący stosunkiem sumy rezerwy na zobowiązania, zobowiązań długoterminowych, zobowiązań krótkoterminowych i rozliczeń do aktywów) na poziomie nie wyższym niż 60%; (ii) wskaźnik płynności (będący stosunkiem aktywów do zobowiązań krótkoterminowych) na poziomie nie niższym niż 1,2; oraz (iii) dodatniego wskaźnika rentowności sprzedaży (będącego stosunkiem zysku ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży). Niespełnienie żadnego ze wskazanych wskaźników finansowych uprawnia kredytodawcę do wstrzymania uprawnienia kredytobiorcy do korzystania z kwot

kredytu dostępnych na podstawie umowy kredytu, obniżenia kwot kredytu dostępnych na podstawie umowy kredytu, wypowiedzenia umowy kredytu lub żądania ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia.

Umowa zawiera: (i) klauzulę dotyczącą zmiany kontroli, uprawniającą kredytodawcę do wstrzymania uprawnienia kredytobiorcy do korzystania z kwot kredytu dostępnych na podstawie umowy kredytu, obniżenia kwot kredytu dostępnych na podstawie umowy kredytu, wypowiedzenia umowy kredytu lub żądania ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia w przypadku zbycia pakietu większościowego akcji kredytobiorcy; oraz (ii) klauzulę *pari passu* (zobowiązanie kredytobiorcy do zapewnienia równego traktowania zobowiązań z tytułu umowy kredytu w porównaniu z wszelkimi innymi istniejącymi lub przyszłymi niezabezpieczonymi zobowiązaniami kredytobiorcy).

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Spółka nie korzystała z niniejszego kredytu.

## Ochrona środowiska

Działalność prowadzona przez Grupę oddziałuje na środowisko naturalne, w szczególności przez emisję substancji do powietrza, wytwarzanie odpadów, korzystanie z wód i wprowadzanie ścieków do wód lub ziemi, które to oddziaływanie jest regulowane głównie przepisami Prawa Ochrony Środowiska, Prawa Wodnego, Ustawy o Odpadach oraz w oparciu o przepisy wykonawcze w zakresie ochrony środowiska. W Spółce został wdrożony system zarządzania, obejmujący zarządzanie jakością, bezpieczeństwem i higieną pracy oraz środowiskiem, który został zbudowany w oparciu o normy: PN-EN ISO 9001:2009 w zakresie jakości, PN-N-18001:2004 w zakresie BHP oraz PN-EN ISO 14001:2005 w zakresie środowiska. Ponadto Grupa działa w oparciu o jednoroczne programy działań środowiskowych.

Spółki z Grupy działają w oparciu o wymagane przepisami prawa decyzje określające zakres i sposób korzystania ze środowiska naturalnego, obowiązek uzyskania tych decyzji wynika ze specyfiki prowadzonej działalności. Grupa uzyskała pozwolenia na wytwarzanie odpadów, pozwolenia wodnoprawne (związane z poborem oraz odprowadzaniem wód oraz wprowadzaniem ścieków do wód lub ziemi), jak również pozwolenia na emisję substancji do powietrza. Ponadto, z uwagi na prowadzenie działalności w zakresie krajowego transportu odpadami oraz międzynarodowego obrotu odpadami, Spółka uzyskała zezwolenie na transport odpadów. Spółki z Grupy przewidują również uzyskanie nowych pozwoleń na szczególne korzystanie ze środowiska i w tym celu na bieżąco modernizują i usprawniają istniejące instalacje. Obowiązujące w Grupie pozwolenia sektorowe zostały uzyskane, co do zasady, na okres 10 lat. W nielicznych przypadkach instalacje wymagają uregulowania stanu prawnego w zakresie odprowadzania ścieków, korzystanie z nich odbywa się aktualnie bez wymaganych pozwoleń wodnoprawnych. W związku z czasowym brakiem pozwoleń spółki z Grupy uiszczają opłaty podwyższone. W 2012 roku kwota opłat podwyższonych za korzystanie ze środowiska w Grupie wyniosła 99.639 zł. Zdarzają się również nieliczne przypadki wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza bez wymaganego pozwolenia przez spółki z Grupy.

## Skażenie środowiska i działania rekultywacyjne

Na terenach użytkowanych przez Spółkę w wyniku eksploatacji stacji paliw występują zanieczyszczenia środowiska wodno-gruntowego głównie substancjami ropopochodnymi z grupy węglowodorowej, takimi jak: oleje mineralne, węglowodory aromatyczne i wielopierścieniowe oleje aromatyczne. Do części tych skażeń doszło jeszcze przed powstaniem Spółki, wskutek czego kwestia odpowiedzialności za zanieczyszczenia jest sporna. Grupa jest obecnie stroną kilku postępowań w sprawie ustalenia odpowiedzialności za zanieczyszczenia gruntów oraz prowadzi określone prace rekultywacyjne. Na prace związane z rekultywacją środowiska gruntowo-wodnego nie tworzy się specjalnych rezerw, a koszty rekultywacji planowane są według aktualnych, bieżących potrzeb. Poniesione dotychczas przez Spółkę koszty usuwania zanieczyszczeń nie są znaczne. Spółki z Grupy, których działalność ma wpływ na środowisko naturalne, objęte są ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej, którego zakres rozszerzony jest m.in. o szkody wyrządzone w środowisku przez jego zanieczyszczenie, a także wszelkie koszty związane z usuwaniem jakichkolwiek zanieczyszczeń. Wedle najlepszej wiedzy Zarządu, skażenia środowiska gruntowo-wodnego nie występują w przypadku Spółek Zależnych.

## Opłaty i kary za korzystanie ze środowiska

Poniższa tabela zawiera zestawienie opłat za korzystanie ze środowiska przez Grupę.

Komponent	Opłata (tys. PLN)			
	Za okres 6 miesięcy zakończony	za rok		
		30 czerwca 2013 roku*	2012	2011
Wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza .....	88,98**	1.924,22	2.331,37	2.370,96
Wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi .....	0,00	21,55	27,15	25,63
Pobór wody .....	0,00	1,12	1,37	1,90

Komponent	Opłata (tys. PLN)			
	Za okres 6 miesięcy zakończony	za rok		
		30 czerwca 2013 roku*	2012	2011
Wycinka drzew i krzewów .....	0,00	0,5	–	3,64
<b>Razem .....</b>	<b>89,98</b>	<b>1.947,39</b>	<b>2.359,89</b>	<b>2.762,49</b>

Źródło: Spółka.

\* Z dniem 1 stycznia 2013 r. nastąpiła zmiana systemu naliczania opłat z półrocznego na roczny. Podmioty korzystające ze środowiska naliczają i wnoszą opłaty za korzystanie ze środowiska, w terminie do dnia 31 marca następnego roku.

\*\* Kwota raty zaległości z tytułu opłat za korzystanie ze środowiska (odprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza) przez PKP CARGO WAGON Jaworzyna Śląska sp. z o.o.

W ciągu ostatnich trzech lat na Grupę nie nałożono żadnych znaczących kar z tytułu naruszenia dopuszczalnych norm dotyczących korzystania ze środowiska.

## Własność intelektualna

W prowadzonej działalności Grupa korzysta z wielu dóbr niematerialnych, w tym ze znaków towarowych oraz programów komputerowych. Spółki Grupy nie posiadają patentów o szczególnie istotnym znaczeniu dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej.

### Prawa autorskie lub licencje do wykorzystania dokumentacji technicznej



W ramach projektów modernizacji poszczególnych modeli lokomotyw Grupa nabywa od podmiotów trzecich dokonujących modernizacji prawa autorskie lub licencje do wykorzystania dokumentacji technicznej. Dzięki posiadaniu powyższych praw autorskich lub licencji Grupa może samodzielnie przeprowadzać modernizację danej serii lokomotyw lub zlecać jej przeprowadzenie innym podmiotom trzecim, jak również optymalizować nakłady związane z modernizacją ze względu na brak konieczności ponownego zlecenia opracowania dokumentacji technicznej.

### Znaki towarowe

Poniżej przedstawiono informacje na temat istotnych znaków towarowych stanowiących najważniejsze i najbardziej rozpoznawalne znaki towarowe związane z działalnością Grupy. Spółki Grupy poza zgłoszonymi lub zarejestrowanymi znakami towarowymi posługują się logo identyfikującymi daną spółkę Grupy.




#### Spółka

W Dacie Prospektu Spółka nie ma zarejestrowanych znaków towarowych. Do istotnych znaków towarowych Spółki zgłoszonych, ale niezarejestrowanych na terytorium Polski należą:

Nazwa	Rodzaj znaku	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Klasa
 PKP cargo	słowno-graficzny	339397	09.04.2008 r.	35, 36, 37, 39, 41, 42, 43
	graficzny	375347	14.09.2010 r.	35, 36, 37, 39, 41, 42, 43

#### Istotne Spółki Zależne

Istotne znaki towarowe zarejestrowane na terytorium Polski na rzecz Istotnych Spółek Zależnych zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Nazwa	Rodzaj znaku	Numer prawa ochronnego	Data zgłoszenia	Klasa
 Railport	słowno-graficzny	245554	14.02.2008 r.	36, 39
 Railport Medyka	słowno-graficzny	245553	14.02.2008 r.	36, 39
 trade trans	słowno-graficzny	99738	10.04.1995 r.	39

### **Domeny internetowe**

Spółki Grupy korzystają z ponad 20 domen internetowych, pod którymi znajdują się strony korporacyjne spółek Grupy, jak również strony zawierające informacje o oferowanych przez Grupę usługach. Najistotniejsze z domen wykorzystywanych przez spółki Grupy to: pkp-cargo.eu; pkpcargo.eu; pkp-cargo.pl; pkp-cargo.com.pl; cargosped.pl; cargosped.com.pl; clmalaszewicze.pl; pkpcs.pl; tradetrans.pl; tradetrans.eu.

### **Systemy informatyczne**

Na Datę Prospektu Grupa korzysta z ponad 55 systemów informatycznych o różnym stopniu istotności dla działalności Grupy. Struktura informatyczna Grupy jest złożona i obejmuje szereg systemów wspierających zarządzanie przewozami kolejowymi i utrzymanie pojazdów kolejowych. Systemy informatyczne wykorzystywane przez Grupę obejmują: (i) systemy, które zostały stworzone wewnątrz; (ii) systemy wykorzystywane na podstawie niewyłącznych licencji zewnętrznych oraz (iii) systemy stworzone i przeznaczone do wyłącznego użytku przez Spółkę, w stosunku do których Spółka nabyła odpowiednie prawa autorskie. Systemy informatyczne i usługi informatyczne związane ze wsparciem i utrzymaniem systemów, a także ich infrastrukturą techniczną są zapewniane Grupie na podstawie odrębnych umów przez różnych dostawców. Najważniejszymi systemami informatycznymi dla Grupy są systemy dostarczane i utrzymywane przez PKP Informatyka. PKP Informatyka świadczy także na rzecz Spółki usługi informatyczne związane z utrzymaniem niezbędnej infrastruktury technicznej. Usługi świadczone przez PKP Informatyka realizowane są na podstawie kilku umów o świadczeniu usług albo na podstawie odpowiednich postanowień zawartych w umowach, które regulują także wdrażanie systemów informatycznych i przenoszenie praw autorskich do tych systemów. Co do zasady umowy o usługi informatyczne zawierane są na czas nieokreślony i mogą zostać rozwiązane za trzymiesięcznym wypowiedzeniem. Szacowane roczne wynagrodzenie stałe za usługi informatyczne wynikające z umów określane jest oddzielnie dla każdego z utrzymywanych systemów i może podlegać zmianom w zależności od zakresu usług świadczonych każdego miesiąca.

Systemy informatyczne istotne dla działalności Grupy obejmują aplikacje informatyczne, które: (i) kompleksowo wspomagają handlową obsługę przewozów towarowych; (ii) umożliwiają śledzenie lokomotyw; (iii) są wykorzystywane do sporządzania dokumentów przewozowych; (iv) wspomagają pracę dyspozytur; (v) służą do ewidencji wagonów; oraz (vi) wspomagają zarządzanie naprawami wagonów (takie jak system SWHOPT, system ORZ (WIP), Elektroniczna Książka Logistyki lub system EWAG).

Przepływ danych w sieci kontrolowany jest przez prewencyjny system SOD (System Ochrony Danych). System Monitorowania Bezpieczeństwa Teleinformatycznego (SMB) zapewnia bezpieczeństwo systemu teleinformatycznego.

Jednym z najważniejszych systemów informatycznych, jakie są aktualnie wdrażane w Spółce, jest zintegrowany system wspomagający zarządzanie w obszarze ewidencji i utrzymania pojazdów kolejowych oraz obiektów zaplecza technicznego o nazwie SANKO, który docelowo będzie w pełni zintegrowany z pozostałymi systemami teleinformatycznymi i zastąpi niektóre aplikacje, z których korzysta Spółka. Usługi wdrożeniowe świadczy PKP Informatyka na mocy umowy zawartej w dniu 1 czerwca 2011 r. System SANKO rozwijany jest w oparciu o oprogramowanie licencjonowane przez osoby trzecie, lecz prawa autorskie do modyfikacji dokonanych przez PKP Informatyka zostaną nabyte przez Spółkę. Funkcjonalność systemu została podzielona na trzy moduły; obecnie realizowany jest moduł pierwszy mający na celu rejestrację pojazdów kolejowych i zarządzanie dokumentacją pojazdów kolejowych. Wdrożenie pierwszego modułu powinno zostać zakończone w czwartym kwartale 2013 r. Wdrożenie dwóch pozostałych modułów w ramach systemu SANKO, tj. planowania i zarządzania systemem utrzymania pojazdów kolejowych oraz modułu rejestrującego procesy utrzymaniowe i zarządzającego zapleczem technicznym, uzależnione jest od decyzji Spółki. Na Datę Prospektu Spółka nie podjęła jeszcze takiej decyzji.

Ponadto PKP Informatyka jest w trakcie wdrażania w Spółce systemu BI – korporacyjna hurtownia danych – systemu typu *business intelligence* opartego na platformie Oracle, wspomagającego zarządzanie wszystkimi obszarami biznesowymi. Implementacja systemu podzielona została na pięć głównych faz związanych z poszczególnymi obszarami, takimi jak obszar handlu, finansów i kadr, utrzymania i eksploatacji taboru oraz obszaru wsparcia, gospodarki materiałowej i zakupów. Obecnie realizowana jest pierwsza faza w obszarze handlu.

Spółka wdraża również swój własny system – elektroniczny list przewozowy – pozwalający na dostosowanie procesu obsługi handlowej klientów do wyższych wymagań rynku przez zastosowanie nowszych technologii wspomagających procesy biznesowe.

Ponadto Grupa planuje wdrożenie systemu e-faktury oraz rozważa wdrożenie systemu monitoringu wagonów.

### **Ubezpieczenia**

Grupie udzielana jest ochrona ubezpieczeniowa w kwotach i o zakresie zgodnym z praktyką stosowaną dla spółek z sektora transportu kolejowego w Polsce. Grupa współpracuje z wiodącymi ubezpieczycielami.

Aktualne ubezpieczenia na rzecz wybranych spółek Grupy obejmują w szczególności:

- ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone w związku z działalnością wykonywaną przez spółki z Grupy, będące następstwem czynu niedozwolonego lub niewykonania, lub nienależytego wykonania zobowiązania, w tym za szkody poniesione przez pracowników, szkody powstałe w związku z wykonywaniem czynności, prac lub usług przez podwykonawcę oraz za szkody w rzeczach znajdujących się w pieczy, pod dozorem lub kontrolą ubezpieczającego;
- ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu przewozu materiałów niebezpiecznych;
- ubezpieczenie od odpowiedzialności z tytułu szkód powstałych w związku z przedostaniem się niebezpiecznych substancji do powietrza, wody lub gruntu oraz wszelkich kosztów związanych z usunięciem, oczyszczeniem i utylizacją jakichkolwiek zanieczyszczeń;
- ubezpieczenie zwiększonych kosztów działalności, utraty zysku oraz utraty zysku po awarii maszyn;
- ubezpieczenie wiarygodności handlowych;
- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk;
- ubezpieczenie casco części taboru kolejowego od całkowitej straty taboru, zaginięcia taboru oraz za niektóre szkody częściowe taboru;
- ubezpieczenie ładunków w transporcie;
- ubezpieczenie pracowników z tytułu m.in. nieszczęśliwych wypadków, ciężkich chorób, zgonów oraz pobytów w szpitalu; oraz
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów i pracowników sprawujących funkcje kierownicze.

### **Postępowania sądowe, karne, administracyjne i arbitrażowe**

W toku zwykłej działalności spółki Grupy są stroną postępowań prawnych dotyczących ich działalności operacyjnej, które obejmują sprawy cywilne, gospodarcze, karne oraz z zakresu prawa pracy.

Według najlepszej wiedzy Spółki, na dzień 30 czerwca 2013 r., łączna wartość roszczeń wystosowanych przez Spółkę wynosiła ok. 184,2 mln zł, natomiast łączna wartość roszczeń dochodzonych od Spółki wynosiła ok. 90,1 mln zł (przy czym wskazane kwoty obejmują również spory, co do których na dzień 30 czerwca 2013 r. nie zostało wszczęte postępowanie sądowe). Należy również wskazać, że powyższa kwota obejmuje pierwotnie zgłoszoną wysokość roszczeń spółki PROKONT sp. z o.o., gdyż co do zgłoszonej w toku negocjacji propozycji Zarząd nie podjął jeszcze decyzji (por. pkt „Roszczenie spółki PROKONT sp. z o.o.” poniżej). W kwocie tej nie zostało natomiast uwzględnione roszczenie CTL Logistics sp. z o.o. dochodzone w sprawie przed Sądem Okręgowym w Warszawie (por. pkt „Roszczenie spółki CTL Logistics sp. z o.o.” poniżej), gdyż pozew w tym postępowaniu został doręczony do Spółki w dniu 12 września 2013 r. Dodatkowo Spółka jest stroną postępowań w zakresie praktyk ograniczających konkurencję, które opisane zostały w punkcie „Postępowania w zakresie praktyk ograniczających konkurencję” poniżej.

Według najlepszej wiedzy Spółki oraz Spółek Zależnych, na dzień 30 czerwca 2013 r. łączna wartość roszczeń wystosowanych przez Spółki Zależne wynosiła ok. 14,1 mln zł, natomiast łączna wartość roszczeń dochodzonych od Spółek Zależnych wynosiła ok. 2,5 mln zł.

W ramach kontroli wewnętrznej przeprowadzonej przez PKP CARGO w 2009 roku zostały wykryte pewne nieprawidłowości w procedurze przetargowej dotyczącej wyboru oraz zawarcia przez Grupę umów z podmiotem odpowiedzialnym za wdrożenie i nadzór nad systemem zarządzania bezpieczeństwem informacji. Stwierdzone nieprawidłowości obejmowały między innymi (i) niepełną i nieodpowiednią dokumentację przetargową, (ii) niepełne udokumentowanie prac komisji przetargowej, (iii) niewłaściwy skład komisji przetargowej, (iv) nieprzestrzeżenie przez komisję przetargową regulacji i wymogów wewnętrznych przy podejmowaniu decyzji oraz (v) nieumieszczenie w umowie niektórych zapisów wymaganych zgodnie z wewnętrznymi procedurami Spółki dla zabezpieczenia jej interesów. Pomimo raportu z kontroli wewnętrznej ówczesny Zarząd Spółki (którego wszyscy członkowie zostali już od tego czasu odwołani) zatwierdził umowy z powyższym podmiotem. W marcu 2013 roku Dyrektor Zarządzający ds. Integracji Obszarów Audytu Wewnętrznego i Kontroli Grupy PKP na podstawie kolejnej kontroli wewnętrznej prowadzonej w ramach Grupy PKP na początku 2013 roku sporządził sprawozdanie z kontroli, w którym wskazał na dalsze nieprawidłowości w procedurze przetargowej dotyczącej wyboru oraz zawarcia wskazanych wyżej umów. W raporcie stwierdzono, że w odniesieniu do wyżej wskazanych umów mogły wystąpić nieprawidłowości, które mogły spowodować istotne zawyżenie płatności za zamawiane usługi. Na Datę Prospektu przedmiotowe umowy nie obowiązują. Powyższy raport był podstawą do złożenia przez Spółkę zawiadomienia do Centralnego Biura Antykorupcyjnego o podejrzeniu popełnienia przestępstwa. Na podstawie zawiadomienia Spółki, w dniu 28 czerwca 2013 roku Prokuratura

Okręgowa w Warszawie wszczęła śledztwo w sprawie szeregu domniemych nieprawidłowości dotyczących realizacji postępowań o udzielenie zamówień publicznych w latach 2008–2012 (tj. o czyn z art. 296 § 1 kodeksu karnego). Na datę Prospektu ani Spółce, ani żadnemu członkowi jej władz czy pracownikowi nie zostały postawione żadne zarzuty. Spółka uczestniczy w postępowaniu tylko w charakterze pokrzywdzonego w związku z tym, że mogła ponieść szkodę na skutek powyższych nieprawidłowości. Na datę Prospektu Spółka nie posiada dalszych informacji o przebiegu śledztwa.

Według informacji posiadanych przez Spółkę, na datę Prospektu oraz w okresie 12 miesięcy poprzedzających ten dzień, poza postępowaniami opisanymi w Prospekcie, nie toczyło się ani nie toczy się, ani nie istnieje istotne ryzyko rozpoczęcia wobec Spółki lub którejkolwiek spółek z Grupy żadne postępowanie administracyjne, sądowe, arbitrażowe ani karne, które samodzielnie mogłoby wyrzucić lub wywarło istotny wpływ na sytuację finansową Grupy lub wyniki jej działalności operacyjnej.

Według najlepszej wiedzy Spółki, na datę Prospektu ani wobec Spółki, ani wobec Istotnych Spółek Zależnych nie został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości.

#### ***Roszczenie spółki PROKONT sp. z o.o.***

Pismem z dnia 28 grudnia 2012 r. PROKONT sp. z o.o. wezwała Spółkę do pokrycia szkód w kwocie 70 mln zł, jakie rzekomo poniosła w wyniku czynności nieuczciwej konkurencji związanych z przekazaniem jej danych handlowych podmiotowi będącemu jej konkurentem na rynku spedycji towarów, co rzekomo spowodowało utratę klientów. W piśmie z 30 stycznia 2013 r. Spółka wezwała PROKONT sp. z o.o. do zawarcia ugody dotyczącej kwoty 60 mln zł należnej Spółce z tytułu niewykonanej umowy handlowej. W toku prowadzonych przez strony rozmów Spółka wysunęła propozycję zawarcia ugody polegającej na zniesieniu wzajemnych roszczeń, na co jednakże PROKONT sp. z o.o. nie wyraziła zgody. W wyniku negocjacji PROKONT sp. z o.o. zaproponował obniżenie swego żądania do kwoty 29 mln zł. Na datę Prospektu nie doszło do zawarcia ugody w sprawie, nie zostały również złożone pozwy w sprawie przez żadną ze stron.

#### ***Roszczenie spółki Sped-Pro S.A.***

Wnioskiem z dnia 13 sierpnia 2013 r., który został doręczony do Spółki w dniu 30 września 2013 r. Sped-Pro S.A. zażądało zawezwania Spółki do próby ugodowej. Zgodnie z wnioskiem, celem postępowania pojednawczego miałyby być zawarcie ugody, na mocy której Spółka zobowiązałaby się do zapłaty na rzecz Sped-Pro S.A. 111,5 mln zł tytułem odszkodowania za straty, jakie wnioskodawca poniósł w związku z zarzucanym nadużyciem pozycji dominującej. Termin posiedzenia pojednawczego przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy został wyznaczony na dzień 28 listopada 2013 r. W ocenie Spółki, wysuwane po raz kolejny roszczenia Sped-Pro S.A. są bezpodstawne. W przeszłości Sped-Pro S.A. wysuwała przeciwko Spółce roszczenia na podstawach analogicznych do tych, które zostały wskazane we wniosku z dnia 13 sierpnia 2013 r. Roszczenia te były przedmiotem wcześniejszych wezwań do prób ugodowych, jednak w żadnym przypadku nie doszło do zawarcia ugody. W przypadku zaś postępowania sądowego z powództwa Sped-Pro S.A. przeciwko Spółce o zapłatę 81,7 mln zł, prawomocnym wyrokiem zasądzona została na rzecz Sped-Pro S.A. jedynie kwota 981 tys. zł wraz z odsetkami (tj. ok. 1% pierwotnego roszczenia Sped-Pro S.A.). Na datę Prospektu nie toczą się żadne postępowania sądowe z powództwa Sped-Pro S.A. przeciwko Spółce.

#### ***Roszczenie spółki CTL Logistics sp. z o.o.***

Pozwem z dnia 17 czerwca 2013 r., który został doręczony do Spółki w dniu 12 września 2013 r., CTL Logistics sp. z o.o. wniosło o zasądzenie od Spółki kwoty 18,4 mln zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty oraz kosztami postępowania. CTL Logistics sp. z o.o. dochodzi wskazanej kwoty tytułem odszkodowania za szkodę, jaką powód miał ponieść w związku z nadużyciem przez Spółkę pozycji dominującej, polegającym w szczególności na nieuzasadnionym ekonomicznie uprzywilejowaniu spółek PH Olipol sp. z o.o. i PPHU Promessa sp. z o.o. oraz stosowaniu w podobnych umowach niejednorodnych postanowień, stwarzających tym podmiotom zróżnicowane warunki konkurencji.

#### ***Postępowania z zakresu praktyk ograniczających konkurencję***

Ze względu na swoją pozycję dominującą na rynku kolejowych przewozów towarowych w Polsce Grupa podlega regulacjom prawa ochrony konkurencji oraz ryzyku antymonopolowemu, a ponadto nadzorowi ze strony UOKiK i UTK oraz Komisji Europejskiej (bardziej szczegółowe informacje w rozdziale „*Otoczenie regulacyjne – Prawo ochrony konkurencji*”).

Według stanu na datę Prospektu spółki Grupy są stroną następujących postępowań z zakresu praktyk ograniczających konkurencję.

W dniu 7 lipca 2009 r. Prezes UOKiK wydał decyzję nr DOK-3/2009, w której uznał za praktykę ograniczającą konkurencję odmowę świadczenia przez Spółkę usług kolejowego przewozu towarów swoim konkurentom na zasadach



szczególnych, tj. w drodze zawierania umów przewidujących upusty od taryfy towarów Spółki, oraz nałożył na Spółkę karę pieniężną w wysokości 60.362.072 zł. Decyzja ta została utrzymana w mocy wyrokami SOKiK oraz Sądu Apelacyjnego. W związku z tym, że decyzja stała się ostateczna, Spółka zapłaciła wyżej wymienioną karę w całości, składając jednocześnie w dniu 20 sierpnia 2012 r. skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. W dniu 13 sierpnia 2013 r. Sąd Najwyższy postanowieniem przyjął do rozpoznania skargę kasacyjną Spółki. Po rozpoznaniu sprawy na rozprawie w dniu 3 października 2013 r. Sąd Najwyższy uchylił zaskarżony wyrok Sądu Apelacyjnego i poprzedzający go wyrok SOKiK, przekazując sprawę do ponownego rozpoznania sądowi pierwszej instancji.

W dniu 26 lipca 2012 r. Prezes UOKiK wydał decyzję, w której nałożył na Spółkę karę pieniężną w wysokości 1.785.557,65 zł z tytułu zwłoki w wykonaniu decyzji z dnia 31 grudnia 2004 r. w zakresie, w jakim nakazał jej zaniechać nadużywania pozycji dominującej na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych, polegającego na: (i) przyznawaniu przez Spółkę w ramach umów wieloletnich upustów różnej wysokości na przewóz węgla kamiennego kontrahentom o podobnej wartości obrotów i wielkości przewiezionej masy; (ii) różnicowaniu przez Spółkę w umowach z kontrahentami warunków związanych z możliwością zmiany masy towarów deklarowanej do przewozów w poszczególnych kwartałach oraz deklarowanej rocznej masy towarów. Spółka wniosła odwołanie od decyzji. Według stanu na Datę Prospektu nie został wyznaczony termin rozprawy przez SOKiK, do którego Spółka złożyła odwołanie na decyzję w sprawie zwłoki.

W dniu 31 grudnia 2012 r. Prezes UOKiK wydał decyzję, w której uznał za praktykę ograniczającą konkurencję utrudnianie spółce Majkoltrans sp. z o.o. konkurowania ze spółkami spedycyjnymi należącymi do Grupy w wyniku nieprzyznania strategicznych, ze względu na interesy tej spółki, stacji nadania i w związku z tym wymuszania na dotychczasowych kontrahentach Spółki zawierania umów handlowych na przewozy kamienia i żwiru ze spółkami należącymi do Grupy. Jednocześnie Prezes UOKiK nałożył na Spółkę karę w wysokości 16,6 mln zł. W dniu 17 stycznia 2013 r. Grupa złożyła odwołanie do SOKiK, w związku z czym na zapłatę powyższej kary została utworzona rezerwa. Według stanu na Datę Prospektu nie został wyznaczony termin rozprawy przez SOKiK.

W dniu 19 marca 2013 r. Prezes UOKiK zawiadomił Spółkę o wszczęciu wobec niej postępowania wyjaśniającego, mającego na celu wstępne ustalenie, czy w związku z zasadami udostępniania infrastruktury kolejowej oraz zasadami świadczenia usług kolejowych przewozów towarów, w szczególności stosowaną przez Spółkę polityką cenową, mogło dojść do naruszenia przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów uzasadniającego wszczęcie postępowania antymonopolowego. W toku powyższego postępowania, pismem z dnia 1 sierpnia 2013 r. (doręczonym Spółce w dniu 19 sierpnia 2013 r.), Prezes UOKiK wezwał Spółkę do przedstawienia dodatkowych wyjaśnień. Kwestia dostępu do infrastruktury kolejowej jest jednocześnie przedmiotem regulacji branżowych oraz podlega nadzorowi Prezesa UTK. Ponadto kwestia ta była przedmiotem decyzji Prezesa UTK (por. opis decyzji poniżej). Biorąc pod uwagę, że Spółka ma pozycję dominującą na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych, zapewnienie dostępu do infrastruktury innym przewoźnikom na zasadach powodujących dyskryminację może także być uznane za praktykę ograniczającą konkurencję.

Ta sama kwestia była także przedmiotem zainteresowania Komisji Europejskiej. W roku 2012 Komisja Europejska wszczęła postępowanie wyjaśniające dotyczące zachowań Spółki potencjalnie naruszających konkurencję, przede wszystkim w świetle warunków, na jakich Spółka udostępnia infrastrukturę kolejową innym przewoźnikom kolejowym. W dniu 21 września 2012 r. Spółka przesłała Komisji Europejskiej wyjaśnienia, podnosząc m.in., iż Prezes UTK prowadzi postępowanie (zakończone wydaniem decyzji z dnia 28 maja 2013 r., która zostało opisana poniżej), które w znacznej mierze pokrywa się z przedmiotem jej postępowania. Według stanu na Datę Prospektu, Komisja Europejska nie wystąpiła z kolejnym żądaniem w tej sprawie.

W dniu 24 maja 2013 r. do Komisji Europejskiej doręczony został wniosek Sped-Pro S.A. w przedmiocie rzekomego naruszenia przez Spółkę zakazu nadużywania pozycji dominującej. Spółka powzięła informację o tym zgłoszeniu w dniu 30 września 2013 r., wraz z doręczeniem jej wniosku Sped-Pro S.A. o zawezwanie do próby ugodowej. Roszczenia Sped-Pro S.A. były już przedmiotem wcześniejszych, prawomocnie zakończonych postępowań (por. pkt „Roszczenie spółki Sped-Pro S.A.” powyżej).

### **Postępowania przed Prezesem UTK**

W dniu 28 grudnia 2011 r. Prezes UTK wszczął postępowanie w sprawie zapewnienia przewoźnikom kolejowym niedyskryminującego dostępu do infrastruktury kolejowej w postaci posiadanego lub dzierżawionego przez Grupę majątku (w tym bocznic kolejowych i punktów ładunkowych). Postępowanie obejmowało między innymi zbadanie charakteru niektórych z aktywów Grupy, a w szczególności terminali przeładunkowych i bocznic kolejowych, w celu ustalenia, czy stanowią one elementy infrastruktury kolejowej w znaczeniu Ustawy o Transporcie Kolejowym. Na mocy Ustawy o Transporcie Kolejowym zakazane jest posiadanie przez przewoźników kolejowych elementów infrastruktury kolejowej i łączenie działalności w zakresie przewozów kolejowych z faktycznym wykonywaniem funkcji przypisanych zarządcy infrastruktury kolejowej. Dodatkowo dany zarządca infrastruktury kolejowej zobowiązany jest do zapewnienia niedyskryminującego dostępu do infrastruktury na rzecz przewoźników kolejowych.

W dniu 28 maja 2013 r. Prezes UTK wydał decyzję, w której stwierdził naruszenie przez Spółkę zakazu łączenia działalności w zakresie przewozów kolejowych z faktycznym wykonywaniem funkcji przypisanych zarządcy infrastruktury kolejowej i wyznaczył termin do 31 grudnia 2013 r. na wykonanie przez Spółkę decyzji poprzez: (i) dokonanie odpowiednich zmian strukturalnych w ramach Grupy, skutkujących prowadzeniem przewozów kolejowych i pełnieniem funkcji zarządzającego infrastrukturą przez odrębne podmioty, albo (ii) zrezygnowanie z dzierżawy infrastruktury kluczowej dla prowadzenia ruchu pociągów na rzecz zarządcy infrastruktury udostępniającego infrastrukturę kolejową na niedyskryminujących zasadach, lub też (iii) podjęcie innych działań, które doprowadzą do tego, że Spółka nie będzie dopuszczała się stwierdzonego naruszenia. Decyzji został nadany rygor natychmiastowej wykonalności. W dniu 12 czerwca 2013 r. Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 12 lipca 2013 r. Spółka otrzymała odpowiedź od Prezesa UTK, w której wydłużył on termin na rozpoznanie sprawy do dnia 11 października 2013 r. Jeżeli Prezes UTK utrzyma swoją decyzję w mocy, Spółka zamierza złożyć skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Zważywszy, że zaskarżonej decyzji został nałożony rygor natychmiastowej wymagalności, Spółka podjęła już stosowne czynności zmierzające do jej wykonania. W tym celu Zarząd Spółki podjął uchwałę o utworzeniu osobnej spółki, której przedmiotem działalności będzie zarządzanie majątkiem (tj. bocznkami i punktami ładunkowymi). Na Datę Prospektu Zarząd nie uzyskał jeszcze zgody Walnego Zgromadzenia na jej utworzenie. Jeżeli Spółka nie wykona decyzji lub jeżeli Prezes UTK uzna kroki podjęte w celu jej wykonania za niewystarczające, może nałożyć na Grupę karę pieniężną w wysokości do 2% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym nałożono karę. Spółka została także zobowiązana do określenia równoprawnych i przejrzystych warunków dostępu konkurentów Grupy do jej infrastruktury kolejowej (z niektórymi z terminali przeładunkowych łącznie).

Ponadto od lipca 2012 roku w związku z otrzymywaniem przez Prezesa UTK informacji o potencjalnych zachowaniach Spółki naruszających konkurencję w zakresie transportu przygranicznego, a także w związku z kompetencją Prezesa UTK do współdziałania z właściwymi organami w zakresie przeciwdziałania stosowaniu praktyk monopolistycznych przez zarządców i przewoźników kolejowych, prowadzone są rozmowy oraz korespondencja z udziałem przewoźników kolejowych (w tym Spółki) w zakresie świadczenia przez Grupę przygranicznych usług przewozu na granicy wschodniej. Na Datę Prospektu Prezes UTK nie prowadzi żadnego formalnego postępowania administracyjnego, w ramach którego Spółce zostałyby postawione jakiegokolwiek zarzuty. Przedmiot postępowania wyjaśniającego związany jest z infrastrukturą kolejową na granicy wschodniej oraz problematyką obowiązujących Umów SMGS i PGW (por. „*Otoczenie regulacyjne – Międzynarodowe przepisy dotyczące transportu kolejowego*”).

## **Kwestie regulacyjne**

### ***Licencje zezwalające na prowadzenie działalności podstawowej***

Działalność Grupy w zakresie przewozów kolejowych jest działalnością regulowaną, której wykonywanie uzależnione jest od posiadania odpowiednich licencji. Na Datę Prospektu Grupa posiada następujące licencje wydane przez Prezesa UTK na czas nieokreślony:

- Licencja na wykonywanie przewozów kolejowych rzeczy udzielona na rzecz Spółki;
- Licencja na udostępnianie pojazdów trakcyjnych udzielona na rzecz Spółki;
- Licencja na wykonywanie przewozów kolejowych osób udzielona na rzecz Spółki;
- Licencja na świadczenie usług transportu kolejowego udzielona na rzecz PKP CARGO SERVICE;
- Licencja na udostępnianie pojazdów trakcyjnych na rzecz PKP CARGO SERVICE.

Ponadto CARGOSPED oraz PKP CARGO SERVICE posiadają licencje na wykonywanie krajowego transportu drogowego rzeczy, natomiast PS TRADE TRANS posiada licencję na wykonywanie transportu drogowego rzeczy oraz licencję na wykonywanie międzynarodowego zarobkowego przewozu drogowego rzeczy.

### ***Certyfikaty bezpieczeństwa***

Spółka posiada następujące certyfikaty bezpieczeństwa:

- Certyfikat Bezpieczeństwa – Część A, potwierdzający akceptację systemu zarządzania bezpieczeństwem na terenie UE zgodnie z Dyrektywą 2004/49/WE w sprawie bezpieczeństwa kolei wspólnotowych oraz właściwymi przepisami krajowymi, wydany przez Prezesa UTK na okres do dnia 24 czerwca 2014 r.;
- Certyfikat Bezpieczeństwa – Część B, potwierdzający akceptację regulacji przyjętych przez przedsiębiorstwo kolejowe w celu spełnienia krajowych wymagań w zakresie bezpieczeństwa wykonywania przewozów na danej sieci zgodnie z Dyrektywą 2004/49/WE w sprawie bezpieczeństwa kolei wspólnotowych oraz właściwymi przepisami krajowymi, wydany przez Prezesa UTK na okres do dnia 22 kwietnia 2015 r. Dokument uprawnia Spółkę do realizacji na terenie RP przewozów towarowych, w tym przewozów towarów niebezpiecznych i przewozów pasażerskich (bez przewozów kolejami dużych prędkości);

- Certyfikat Bezpieczeństwa – Część B, wydany przez Úřad Kolejový Republiky Czech (Dražní Úřad) na okres do dnia 17 stycznia 2015 r. Dokument umożliwia Spółce samodzielne wykonywanie wszelkich przewozów towarowych, w tym przewozów towarów niebezpiecznych, na terenie Republiki Czeskiej;
- Certyfikat Bezpieczeństwa – Część B, wydany przez Eisenbahn-Bundesamt na okres do dnia 24 czerwca 2014 r. Dokument uprawnia Spółkę do samodzielnego wykonywania przewozów towarowych na terenie Niemiec, w tym przewozów towarów niebezpiecznych;
- Certyfikat Bezpieczeństwa – Część B, wydany przez Úrad Pre Reguláciu Železničnej Dopravy na okres do dnia 24 czerwca 2014 r. Dokument ten uprawnia Spółkę do samodzielnego wykonywania przewozów towarowych na terenie Słowacji, w tym przewozów towarów niebezpiecznych;
- Certyfikat Bezpieczeństwa – Część B, wydany przez Bundesministerium für Verkehr, Innovation und Technologie (komórkę ministerialną będącą odpowiednikiem UTK), na okres do dnia 24 czerwca 2014 r. Dokument ten uprawnia Spółkę do samodzielnego wykonywania przewozów towarowych na terenie Austrii, w tym przewozów towarów niebezpiecznych;
- Certyfikat Bezpieczeństwa – Część B, wydany przez Dienst Veiligheid en Interoperabiliteit van de Spoorwegen (komórkę ministerialną będącą odpowiednikiem UTK), na okres do 10 października 2015 r. Dokument ten uprawnia Spółkę do samodzielnego wykonywania przewozów towarowych na terenie Belgii, za wyjątkiem przewozów towarów niebezpiecznych;
- Certyfikat Bezpieczeństwa – Część B, wydany przez Nemzeti Közlekedési Hatóság na okres do dnia 24 czerwca 2014 r. Dokument ten uprawnia Spółkę do samodzielnego wykonywania przewozów towarowych na terenie Węgier, w tym przewozów towarów niebezpiecznych.

Ponadto PKP CARGO SERVICE posiada wydany w Polsce Certyfikat Bezpieczeństwa (i) Część A (ważny do dnia 13 października 2016 r.), potwierdzający akceptację systemu zarządzania bezpieczeństwem na terenie UE zgodnie z Dyrektywą 2004/49/WE w sprawie bezpieczeństwa kolei oraz właściwymi przepisami krajowymi oraz (ii) Część B (ważny do dnia 5 grudnia 2016 r.), uprawniający PKP CARGO SERVICE do realizacji na terenie Polski przewozów towarowych, w tym ładunków niebezpiecznych.

#### **Świadectwa bezpieczeństwa**

Spółki Grupy posiadają świadectwa bezpieczeństwa dla części użytkowanych bocznic kolejowych oraz starają się o ich uzyskanie dla pozostałych bocznic. Na Datę Prospektu spółki Grupy posiadają bezterminowe świadectwa dopuszczenia do eksploatacji różnych typów budowli przeznaczonych do prowadzenia ruchu kolejowego, wykorzystywanych na eksploatowanych bocznicach kolejowych – torów kolejowych oraz rozjazdów kolejowych. Świadectwa te obejmują budowle (układy torowe) występujące na większości bocznic kolejowych. Na Datę Prospektu UTK rozpatruje wnioski o wydanie świadectw dopuszczenia do eksploatacji kolejnych typów budowli przeznaczonych do prowadzenia ruchu kolejowego.

Ponadto spółki Grupy uzyskały świadectwa dopuszczenia do eksploatacji dla użytkowanych pojazdów kolejowych oraz korzystają z pojazdów kolejowych, objętych świadectwami uzyskanymi przez inne podmioty.

#### **Inne certyfikaty i świadectwa**

Spółki Grupy posiadają również inne certyfikaty i świadectwa. Do najistotniejszych poza wyżej wymienionymi należą: (i) świadectwo AEO, dzięki któremu Spółka i niektóre Spółki Zależne uzyskały status Upoważnionego Przedsiębiorcy AEO, uznawany przez organy celne wszystkich Państw Członkowskich UE oraz gwarantujący priorytetową obsługę zgłoszeń celnych oraz wszelkich wniosków kierowanych do organów celnych; (ii) certyfikat Podmiotu Odpowiedzialnego za Utrzymanie (MMS) potwierdzający przygotowanie Spółki do spełnienia wymagań prawnych zapewniających utrzymanie wagonów towarowych. Ponadto Spółka i niektóre Spółki Zależne posiadają certyfikaty potwierdzające funkcjonowanie: (i) Systemu Badania oraz bezpieczeństwa i jakości (*SQAS, Safety & Quality Assessment System*), który jest narzędziem służącym do określania poziomu bezpieczeństwa i jakości działań podejmowanych w obrocie produktami chemicznymi przez podmioty funkcjonujące w łańcuchu logistycznym; (ii) Zintegrowanego Systemu Zarządzania wg norm PN-EN ISO 9001:2009, PN-EN ISO 14001:2005, PN-N 18001:2004 w zakresie kolejowego transportu towarów, usług trakcyjnych, naprawczych, utrzymaniowych i odbiorczych taboru kolejowego, usług z zakresu gospodarki wagonami, konstrukcyjno-technologicznych z zakresu budowy i utrzymania pojazdów kolejowych oraz urządzeń technicznych.

## Pracownicy

### Struktura zatrudnienia

Poniżej przedstawiono dane o zatrudnieniu w Grupie w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz na dzień 30 czerwca 2013 r. Dane na dzień 30 czerwca 2013 r. są najbardziej aktualnymi możliwymi do uzyskania przez Grupę. Od dnia 30 czerwca 2013 r. do Daty Prospektu nie nastąpiły istotne zmiany w zatrudnieniu w Grupie.

W tabeli poniżej przedstawiono liczbę osób zatrudnionych w Grupie na daty w niej wskazane.

Liczba pracowników	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia	
	2013	2012	2011	2010
Spółka .....	22.626	23.670	24.464	26.750
Spółki zależne .....	3.937	4.020	4.219	3.338
<b>Grupa .....</b>	<b>26.563</b>	<b>27.690</b>	<b>28.683</b>	<b>30.088</b>

Źródło: Spółka.

W tabeli poniżej przedstawiono średnie roczne zatrudnienie w Grupie we wskazanych okresach.

Liczba pracowników	W pierwszym półroczu		W roku zakończonym 31 grudnia	
	2013	2012	2011	2010
Spółka .....	22.608	24.128	25.097	27.800
Spółki zależne .....	3.885	4.036	4.026	2.813
<b>Grupa .....</b>	<b>26.493</b>	<b>28.164</b>	<b>29.123</b>	<b>30.613</b>

Źródło: Spółka.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zatrudnienia w Grupie według podziału na stanowiska nierobotnicze oraz robotnicze na wskazane daty.

Grupa	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia	
	2013	2012	2011	2010
Stanowiska nierobotnicze .....	5.600	5.810	5.786	5.810
Stanowiska robotnicze, w tym: .....	20.963	21.880	22.897	24.278
<i>zespół drużyn trakcyjnych</i> .....	4.927	5.057	5.458	6.014
<i>zespół drużyn manewrowych</i> .....	2.352	2.439	2.543	2.542
<i>zespół utrzymania i napraw taboru</i> .....	4.266	4.433	4.564	4.760
<i>zespół odprawy pociągów</i> .....	2.397	2.377	2.312	2.295
<i>pozostali*</i> .....	7.021	7.574	8.020	8.662
<b>Razem .....</b>	<b>26.563</b>	<b>27.690</b>	<b>28.683</b>	<b>30.088</b>

Źródło: Spółka.

\* Zawiera w szczególności pracowników zespołów: kasjerów towarowych, rewizji technicznej, przeladunkowych, utrzymania urządzeń, magazynowych.

Poniższa tabela przedstawia strukturę wiekową pracowników Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.

Grupa	Na dzień 31 grudnia 2012
	(%)
Poniżej 25 lat .....	2,2
26–35 lat .....	6,6
36–45 lat .....	20,0
46–55 lat .....	55,2
Powyżej 55 lat .....	16,0
<b>Razem .....</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Spółka.

Poniższa tabela przedstawia szacunkowe dane dotyczące przewidywanej liczby pracowników Grupy, którzy w latach 2014–2017 nabędą prawa emerytalne w stosunku do liczby osób, które w tym samym okresie planuje się w Grupie zatrudnić. Są to dane szacunkowe. Rzeczywiste kształtowanie się tych wielkości będzie zależać od wielu czynników niezależnych od Grupy takich jak sytuacja rynkowa, poziom wykonywanej pracy i przewożonej masy w danym roku.

	2017*	2016	2015**	2014
<b>Spółka</b>				
Pracownicy przechodzący na emeryturę .....	1.040	1.010	1.070	875
Osoby nowo zatrudnione .....	720	640	250	383
<b>Spółki zależne</b>				
Pracownicy przechodzący na emeryturę .....	79	109	82	85
Osoby nowo zatrudnione .....	40	83	52	61
<b>Grupa razem:</b>				
Pracownicy przechodzący na emeryturę .....	1.119	1.119	1.152	960
Osoby nowo zatrudnione .....	760	723	302	444

Źródło: Spółka.

\* 1 osoba przeszła na rentę w 2013 r. PKP CARGO WAGON Toruń.

\*\* 1 osoba przeszła na świadczenie przedemerytalne w 2013 r. PKP CARGO TABOR KARSZNICE.

Zgodnie z Ustawą o Komerccjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP w przypadku wystąpienia okresowych trudności finansowych lub ograniczenia zadań w Spółce, Spółka może zwolnić pracownika z obowiązku świadczenia pracy. Zwolnienia dokonuje się na czas oznaczony, nie krótszy niż miesiąc i nie dłuższy niż rok. W okresie zwolnienia z obowiązku świadczenia pracy pracownik otrzymuje świadczenie socjalne w wysokości 60% miesięcznego ekwiwalentu pieniężnego, obliczanego jak wynagrodzenie za urlop wypoczynkowy, pomniejszone o kwotę odprowadzanych składek na ubezpieczenie emerytalne, rentowe oraz zdrowotne w części finansowanej przez ubezpieczonego. Na dzień 30 czerwca 2013 r. w spółkach Grupy łącznie 997 pracowników było zwolnionych z obowiązku świadczenia pracy.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa miała utworzoną rezerwę w wysokości 716.443 tys. zł na poczet przyszłych świadczeń pracowniczych (w tym odpraw emerytalno-rentowych, odpisów ZFŚS dla emerytów i rencistów, nagród jubileuszowych oraz na poczet kolejowych świadczeń przejazdowych). Więcej informacji znajduje się w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”.

### Wypadki przy pracy i choroby zawodowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w pierwszym półroczu 2013 roku w Grupie doszło łącznie do 851 wypadków przy pracy, w tym 8 wypadków śmiertelnych.

### Związki zawodowe

Spółka prowadzi dialog społeczny z 13 głównymi związkami zawodowymi, z których dziesięć reprezentuje łącznie 136 mniejszych organizacji związkowych działających na poziomie zakładowym i ponadzakładowym. Na dzień 30 czerwca 2013 r. w Grupie działało około 180 organizacji związkowych o różnej wielkości i zakresie działania, a stopień uwiąznowienia (liczony jako odsetek członków związków zawodowych w ogólnej liczbie pracowników Grupy przy założeniu, że jeden pracownik należy do nie więcej niż jednego związku zawodowego) wynosił 83,3%. Według stanu z dnia 30 czerwca 2013 r. organizacje związkowe liczyły 22.124 członków będących pracownikami Grupy, którzy zadeklarowali członkostwo w przynajmniej jednym związku zawodowym.

Według stanu na ten sam dzień najliczniejszymi związkami zawodowymi w Grupie były:

- NSZZ „Solidarność” Sekcja Krajowa Kolejarzy – zrzeszający 7.121 członków;
- Federacja Związków Zawodowych Pracowników PKP – zrzeszająca 5.870 członków;
- Związek Zawodowy Maszynistów Kolejowych w Polsce – zrzeszający 3.438 członków; oraz
- Federacja Związków Zawodowych Maszynistów Kolejowych – zrzeszająca 1.051 członków.

### Układy zbiorowe pracy i umowy społeczne

Na Datę Prospektu w ramach Grupy obowiązują następujące układy zbiorowe:

- Układ Zbiorowy Pracy dla Pracowników Zatrudnionych przez Zakłady, zawarty przez Spółkę 29 października 2004 r. z przedstawicielami 16 organizacji związkowych („ZUZP Spółki”) (na Datę Prospektu ma 13 sygnatariuszy). Na mocy ZUZP Spółki, pracownicy Spółki oraz inne osoby uprawnione mają prawo do dodatkowych świadczeń

socjalnych, takich jak: dodatek funkcyjny, premie, dodatkowe wynagrodzenie (np. za staż pracy, za pracę w godzinach nadliczbowych), dodatek wyrównawczy, nagrody jubileuszowe, dodatek za jednoosobową obsługę trakcyjną, odprawy rentowe, emerytalne czy pośmiertne, jak również deputaty węglowe oraz uprawnienie do kolejowych świadczeń przejazdowych;

- Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla Pracowników zatrudnionych przez Spółkę PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka-Żurawica sp. z o.o., zawarty w dniu 23 sierpnia 2011 r.; oraz
- Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla pracowników zatrudnionych przez Spółkę Gorzów Wagony sp. z o.o. z dnia 22 stycznia 2003 r.

ZUZP Spółki obowiązuje także w następujących Spółkach Zależnych: PKP CARGO Tarnowskie Góry i PKP CARGO CL Małaszewicze (w przypadku PKP CARGO CL Małaszewicze postanowienia Układu Zbiorowego Pracy obowiązywały będą do 31 grudnia 2013 r.).

### **Spory zbiorowe i strajki**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w Grupie doszło do czterech sporów zbiorowych oraz jednego strajku. Ponadto pracownicy jednego z Zakładów Spółki brali udział w strajku ostrzegawczym poza terenem zakładu pracy, w którym byli zatrudnieni. Szczegółowe informacje na temat wspomnianych sporów zbiorowych i strajków zamieszczone zostały poniżej.

Pierwszy został wszczęty 12 marca 2012 r. przez związki zawodowe działające w Spółce, a jego przedmiotem było żądanie wdrożenia podwyżki wynagrodzeń. Spór został rozwiązany zawarciem 1 października 2012 r. porozumienia, na mocy którego z dniem 1 grudnia 2012 r. pracownikom Spółki została przyznana podwyżka.

Ponadto w 2012 roku rozpoczął się spór zbiorowy w kwestii ustalenia rekompensaty finansowej za ograniczenie zakresu świadczeń przejazdowych na rok 2013 i lata następne. Spór ten częściowo został rozstrzygnięty poprzez zawarcie porozumienia dnia 25 lutego 2013 r., na podstawie którego w roku 2013 utrzymano wysokość ulg przejazdowych na obowiązujących zasadach. Dnia 29 sierpnia 2013 r. wypracowano w drodze mediacji ze związkami zawodowymi porozumienie w sprawie ulg przejazdowych na rok 2014 i lata następne. Na podstawie zawartego porozumienia zachowano 99-procentową ulgę na przejazdy kolejowe pracowników spółek będących stroną sporu (w tym m.in. Spółki), zaś ich rodziny będą uprawnione do ulgi w wysokości 80%.

W 2012 roku w PKP CARGO Tabor Ostrów Wielkopolski został wszczęty przez związki zawodowe funkcjonujące w tej spółce spór zbiorowy w sprawie podniesienia wynagrodzeń, który zakończył się podpisaniem porozumienia dnia 11 lutego 2013 r. Na podstawie tego porozumienia od 1 marca 2013 r. została wdrożona podwyżka wynagrodzeń.

W dniu 25 stycznia 2013 r. organizacje związkowe Grupy PKP zorganizowały dwugodzinny strajk ostrzegawczy. Czynny udział w strajku wzięli pracownicy czterech spółek kolejowych zrzeszonych w Związku Pracodawców Kolejowych, w tym pracownicy Spółki. Ta ostrzegawcza akcja strajkowa została podjęta w związku ze sporem dotyczącym rekompensaty finansowej za ograniczenie zakresu świadczeń przejazdowych na rok 2013 i lata następne.

Ponadto pracownicy Śląskiego Zakładu Spółki, w geście solidarności, uczestniczyli w dniu 26 marca 2013 r. w akcji strajkowej na terenie Śląska, organizowanej między innymi przez NSZZ „Solidarność”. Protest skierowany przeciw polityce rządu nie był związany z żądaniami pracowników Grupy wobec pracodawców, a był on wyrazem sprzeciwu przedstawicieli związków zawodowych działających w Śląskim Zakładzie wobec likwidacji linii kolejowych, redukcji zatrudnienia oraz restrukturyzacji Śląskiego Zakładu. Akcja miała charakter strajku ostrzegawczego trwającego dwie godziny poza terenem Śląskiego Zakładu Spółki.

Dodatkowo, w maju 2013 roku w zakładzie Spółki w Lublinie przedstawiciele związkowi sprzeciwili się planowanej redukcji zatrudnienia i powołali komitet strajkowy.

Ponadto w dniu 10 czerwca 2013 r. związki zawodowe działające w Spółce przedstawiły swoje żądania dotyczące wzrostu płac (średnio o 450 zł), podpisania Paktu Gwarancji Pracowniczych w związku z prywatyzacją Spółki, a także wypłaty premii za pierwszy kwartał 2013 roku oraz nagród z zysku za rok 2012. Związki zawodowe zagroziły także, że w przypadku negatywnej odpowiedzi Spółki na ich roszczenia zostanie ogłoszony strajk. W konsekwencji nieuzyskania pozytywnej odpowiedzi na powyższe żądania związki zawodowe potwierdziły w dniu 17 czerwca 2013 r. rozpoczęcie sporu zbiorowego ze Spółką. W referendum w sprawie podjęcia strajku, które odbyło się w dniach 24 czerwca do 12 lipca 2013 r., większość pracowników opowiedziała się za podjęciem strajku. Dnia 2 września 2013 r. osiągnięto porozumienie kończące częściowo ten spór zbiorowy. Na podstawie porozumienia strony postanowiły zakończyć spór zbiorowy w zakresie wypłaty premii uznaniowej w wysokości przeciętnie 1.300 zł brutto (w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy, płatna wraz z wynagrodzeniem za pracę za listopad 2013 roku), wypłaty nagród z funduszu nagród z zysku za rok 2012 oraz podpisania Paktu Gwarancji Pracowniczych. Spór zbiorowy w pozostałym zakresie tzn. w zakresie dotyczącym wzrostu wynagrodzeń został zawieszony do dnia 31 grudnia 2013 r., a po upływie tego terminu Strony zobowiązały się do podjęcia mediacji w celu osiągnięcia porozumienia w sprawie jego całkowitego zakończenia.

Zgodnie z zawartym porozumieniem, rozpoczęcie postępowania mediacyjnego ma mieć miejsce nie później niż do 15 stycznia 2014.

Dnia 2 września 2013 r. został podpisany Pakt Gwarancji Pracowniczych.

Dnia 9 września 2013 r. międzyzakładowa organizacja związkowa działająca w PKP CARGOWAG, działając na podstawie przepisów Ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych, przedstawiła zarządowi PKP CARGOWAG spółki swoje żądania. W złożonym piśmie, organizacja związkowa zażądała: przywrócenia pracy w dni świąteczne, przywrócenia premii regulaminowej, wyrównania wynagrodzenia do wysokości średniej obowiązującej w spółkach wagonowych, zwiększenia nakładów na wyposażenie stanowisk pracy w podstawowe i niezbędne narzędzia oraz podwyżki dla wszystkich pracowników w wysokości 200 zł netto. W związku z tym, że organizacja związkowa nie przedstawiła w piśmie daty na ustosunkowanie się do powyższych żądań, zarząd PKP CARGOWAG uważa, że na Datę Prospektu spór zbiorowy nie istnieje.

### ***Pakt Gwarancji Pracowniczych***

Na podstawie porozumienia z dnia 2 września 2013 r. zawartego pomiędzy Spółką a jedenastoma organizacjami związkowymi i kończącego częściowo spór zbiorowy z dnia 10 czerwca 2013 r., Spółka zobowiązała się do zawarcia Paktu Gwarancji Pracowniczych. Pakt Gwarancji Pracowniczych został przez strony zawarty również 2 września 2013 r.

Postanowieniami Paktu Gwarancji Pracowniczych są objęci pracownicy, którzy będą zatrudnieni w Spółce na podstawie umowy o pracę bez względu na wymiar czasu pracy, w dniu wejścia w życie Paktu Gwarancji Pracowniczych, to jest w dniu pierwszego notowania Akcji na GPW. Pakt Gwarancji Pracowniczych nie obejmuje swoim zakresem członków Zarządu Spółki.

W ramach Paktu Gwarancji Pracowniczych Spółka zobowiązała się: (i) zapewnić trwałość zatrudnienia pracownikom Spółki (gwarancja zatrudnienia); (ii) wypłacić premię prywatyzacyjną („**Premia Prywatyzacyjna**”) w postaci akcji pracowniczych pod warunkiem wprowadzenia akcji Spółki do publicznego obrotu na rynku regulowanym GPW („**Akcje Pracownicze**”); (iii) wprowadzić zmiany do ZUZP; (iv) corocznie podwyższać płace; oraz (v) zobowiązać określone w Pakcie Gwarancji Pracowniczych Spółki Zależne do zaciągnięcia wyżej wymienionych zobowiązań względem swoich własnych pracowników. Ponadto w ramach Paktu Gwarancji Pracowniczych PKP zobowiązała się przyznać pracownikom Spółki prawo do przedstawiania kandydatów na jednego członka Zarządu oraz do powoływania i odwoływania 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej.

W celu zapewnienia trwałości zatrudnienia Spółka udzieliła tym pracownikom, którzy na dzień pierwszego notowania Akcji na GPW będą zatrudnieni na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony: nie dłuższej niż dziesięcioletniej gwarancji zatrudnienia dla pracowników pracujących dłużej niż 30 lat w branży kolejowej; oraz czteroletniej gwarancji zatrudnienia dla pozostałych pracowników. Gwarancją zatrudnienia nie została objęta kadra kierownicza Spółki. W przypadku naruszenia którejś z gwarancji zatrudnienia Spółka zobowiązana jest do wypłaty pracownikowi jednorazowego odszkodowania w wysokości równej iloczynowi liczby miesięcy pozostających do końca okresu gwarancji zatrudnienia i kwoty wynagrodzenia miesięcznego obliczonego jak wynagrodzenie za urlop wypoczynkowy.

Spółka jest zobowiązana do corocznego podwyższania wynagrodzeń pracowników. Roczny wzrost jest uzależniony od wyniku i sytuacji finansowej Spółki. Podwyżki wynagrodzeń będą podlegały corocznym negocjacjom ze związkami zawodowymi, będącymi stronami ZUZP.

Ponadto na podstawie Paktu Gwarancji Pracowniczych zobowiązano się do wprowadzenia zmian do ZUZP, obejmujących: (i) 24-miesięczny okres wypowiedzenia ZUZP, oraz (ii) postanowienie, że w przypadku wypowiedzenia ZUZP Spółka jest zobowiązana do stosowania jego postanowień przez okres 36 miesięcy od daty rozwiązania (nie dłużej jednak niż do zawarcia nowego zakładowego układu zbiorowego).

### ***Emisja Akcji Pracowniczych***

Zgodnie z postanowieniami Paktu Gwarancji Pracowniczych Premia Prywatyzacyjna zostanie rozliczona w formie akcji nowej emisji. W tym celu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę w sprawie Emisji Akcji Pracowniczych. Uchwała w sprawie Emisji Akcji Pracowniczych wchodzi w życie dniem pierwszego notowania Akcji na rynku podstawowym GPW.

Zgodnie z powyższą uchwałą kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę od 50 zł do 165.000.000 zł poprzez emisję od jednej do 3.300.000 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 50 zł za każdą akcję. Liczba Akcji Pracowniczych oferowanych do objęcia przez Uprawnionych Pracowników będzie równa ilorazowi łącznej wysokości Premii Prywatyzacyjnej i ceny sprzedaży Akcji w Ofercie. Wartość Premii Prywatyzacyjnej jest pochodną stażu pracy i średniego wynagrodzenia w Spółce. W Dacie Prospektu Spółka szacuje, że liczba Akcji Pracowniczych oferowanych do objęcia przez Uprawnionych Pracowników będzie wynosić około 2.171.000 przy założeniu, że łączna wysokość Premii Prywatyzacyjnej netto przyznawanej wszystkim Uprawnionym Pracownikom wyniesie około 108,6 mln zł,

zaś cena emisyjna Akcji Pracowniczych będzie równa ich wartości nominalnej oraz, że dzień pierwszego notowania Akcji na rynku podstawowym GPW przypadnie nie później niż 31 października 2013 r. Ponieważ cena emisyjna Akcji Pracowniczych będzie równa cenie sprzedaży Akcji w Ofercie, w dniu ustalenia Ceny Maksymalnej Spółka poda do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu przybliżoną maksymalną liczbę Akcji Pracowniczych oferowanych Uprawnionym Akcjonariuszom. Ostateczna liczba wyemitowanych Akcji Pracowniczych będzie odpowiadać liczbie akcji objętych przez Uprawnionych Pracowników.

Nowe akcje zostaną zaoferowane Uprawnionym Pracownikom na podstawie memorandum informacyjnego zgodnie z art. 39 Ustawy o Ofercie. Oferta Akcji Pracowniczych zostanie przeprowadzona po pierwszym dniu notowania Akcji na rynku podstawowym GPW, lecz nie później niż dwa miesiące po tym dniu, zaś termin przyjmowania zapisów na Akcje Pracownicze nie będzie krótszy niż dwa miesiące i nie dłuższy niż trzy. Listę Uprawnionych Pracowników Zarząd sporządzi w terminie 14 dni od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku podstawowym GPW.

Spółka oraz Spółki Zależne sfinansują objęcie Akcji Pracowniczych, przyznając uprawnionym pracownikom jednorazowe świadczenie w kwocie równej wartości Premii Prywatyzacyjnej. Kwota jednorazowego świadczenia może zostać wykorzystana wyłącznie na dokonanie przez pracowników zapisu na Akcje Pracownicze. Różnica między liczbą Akcji Pracowniczych pomnożonych przez cenę Akcji Oferowanych w ramach Oferty a kwotą jednorazowego świadczenia zostanie wypłacona w gotówce.

Akcje Pracownicze będą akcjami imiennymi i objęte będą zakazem zbywania w okresie dwóch lat od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku podstawowym GPW. Zgodnie z Uchwałą w sprawie Emisji Akcji Pracowniczych w Statucie zostanie wprowadzony zakaz zbywania Akcji Pracowniczych w okresie dwóch lat od dnia pierwszego notowania Akcji Pracowniczych na rynku podstawowym GPW. Akcje Pracownicze ulegną zamianie na akcje na okaziciela z chwilą wygaśnięcia powyższego zakazu zbywania akcji. Ponadto, Spółka rozważy również zawarcie z pracownikami umów o zakazie zbywania Akcji Pracowniczych. Po wygaśnięciu zakazu zbywania Zarząd podejmie czynności związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Akcji pracowniczych do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Akcje Pracownicze będą uprawnione do uczestniczenia w dywidendzie za rok obrotowy 2013, tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło również o finansowaniu przez Spółkę objęcia Akcji Pracowniczych oraz o utworzeniu na ten cel kapitału rezerwowego w kwocie 165 mln zł z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 KSH może być przeznaczona do podziału między akcjonariuszy. Postanowiono również, że z chwilą dokonania przydziału Akcji pracowniczych kapitał rezerwowo, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, ulegnie odpowiedniemu, automatycznemu obniżeniu do kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej Akcji pracowniczych oraz ostatecznej liczby wyemitowanych Akcji Pracowniczych.

W Dacie Prospektu Spółka szacuje, że łączny koszt emisji Akcji Pracowniczych oraz wypłaty jednorazowej premii uznaniowej w wysokości przeciętnie 1.300 zł na pracownika nie przekroczy 215 mln zł.



## OTOCZENIE RYNKOWE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Skróty i definicje”. Dane makroekonomiczne i statystyczne dotyczące Polski, Unii Europejskiej oraz polskiego i europejskiego rynku towarowych przewozów kolejowych pochodzą głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS, UTK, Eurostat, Komisję Europejską oraz NBP. Prezentowane dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji. Informacje na temat udziału Grupy w europejskim rynku kolejowych przewozów towarowych zamieszczone w pkt. „Rynek kolejowych przewozów towarowych Unii Europejskiej” ppkt. „Otoczenie konkurencyjne” zostały oparte na danych poszczególnych przewoźników, danych Spółki oraz Komisji Europejskiej, zaś źródłem danych na temat udziału Grupy w polskim rynku kolejowych przewozów towarowych oraz kolejowych przewozów intermodalnych zamieszczonych w pkt. „Rynek kolejowych przewozów towarowych w Polsce”, ppkt. „Otoczenie konkurencyjne” jest Urząd Transportu Kolejowego.

### Wprowadzenie

Grupa oferuje przewozy towarowe przede wszystkim na rynku polskim. Grupa posiada również stosowne zezwolenia umożliwiające prowadzenie działalności na innych rynkach europejskich: w Austrii, Belgii, Czechach, Niemczech, na Słowacji i na Węgrzech. Działalność Grupy uzależniona jest od sytuacji makroekonomicznej w Polsce i w UE. W szczególności, popyt na usługi przewozów towarowych jest zazwyczaj pozytywnie skorelowany z wielkością produkcji przemysłowej, wymianą handlową i wzrostem PKB.

Według danych Komisji Europejskiej, praca przewozowa wykonana wszystkimi środkami transportu towarowego w całej UE w 2011 roku wynosiła 3.824,0 mld tkm, z czego 420 mld tkm przypadało na transport kolejowy. Choć transport drogowy miał w 2011 roku największy udział w całkowitej pracy przewozowej w UE (wynoszący 45,3%), transport kolejowy (z udziałem 11,0%) stanowi podstawowy rodzaj transportu lądowego towarów masowych na duże odległości. Przewóz na duże odległości takich ładunków masowych jak węgiel, rudy metali, nawozy sztuczne, drewno, kruszywa i inne materiały budowlane, siarka, miedź oraz płynne półprodukty chemiczne jest domeną transportu kolejowego. W związku z powyższym sektor transportu kolejowego uzależniony jest od zmian zachodzących na wyżej wymienionych rynkach końcowych.

Polski rynek kolejowych przewozów towarowych jest drugim co do wielkości rynkiem kolejowych przewozów towarowych w Unii Europejskiej, zarówno pod względem pracy przewozowej (53,7 mld tkm w 2011 roku oraz 48,9 mld tkm w 2012 roku), jak i przewiezionej masy (248,6 mln ton w 2011 roku oraz 230,9 w 2012 roku) (źródło: GUS). Ponadto w 2011 roku rynki pięciu państw Europy Środkowej – Niemiec, Polski, Austrii, Czech i Węgier – obejmowały ponad 50% rynku kolejowych przewozów towarowych w całej Unii Europejskiej, czyli 210,7 mld tkm.

Przewoźnicy narodowi w Niemczech, Polsce, Francji, Czechach i Austrii są największymi pod względem przewiezionej masy, jak i pracy przewozowej uczestnikami rynku kolejowych przewozów towarowych w Unii Europejskiej. Grupa DB Schenker Rail, podmiot zależny niemieckiej spółki Deutsche Bahn AG, jest największym pod względem przewiezionej masy, jak i pracy przewozowej kolejowym przewoźnikiem towarowym w Unii Europejskiej. Grupa jest drugim co do wielkości przewoźnikiem w Unii Europejskiej i ma wiodącą pozycję na polskim rynku kolejowych przewozów towarowych, tak pod względem przewiezionej masy, jak i pracy przewozowej.

### Otoczenie makroekonomiczne

#### Sytuacja gospodarcza Unii Europejskiej

Poniższa tabela przedstawia stopę wzrostu realnego PKB od 2005 do 2014 roku w Unii Europejskiej oraz w krajach UE, w których Grupa prowadzi działalność.

Państwo	2014E	2013E	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
	(%)									
Unia Europejska .....	1,4	(0,1)	(0,3)	1,6	2,1	(4,3)	0,3	3,2	3,3	2,1
Austria .....	1,8	0,6	0,8	2,7	2,1	(3,8)	1,4	3,7	3,7	2,4
Belgia .....	1,2	0,0	(0,3)	1,8	2,4	(2,8)	1,0	2,9	2,7	1,8
Czechy .....	1,6	(0,4)	(1,3)	1,9	2,5	(4,5)	3,1	5,7	7,0	6,8
Niemcy .....	1,8	0,4	0,7	3,0	4,2	(5,1)	1,1	3,3	3,7	0,7
Polska .....	2,2	1,1	1,9	4,5	3,9	1,6	5,1	6,8	6,2	3,6

Państwo	2014E	2013E	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
	(%)									
Słowacja .....	2,8	1,0	2,0	3,2	4,4	(4,9)	5,8	10,5	8,3	6,7
Węgry .....	1,4	0,2	(1,7)	1,6	1,3	(6,8)	0,9	0,1	3,9	4,0

Źródło: Eurostat.

Światowy kryzys finansowy miał istotny wpływ na poziom wzrostu realnego PKB w Unii Europejskiej. Zgodnie z danymi Eurostatu, gospodarka Unii Europejskiej zmniejszyła się zarówno w 2009, jak i w 2012 roku. Polska jako jedyny kraj Unii Europejskiej utrzymała w tych latach wzrost realnego PKB. Niemcy, będące głównym krajem eksportowym polskich produktów, zanotowały spadek realnego PKB na poziomie 5,1% w 2009 roku, natomiast w 2012 roku odnotowały wzrost realnego PKB na poziomie 0,7%.

Zgodnie z przewidywaniami Komisji Europejskiej (źródło: *Prognoza gospodarcza Komisji Europejskiej – wiosna 2013*), dynamika realnego PKB Unii Europejskiej w 2013 roku odnotuje wartość ujemną na poziomie 0,1%, jednak już w 2014 roku spodziewany jest wzrost realnego PKB na poziomie 1,4%. Porównywalne dane przedstawia Międzynarodowy Fundusz Walutowy, zgodnie z którym wzrost realnego PKB Unii Europejskiej wyniesie 0,3% w 2013 roku oraz 1,5% w 2014 roku.

Poniższa tabela przedstawia zmiany wartości importu i eksportu w okresie od 2010 do 2012 roku w krajach UE, w których Grupa prowadzi działalność.

Państwo	Wartość importu			Wartość eksportu		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
	(%)			(%)		
Unia Europejska .....	3,8	12,8	24,0	8,0	14,8	23,4
Austria .....	1,0	14,6	16,9	1,6	10,8	17,2
Belgia .....	2,0	13,6	16,0	1,6	11,2	15,6
Czechy .....	0,2	14,4	26,9	4,1	16,7	23,9
Niemcy .....	0,8	13,3	19,8	3,4	11,5	18,3
Polska .....	0,8	12,6	25,3	5,3	12,5	23,1
Słowacja .....	6,1	16,9	22,9	10,6	17,6	21,3
Węgry .....	0,8	10,6	19,3	0,3	12,0	21,0

Źródło: Obliczenia Spółki na podstawie danych Eurostatu.

W latach 2010 do 2012 odnotowano spowolnienie tempa wzrostu wymiany handlowej w Unii Europejskiej. Tempo wzrostu importu zmalało o 20,2 p.p., a eksportu o odpowiednio 15,4 p.p. Podobna tendencja wystąpiła również w Polsce, gdzie w tym samym okresie tempo wzrostu wartości importu oraz eksportu zmalało o, odpowiednio, 24,5 p.p. i 17,8 p.p.

### Sytuacja gospodarcza Polski

Polska gospodarka jest jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek UE. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Polska była szóstym największym pod względem liczby mieszkańców (38,5 mln) krajem Unii Europejskiej. Przy PKB wynoszącym w 2012 roku 381,2 mld euro (źródło: Eurostat) polska gospodarka była dziesiątą co do wielkości gospodarką w UE. W 2009 roku Polska była jedynym krajem UE, który odnotował dodatnią dynamikę realnego PKB (źródło: Eurostat). W 2010 roku wzrost realnego PKB w Polsce wyniósł 3,9%, a w 2011 roku przyspieszył do 4,5%. W 2012 roku Polska utrzymała solidne tempo wzrostu realnego PKB na poziomie 1,9%, a polska gospodarka była szóstą najszybciej rozwijającą się gospodarką w Unii Europejskiej (źródło: Eurostat), pozostawiając w tyle takie kraje jak Wielka Brytania, Niemcy i Francja (z tempem wzrostu PKB w 2012 roku na poziomie odpowiednio 1,0%, 0,7% i 0,01%).

Poniższa tabela przedstawia zmiany podstawowych wskaźników makroekonomicznych dla Polski w okresie od 2008 do 2012 roku.

	Rok zakończony 31 grudnia				
	2012	2011	2010	2009	2008
	(%)				
Wzrost realnego PKB w Polsce <sup>1</sup> .....	1,9	4,5	3,9	1,6	5,1
Produkcja przemysłowa w Polsce <sup>1</sup> .....	0,8	7,5	9,0	(4,5)	3,6
Sprzedaż produkcji budowlanej w Polsce <sup>1</sup> .....	(0,6)	11,8	4,6	5,1	12,1
Inflacja <sup>1</sup> .....	3,7	4,3	2,6	3,5	4,2
Praca przewoźowa wykonana w Polsce <sup>2</sup> .....	(9,1)	10,5	12,0	(15,5)	(4,4)

Źródło: 1 – GUS, 2 – UTK.

Prognozy Eurostatu przewidują dla Polski w 2013 roku wzrost realnego PKB na poziomie 1,1% w porównaniu z prognozowanym spadkiem o 0,1% dla całej UE. Oczekiwane spowolnienie dynamiki PKB w 2013 roku wynika z przewidywanego spowolnienia dynamiki inwestycji (w tym wolniejszego wzrostu inwestycji publicznych, które przyczyniły się do wzrostu PKB w ostatnich latach) oraz niższej konsumpcji. U podstaw wyników gospodarczych kraju leży stabilna sytuacja polityczna i prawna, silny popyt krajowy oraz elastyczny reżim kursów wymiany walut.

Według prognozy IBnGR, tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2013 roku wyniesie w Polsce 1,2%, co oznacza, że będzie ono niższe niż w roku ubiegłym. Pod względem koniunktury gospodarczej zdecydowanie słabsze będzie pierwsze półrocze, w którym kwartalny wzrost PKB nie przekroczy poziomu 1%. W drugiej połowie roku można oczekiwać ożywienia w gospodarce – w trzecim kwartale tempo wzrostu gospodarczego wyniesie 1,5%, natomiast w czwartym 1,9%. Przyspieszenie wzrostu w drugiej połowie roku będzie wynikiem wyraźniejszego wzrostu spożycia oraz poprawy dynamiki eksportu. W 2014 roku koniunktura gospodarcza w Polsce będzie się nadal powoli poprawiać. Według prognozy IBnGR, tempo wzrostu realnego PKB w przyszłym roku wyniesie 2,5%.

IBnGR prognozuje, że w przyszłym roku wzrost eksportu wyniesie 0,3% wobec 2,3% w roku 2012. Z kolei import zmniejszy się w roku 2013 o 0,2%. Do czynników determinujących wzrost gospodarczy w Polsce w najbliższych latach należy zaliczyć m.in. rozwój sytuacji gospodarczej u jej partnerów handlowych. Prognozy dla gospodarki Niemiec, największego partnera handlowego Polski, wskazują na jej spowolnienie.

Poniższa tabela przedstawia zmiany wartości polskiego importu oraz eksportu do krajów, w których Grupa prowadzi działalność, w latach 2007–2011.

Kraj	Wartość importu					Wartość eksportu				
	2011	2010	2009	2008	2007	2011	2010	2009	2008	2007
	(%)					(%)				
Unia Europejska .....	14,0	20,0	(24,5)	14,2	19,9	11,9	21,8	(13,5)	12,6	15,7
Austria .....	24,4	20,3	(23,2)	21,6	16,3	13,4	23,9	(18,1)	18,9	18,8
Belgia .....	5,5	28,4	(26,4)	11,1	20,3	11,4	20,5	(20,0)	8,1	12,6
Czechy .....	12,0	30,7	(23,5)	21,8	18,4	18,5	25,4	(13,4)	17,5	15,8
Niemcy .....	15,9	22,1	(26,6)	13,2	19,6	13,5	22,4	(11,8)	10,4	10,5
Słowacja .....	13,8	26,4	(18,9)	23,3	22,9	3,1	45,0	(21,3)	28,5	20,7
Węgry .....	15,0	16,0	(20,4)	(0,4)	17,2	2,9	28,2	(17,8)	9,3	10,6

Źródło: Obliczenia Spółki na podstawie danych GUS.

Zgodnie z danymi GUS, ogólna wartość eksportu z Polski do krajów Unii Europejskiej w 2011 roku wynosiła około 106,6 mld euro i była wyższa od importu, który wynosił około 91,0 mld euro. W 2011 roku największym importerskim polskimi produktami pozostawały Niemcy, z wartością eksportu z Polski do Niemiec na poziomie 35,7 mld euro, co stanowi 33,5% całego polskiego eksportu do UE. W tym samym czasie wartość importu towarów z Niemiec do Polski wynosiła 34,0 mld euro, co stanowi 37,4% importu towarów z EU. Wartość eksportu z Polski do Czech i importu z Czech do Polski wyniosła, odpowiednio, 8,5 mld euro oraz 5,7 mld euro. W przypadku importu do Polski oraz eksportu z Polski do pozostałych krajów, w których Grupa prowadzi działalność, wartość ta oscylowała między, odpowiednio, 2,7 mld euro a 3,4 mld euro oraz 2,6 mld euro a 3,6 mld euro.

## Liberalizacja rynku kolejowych przewozów towarowych w UE i Polsce

Liberalizacja rynku transportu kolejowego, mająca na celu pełniejsze wprowadzenie mechanizmów rynkowych w transporcie kolejowym i umożliwienie wejścia na rynek nowym przedsiębiorstwom, jest jednym z priorytetów polityki Unii Europejskiej w dziedzinie transportu kolejowego. Podejmowane działania polegają na stworzeniu jednakowych warunków funkcjonowania wszystkich przedsiębiorstw na rynkach krajowych oraz docelowo na obszarze całej UE, a także na stopniowej harmonizacji regulacji, procedur oraz wymagań technicznych obowiązujących w poszczególnych państwach członkowskich.

Rynek kolejowych przewozów towarowych w krajach europejskich jest zdominowany przez przewoźników narodowych, takich jak DB Schenker Rail (wchodzący w skład grupy kapitałowej Deutsche Bahn AG) w Niemczech czy też Fret SNCF (wchodzący w skład grupy kapitałowej przewoźnika SNCF) we Francji. Wynika to z historycznej roli kolei w tych krajach jako środka transportu o znaczeniu strategicznym. Jednakże w wyniku liberalizacji kolejowych przewozów towarowych w 2010 roku 685 przedsiębiorstw kolejowych posiadało odpowiednie zezwolenia na wykonywanie działalności w zakresie przewozów kolejowych we wszystkich krajach Unii Europejskiej. Oznaczało to wzrost o około 5% w porównaniu z 2009 rokiem.

Proces liberalizacji rynku przewozów kolejowych, polegający na umożliwieniu świadczenia usług transportowych przewoźnikom prywatnym, trwał przez wiele lat. Pierwszymi państwami, które otworzyły swoje rynki na konkurencję, były: Szwecja (w latach 1988–1996), Wielka Brytania (1994–1997) oraz Niemcy (1994–1999). Pomimo liberalizacji, w większości przypadków obecne lub były podmioty zależne przewoźników narodowych, utrzymują wiodącą pozycję na odpowiednich rynkach krajowych.

Procesy liberalizacyjne nabrały tempa w 2001 roku w związku z przedstawieniem tzw. Pierwszego Pakietu Kolejowego (zob. rozdział „*Otoczenie regulacyjne – Regulacje Unii Europejskiej w zakresie transportu kolejowego*”). W konsekwencji, rozpoczęto otwieranie rynków państw Unii Europejskiej dla przewoźników prywatnych. Istotnym czynnikiem sprzyjającym procesom liberalizacyjnym są działania na rzecz zniesienia istniejących w Europie barier technicznych, które znacznie utrudniają skuteczne działanie przewoźników w układzie międzynarodowym. W tym zakresie istotną rolę odgrywa Europejska Agencja Kolejowa (zob. rozdział „*Otoczenie regulacyjne – Regulacje Unii Europejskiej w zakresie transportu kolejowego*”). Ważnym krokiem w kierunku zapewnienia interoperacyjności transportu kolejowego jest implementacja Europejskiego Systemu Zarządzania Ruchem Kolejowym (ERMTS), która ma prowadzić do ujednoczenia systemu sterowania ruchem kolejowym na obszarze Unii Europejskiej.

W Polsce proces liberalizacji rynku zainicjowano w kwietniu 2002 roku. Do 2001 roku jedynym podmiotem świadczącym usługi transportu kolejowego po sieci kolejowej (zarządzanej w tym czasie przez PKP) było samo PKP. Wraz z restrukturyzacją i komercjalizacją PKP oraz wydzieleniem podmiotów zajmujących się działalnością w odrębnych segmentach rynku kolejowego (m.in. Spółka – przewóz towarów, PKP Intercity – kwalifikowane przewozy pasażerskie dalekobieżne, PKP PLK – utrzymanie i zarządzanie infrastrukturą kolejową) usługi transportu kolejowego zaczęły świadczyć również przewoźnicy prywatni. Według danych UTK w czerwcu 2013 roku towarowe przewozy kolejowe w Polsce realizowało 55 przewoźników.

W poniższej tabeli przedstawiono wskaźnik liberalizacji (IBM Rail Liberalisation Index za rok 2011) dla kolejowych przewozów towarowych w krajach, w których Grupa posiada licencje na świadczenie usług kolejowych przewozów towarowych.

	<b>Indeks LIB</b>
	<i>Punkty/1000</i>
Belgia .....	881
Niemcy .....	875
Austria .....	873
Polska .....	826
Słowacja .....	793
Czechy .....	783
Węgry .....	780

Źródło: UTK; IBM Rail Liberalisation Index 2011.

Według badań przeprowadzonych w latach 2010 i 2011 przez IBM Global Business Services, polski rynek transportu kolejowego był w zaawansowanym stadium liberalizacji. Zakres liberalizacji został zdefiniowany wskaźnikiem liberalizacji (LIB), w skali 0–1.000, gdzie 1.000 oznacza pełną liberalizację rynku kolejowych przewozów towarowych, a 800 oznacza zaawansowaną liberalizację. Średni wynik wynosi 803 (co oznacza zaawansowaną liberalizację), z medianą równą 806. Według raportu LIB Index 2011, wskaźnik procesu liberalizacji dla rynku przewozów towarowych w Polsce (LIB Index) wynosił 826 w 2010 roku. Ponadto Polska uzyskała jeden z najwyższych wyników w zakresie wskaźnika liberalizacji kolejowych przewozów towarowych wśród Państw Członkowskich UE, które przystąpiły do Unii Europejskiej w 2004 roku. Najwyższe wyniki pod względem wskaźnika liberalizacji przewozów towarowych wśród przedstawianych krajów uzyskała Belgia (881) i Niemcy (875), chociaż koncentracja niemieckiego rynku przewozów towarowych w 2011 roku była znacznie wyższa niż w Polsce.

Z udziałem w wysokości 59,7% pod względem pracy przewozowej oraz 48,0% pod względem przewiezionej masy w pierwszym półroczu 2013 roku, Grupa pozostaje największym przewoźnikiem kolejowym w Polsce. Jednakże udział innych przewoźników systematycznie wzrastał. W 2010 roku udział innych przewoźników kolejowych w polskim rynku kolejowych przewozów towarowych wynosił 30,0% pod względem wykonanej pracy przewozowej oraz 50,4% pod względem przewiezionej masy (w pierwszym półroczu 2013 roku udział ten wynosił odpowiednio 40,3% i 49,6%). W tym okresie wzrosła również ogólna liczba przewoźników, odpowiednio, z 40 w 2010 roku do 55 w czerwcu 2013 roku. Rosnącą konkurencyjność polskiego rynku kolejowych przewozów towarowych obrazuje malejący wskaźnik Herfindahla-Hirschmana (HHI), który w 2011 roku wynosił 0,41, w porównaniu z 0,84 w 2003 roku (źródło: UTK).

Pomimo liberalizacji rynek kolejowych przewozów towarowych w UE nadal pozostaje rozproszony i głównie krajowy. Jedną z przyczyn takiego stanu rzeczy jest zróżnicowanie wymogów technicznych i bezpieczeństwa w poszczególnych

Państwach Członkowskich UE. Różne systemy elektryfikacji kolei, różne rozstawy szyn oraz różne systemy sygnalizacji w obrębie Unii Europejskiej stanowią istotną przeszkodę interoperacyjności w międzynarodowym ruchu kolejowym. Z drugiej strony, koncerny międzynarodowe działające w kilku krajach UE chętnie podejmują współpracę z przewoźnikami mogącymi świadczyć usługi towarowego transportu kolejowego we wszystkich krajach, w których prowadzą działalność.

## Rynek kolejowych przewozów towarowych w Unii Europejskiej

### Przewozy towarowe w Unii Europejskiej

Poniższa tabela prezentuje udział poszczególnych rodzajów transportu w Unii Europejskiej według pracy przewozowej w latach 2007–2010.

	2011	2010	2009	2008	2007
	(%)				
Transport drogowy .....	45,3	45,8	46,5	46,0	45,9
Transport morski .....	36,8	36,9	36,7	36,6	36,7
Transport kolejowy .....	11,0	10,2	9,9	10,7	10,7
Żegluga śródlądowa .....	3,7	3,8	3,6	3,6	3,5
Transport rurociągowy .....	3,1	3,1	3,3	3,1	3,1
Transport lotniczy .....	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Razem .....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Źródło: Dane Komisji Europejskiej, *Transport w liczbach 2013 (Transport in Figures 2013)*.

Europejski rynek transportu towarów masowych jest rynkiem zasadniczo stabilnym. Zgodnie z danymi Komisji Europejskiej, w roku 2011 w całej UE wykonano pracę przewozową na poziomie 3.824,0 mld tkm, tj. o 0,2% mniej niż w 2010 roku, kiedy łączna praca przewozowa wykonana w UE wyniosła 3.833,1 mld tkm. Największy udział w rynku transportu towarów w 2011 roku miał transport drogowy (45,3%). Udział transportu morskiego w 2011 roku wyniósł 36,8%, a następną pozycję zajął transport kolejowy z udziałem 11,0%. W 2011 roku udział transportu kolejowego w rynku w porównaniu z rokiem poprzednim zwiększył się o 0,8 punktu procentowego. Udział transportu rurociągowego i lotniczego nie zmienił się istotnie. W pozostałych gałęziach transportu odnotowano spadek: o 0,5 p.p. w przypadku transportu drogowego, 0,1 p.p. w przypadku transportu morskiego oraz o 0,1 p.p. w żegludze śródlądowej. Niewielki spadek na poziomie 0,1 p.p. został odnotowany również w transporcie rurociągowym.

Poniższa tabela prezentuje pracę przewozową wykonaną transportem kolejowym w UE w latach 2005–2011.

	Praca przewozowa (mld tkm)
2011 .....	420,0
2010 .....	391,2
2009 .....	361,0
2008 .....	439,6
2007 .....	448,4
2006 .....	434,9
2005 .....	413,2

Źródło: Dane Komisji Europejskiej, *Transport w liczbach 2013 (Transport in Figures 2013)*.

Zgodnie z danymi Komisji Europejskiej, w 2011 roku praca przewozowa wykonana transportem kolejowym w Unii Europejskiej wyniosła 420,0 mld tkm, tj. o 7,4% więcej w porównaniu z rokiem poprzednim. W roku 2009 odnotowano znaczący spadek wykonanej pracy przewozowej w stosunku do poziomu z 2008 roku. Spadek ten wyniósł 78,6 mld tkm (18,0%) i był spowodowany pogorszeniem się sytuacji na światowych rynkach finansowych. W okresie od 2009 do 2011 roku zaobserwowano ponownie wzrost wykonanej pracy przewozowej, niemniej jednak w 2011 roku praca przewozowa wciąż nie osiągnęła swojego poziomu z roku 2008.

Poniższa tabela przedstawia wielkości rynków kolejowych przewozów towarowych w 2011 roku według przewiezionej masy (mln ton) i wykonanej pracy przewozowej (mld tkm) w krajach, w których Grupa posiada licencję na świadczenie usług kolejowych przewozów towarowych.

	Przewieziona masa	Praca przewozowa
	(mln ton)	(mld tkm)
Niemcy .....	374,7	113,3
Polska .....	248,6	53,7
Austria .....	107,6	20,3
Czechy .....	87,1	14,3
Belgia .....	55,9	7,6
Węgry .....	47,4	9,1
Słowacja .....	43,7	8,0

Źródło: Eurostat.

Największym rynkiem przewozów towarowych pod względem wielkości przewozów w Unii Europejskiej jest rynek niemiecki z masą przewiezionych towarów w 2011 roku na poziomie 374,7 mln ton oraz wykonaną pracą przewozową na poziomie 113,3 mld tkm. Rynek polski jest drugim największym rynkiem zarówno pod względem masy przewiezionych towarów (248,6 mln ton w 2011 roku), jak i pracy przewozowej (53,7 mld tkm w 2011 roku). Ponadto w 2011 roku rynki pięciu państw Europy Środkowej – Niemiec, Polski, Austrii, Czech i Węgier – obejmowały ponad 50% rynku kolejowych przewozów towarowych w całej Unii Europejskiej pod względem wykonanej pracy przewozowej, czyli 210,7 mld tkm.

### Otoczenie konkurencyjne

Poniżej przedstawiono wielkość przewozów wybranych przewoźników europejskich w latach 2010–2011 według wykonanej pracy przewozowej (mld tkm).

	2011	2010
	(mld tkm)	
Grupa DB Schenker Rail .....	112,0	105,8
Grupa PKP CARGO .....	34,0	31,6
Grupa RCA .....	27,3	25,9
Fret SNCF .....	23,2	22,8
CD Cargo .....	12,1	11,9
ZSSK Cargo .....	7,3	7,7

Źródło: Opracowanie Spółka na podstawie danych z raportów rocznych przewoźników, UIC i Eurostat.

Do najważniejszych uczestników rynku kolejowych przewozów towarowych w Unii Europejskiej można zaliczyć narodowych przewoźników Niemiec, Polski, Francji, Republiki Czeskiej i Austrii. Największym narodowym przewoźnikiem towarowym (pod względem zarówno wykonanej pracy przewozowej, jak i przewiezionej masy towarów) w Unii Europejskiej są koleje niemieckie. Grupa jest drugim, po Grupie DB Schenker Rail, największym przewoźnikiem w Unii Europejskiej, pod względem zarówno przewiezionej masy, jak i pracy przewozowej. Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat największych kolejowych przewoźników towarowych w Unii Europejskiej:

*Grupa DB Schenker Rail* – podmiot zależny państwowego holdingu kolei niemieckich Deutsche Bahn AG, który realizuje samodzielne przewozy kolejowe między innymi na terytorium Niemiec, Bułgarii, Holandii, Polski, Rumunii, Skandynawii, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii, Węgier i Włoch. W 2011 roku koncern wykonał około 26,7% (według „Deutsche Bahn 2011 Annual Report” oraz danych Komisji Europejskiej) całkowitej pracy przewozowej realizowanej w krajach UE. Silna pozycja tej grupy wynika ze zdecydowanej dominacji na rynku niemieckim, co gwarantuje jej łatwość w przejmowaniu dużych kontraktów międzynarodowych związanych z wymianą handlową Niemiec.

*Grupa PKP CARGO* – drugi pod względem wykonanej pracy przewozowej towarowy przewoźnik kolejowy w UE. W 2011 roku udział Spółki w całkowitej wykonanej pracy przewozowej na rynku UE wyniósł 8,1% (według danych Spółki i Komisji Europejskiej).

*Grupa Rail Cargo Austria (Grupa RCA)* – podmiot zależny państwowego holdingu kolei austriackich ÖBB-Holding AG. Kluczowymi podmiotami w Grupie RCA są spółki Rail Cargo Austria oraz Rail Cargo Hungaria. Grupa jest w chwili obecnej liderem rynku austriackiego i węgierskiego. W 2011 roku udział grupy w całkowitej wykonanej pracy przewozowej na rynku UE wyniósł 6,5% (według „Annual Report 2011 ÖBB-Holding AG” oraz danych Komisji Europejskiej).

*Fret SNCF* – francuska państwowa spółka i podmiot dominujący w dywizji SNCF GEODIS dedykowanej do obsługi przewozów towarowych w Grupie SNCF – francuskim przewoźniku kolejowym. Udział Fret SNCF w całkowitej wykonanej pracy przewozowej w UE w 2011 roku wyniósł 5,5% (według „Financial report 2011 SNCF” oraz danych Komisji Europejskiej).

*CD Cargo* – podmiot zależny spółki České dráhy a.s., lidera rynku czeskiego, który w 2011 roku wykonał około 2,9% całkowitej pracy przewozowej w UE (według „CD Group – Statistical yearbook 2011” oraz danych Komisji Europejskiej). Z uwagi na lokalizację rynku czeskiego przewoźnik koncentruje swoją działalność na przewozach eksportowych, imporcie oraz tranżycie.

*ZSKK Cargo* – państwowa spółka słowacka założona jako jeden z dwóch następców prawnych spółki Železničná spoločnosť, a.s. ZSKK Cargo prowadzi działalność na Słowacji. W 2011 roku udział ZSKK Cargo w całkowitej wykonanej pracy przewozowej w UE wyniósł 1,7% (według „Annual Report of Železničná spoločnosť Slovensko, a.s. for 2011” oraz danych Komisji Europejskiej).

## Rynek kolejowych przewozów towarowych w Polsce

### Przewozy towarowe w Polsce

Polski rynek jest drugim (po rynku niemieckim) największym rynkiem kolejowych przewozów towarowych w Unii Europejskiej. Według danych GUS w 2012 roku łączna praca przewozowa wykonana koleją w Polsce wyniosła 48,9 mld tkm, a łączna masa przewiezionych koleją ładunków wyniosła 230,9 mln ton. Jednocześnie, zgodnie z danymi UTK, w czerwcu 2013 roku przewozy towarowe w Polsce wykonywało 55 podmiotów. Na silną pozycję transportu kolejowego w Polsce znaczący wpływ ma położenie geograficzne Polski na przecięciu międzynarodowych szlaków transportowych, baza surowcowa oraz struktura krajowego przemysłu.

Według danych GUS, w 2012 roku wszystkimi gałęziami transportu przewieziono w Polsce łącznie 1.844,7 mln ton towarów, tj. o 3,6% mniej niż w roku 2011, kiedy łączna masa przewiezionych ładunków wyniosła 1.912,2 mln ton. Łączna praca przewozowa wykonana w 2012 roku wszystkimi gałęziami transportu wyniosła 325,8 mld tkm, tj. o 2,3% więcej niż w 2011 roku, kiedy wykonano pracę przewozową na poziomie 318,5 mld tkm.

Poniższa tabela przedstawia udział poszczególnych gałęzi transportu w transporcie ładunków w Polsce według pracy przewozowej w latach 2007–2012.

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
	(%)					
Transport drogowy .....	71,6	68,9	70,4	67,7	62,4	59,7
Transport kolejowy .....	15,0	16,9	15,4	15,4	18,6	20,3
Transport rurociągowy .....	6,9	7,2	7,6	8,1	7,6	8,8
Żegluga morska .....	6,2	6,7	6,2	8,4	10,9	10,7
Żegluga śródlądowa .....	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5	0,5
Transport lotniczy .....	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>Razem .....</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Źródło: GUS, Transport – Wyniki działalności 2007–2012.

W Polsce, podobnie jak i na pozostałym obszarze Unii Europejskiej, transport drogowy ma pozycję dominującą na rynku przewozów towarowych pod względem wykonanej pracy przewozowej – w 2012 roku 71,6% pracy przewozowej wykonanej w Polsce przypadało na transport drogowy. Transport drogowy stanowi również najszybciej rozwijającą się gałąź transportu w Polsce. Udział transportu drogowego w wykonanej pracy przewozowej wzrósł z 59,7% w 2007 roku do 71,6% w 2012 roku. Jednocześnie udział kolejowych przewozów towarowych w łącznej pracy przewozowej wykonanej w Polsce systematycznie spadał z poziomu 20,3% w 2007 roku do 15,0% w 2012 roku (wyjątkiem był rok 2011, kiedy to udział transportu kolejowego wzrósł do poziomu 16,9%). Główną przyczyną wzrostu udziału transportu drogowego i jednoczesnego spadku udziału transportu kolejowego w łącznej pracy przewozowej wykonanej w Polsce jest niezadowolający stan infrastruktury kolejowej oraz dynamiczny wzrost sieci dróg ekspresowych i autostrad, od, odpowiednio, 663 km i 330 km w 2007 roku do, odpowiednio, 1.365 km i 1.053 km w 2012 roku (według danych GUS). Kolej pozostaje jednocześnie podstawowym środkiem lądowego transportu towarów masowych na duże odległości. Według danych GUS, w 2012 roku średnia odległość przewozu 1 tony ładunku koleją wyniosła 212 km, podczas gdy dla transportu drogowego wartość ta wyniosła 151 km.

Poniższa tabela przedstawia przewozy towarowe transportem kolejowym i samochodowym w Polsce według przewiezionej masy (mln ton) i pracy przewozowej (mld tkm) w latach 2005–2011.

	Transport kolejowy		Transport samochodowy zarobkowy		Grupa*	
	Przewieziona masa	Praca przewozowa	Przewieziona masa	Praca przewozowa	Przewieziona masa	Praca przewozowa
	(mln ton)	(mld tkm)	(mln ton)	(mld tkm)	(mln ton)	(mld tkm)
2012 .....	230,9	48,9	808,3	193,9	116,7	29,6
2011 .....	248,6	53,7	839,2	178,4	130,5	34,0
2010 .....	234,6	48,8	770,1	173,1	119,6	31,6
2009 .....	222,6	43,6	749,6	152,8	104,6	28,2
2008 .....	248,9	52,0	691,3	141,1	134,4	36,5
2007 .....	245,3	54,3	646,2	128,5	144,9	40,7
2006 .....	238,1	53,4	573,4	107,9	149,1	41,8
2005 .....	232,8	49,8	563,6	92,9	144,7	42,1

Źródło: GUS, Transport – Wyniki działalności 2012, \*Spółka.

Zgodnie z danymi GUS, największy udział w polskim rynku przewozów towarowych ma transport drogowy. W 2012 roku praca przewozowa wykonana transportem drogowym wyniosła 193,9 mld tkm (odpowiednio 48,9 mld tkm w przypadku transportu kolejowego), zaś ogólna masa towarów przewiezionych transportem drogowym wyniosła w 2012 roku 808,3 mln ton (odpowiednio 230,9 mln ton dla transportu kolejowego). W 2012 roku Grupa miała znaczący udział w kolejowych przewozach towarowych, wykonując pracę przewozową na poziomie 29,6 mld tkm oraz przewożąc 116,7 mln ton towarów.

W roku 2012 odnotowano spadek ogólnej masy towarów przewiezionych transportem drogowym o 30,9 mln ton oraz wzrost wykonanej pracy przewozowej o 15,5 mld tkm w stosunku do roku 2011, co stanowiło, odpowiednio, spadek o 3,7% oraz wzrost o 8,7%. W tym samym czasie transport kolejowy odnotował spadek wykonanej pracy przewozowej o 4,8 mld tkm, tj. 8,9%, oraz spadek łącznej masy przewiezionych towarów o 17,7 mln ton, tj. 7,1%.

Podobnie jak w Unii Europejskiej w 2009 roku nastąpił w Polsce istotny spadek kolejowych przewozów towarowych w stosunku do poziomu z 2008 roku, tj. o 26,3 mln ton przewiezionego ładunku oraz 8,4 mld tkm. Z kolei w latach 2010–2011, odnotowano znaczący wzrost transportu kolejowego, uzyskując na koniec 2011 roku pod względem przewiezionej masy wynik porównywalny do tego sprzed spadku (tj. z roku 2008) oraz o 3,3% wyższy pod względem wykonanej pracy przewozowej. Jednak w 2012 roku transport kolejowy ponownie odnotował spadek, powracając do poziomu poniżej wyniku z 2008 roku.

W ramach transportu kolejowego wyróżnić można komunikację krajową i międzynarodową. Strukturę przewozów ładunków kolejami normalnotorowymi i szerokotorowymi według kierunków komunikacji w latach 2011 i 2012 ilustruje poniższa tabela.

	2012	2011
	(%)	
Komunikacja krajowa .....	71,8	71,9
Komunikacja międzynarodowa .....	28,2	28,1
Eksport .....	10,8	9,4
Import .....	15,3	16,7
Tranzyt .....	2,1	2,0

Źródło: GUS, Transport – Wyniki działalności 2012.

Niewielkie zwiększenie udziału przewozów w komunikacji międzynarodowej w 2012 roku w porównaniu z rokiem poprzednim (o 0,1 p.p.) było przede wszystkim zasługą wzrostu udziału eksportu (o 1,4 p.p.) i tranzytu (o 0,1 p.p.) przy jednoczesnym spadku importu (o 1,4 p.p.). W 2012 r. miał miejsce niewielki spadek udziału przewozów w komunikacji krajowej (o 0,1 p.p.). W przewozach ładunków eksportowanych największy udział miały przewozy do Niemiec oraz do Republiki Czeskiej i Austrii, zaś w przewozach ładunków importowanych – przewozy z Rosji, Ukrainy oraz z Niemiec, Białorusi i Republiki Czeskiej.



### Infrastruktura kolejowa w Polsce

Sieć kolejowa w Unii Europejskiej liczyła na koniec 2010 roku około 214,7 tys. km, z czego 112,2 tys. km stanowiła sieć zelektryfikowana. Najbardziej rozbudowaną sieć kolejową w UE (o długości 33,7 tys. km, z czego 19,8 tys. km stanowiły linie zelektryfikowane) posiadały Niemcy (źródło: UTK, wrzesień 2012 roku). Funkcja zarządcy infrastruktury kolejowej została w Unii Europejskiej oddzielona od funkcji przewoźnika kolejowego i funkcjonuje odmiennie w różnych Państwach Członkowskich UE, zależnie od przyjętego modelu.

Na koniec 2011 roku Polska posiadała 20,7 tys. km linii kolejowych, z czego 11,9 tys. km stanowią linie zelektryfikowane (dane UTK, wrzesień 2012 roku). W 2011 roku 93,2% polskich sieci linii kolejowych było zarządzanych przez PKP PLK.

Według danych UTK (źródło: Funkcjonowanie rynku transportu kolejowego w 2011 roku), na koniec 2011 roku zaledwie 40% linii kolejowych w Polsce było w dobrym stanie. Pozostała część linii wymagała przeprowadzenia bieżących napraw lub kompleksowej modernizacji. Około 32% linii znajdowało się w stanie dostatecznym, lecz wymagało bieżących napraw, włącznie z wymianą zniszczonych fragmentów torów, a pozostałe 28% było w stanie niezadowolającym i wymagało kompleksowej wymiany nawierzchni kolejowej. Według danych UTK, w pierwszej połowie 2012 roku średnia prędkość pociągów towarowych w Polsce wyniosła 25,75 km/h, natomiast średnia prędkość pociągów towarowych w UE przekracza 50 km/h. Dodatkowo ruch pociągów w Polsce spowalniają punktowe ograniczenia prędkości lub wyłączenia spowodowane pracami modernizacyjnymi, kradzieżami trakcji lub awariami infrastruktury.

Jednym z najważniejszych czynników mających wpływ na rozwój rynku przewozów kolejowych w Polsce jest sposób finansowania infrastruktury kolejowej. W Polsce udział państwa w finansowaniu utrzymania infrastruktury jest niewielki. Udział środków publicznych w przychodach głównego zarządcy infrastruktury kolejowej w Polsce wyniósł w 2011 roku 27,0%, podczas gdy udział przychodów z tytułu udostępniania linii kolejowych wyniósł 65% (źródło: PKP PLK, Raport Roczny 2011). Oznacza to, że koszty związane z utrzymaniem infrastruktury PKP PLK pokrywa głównie z opłat pobieranych od przewoźników.

Poniższa tabela przedstawia średni koszt pociągokilometra dla minimalnego dostępu do infrastruktury PKP PLK w latach 2000–2012.

	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
	<i>Stawka jednostkowa opłaty za dostęp w złotych/pociągokilometr</i>												
Pociągi towarowe . . . . .	17,70	17,38	17,42	19,55	18,76	16,04	17,78	23,50	24,00	23,55	23,96	21,71	21,52
Pociągi intermodalne . . .	17,70	17,38	17,42	5,57	4,92	6,63	10,59	10,59	24,00	23,55	23,96	21,71	21,52

Źródło: UTK, Funkcjonowanie rynku transportu kolejowego w 2011 roku.

Pomimo, w znacznej mierze, niezadowolającego stanu infrastruktury, opłaty za korzystanie ze wspomnianej infrastruktury ponoszone przez przewoźników na rzecz zarządzającego, spółki PKP PLK, należą do najwyższych w Europie i są blisko dwukrotnie wyższe niż stawki za dostęp do infrastruktury kolejowej w Niemczech i ponaddwukrotnie wyższe niż we Francji. W 2011 roku średnia stawka za przejazd 1 km pociągu towarowego wynosiła w Polsce 17,4 zł (tj. około 4,2 EUR, obliczono na podstawie średniego kursu wymiany za rok 2011 opublikowanego przez NBP) w porównaniu z 2,5 EUR i 2,1 EUR, odpowiednio, w Niemczech i we Francji (źródło: dane UTK na podstawie *RMMS questionnaire i Rail Liberalisation Index 2011*).

W latach 2004–2012, średni koszt pociągokilometra zmniejszył się o około 6,3 zł. Od 2004 roku zarządca infrastruktury, PKP PLK, przyznał upust w zakresie towarowych pociągów intermodalnych. W 2010 i 2011 roku upust w stosunku do towarowych pociągów intermodalnych wynosił 25%, lecz ulga była udzielona wyłącznie w przypadku realizacji przewozów w zwartych składach całopociągowych, w których wszystkie wagony były załadowane. Przejazd w składzie pociągu choćby jednego wagonu pustego wykluczał możliwość udzielenia przez zarządcę ulgi przewoźnikowi. Z tego powodu uzyskanie przez przewoźników ulgi dla części pociągów intermodalnych zostało mocno ograniczone. W rozkładzie jazdy 2011/2012 zarządca infrastruktury zmienił zasady przyznawania ulgi, dopuszczając udzielenie jej także dla zwartych składów całopociągowych realizujących przewozy intermodalne, w których występowały wagony puste przystosowane do realizacji przewozów jednostek intermodalnych.

Stawki opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej są proponowane przez PKP PLK i podlegają zatwierdzeniu przez Prezesa UTK. Dotychczas kalkulacja opłat za korzystanie z infrastruktury kolejowej uwzględniała również koszty, które nie mieszczą się w pojęciu kosztów, jakie PKP PLK ponosi bezpośrednio, jako rezultat wykonywania przewozów (takie jak pośrednie koszty działalności obejmujące pozostałe uzasadnione koszty zarządcy infrastruktury, koszty finansowe związane z obsługą kredytów zaciągniętych przez zarządcę na rozwój i modernizację infrastruktury oraz koszty amortyzacji w zakresie, w jakim wykraczają one poza koszty wynikające z rzeczywistego zużycia infrastruktury wynikające z ruchu kolejowego). W wyroku z dnia 30 maja 2013 roku ETS stwierdził, że przepisy

prawa polskiego umożliwiające uwzględnienie w kalkulacji opłat za korzystanie z infrastruktury kolejowej wyżej wymienionych kosztów naruszają Dyrektywę 2001/14/WE w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej. Może to mieć bezpośredni wpływ na obniżenie poziomu tych opłat (patrz rozdział „Otoczenie regulacyjne – Regulacje Unii Europejskiej w zakresie transportu kolejowego – Wyrok ETS w sprawie C-512/10”).

W związku z powyższym wyrokiem ETS, w dniu 17 września 2013 r. zarząd PKP PLK przyjął projekt nowego cennika stawek za dostęp do infrastruktury, który ma obowiązywać od 15 grudnia 2013 r. Zgodnie z projektem cennika średnia stawka sieciowa spadnie o 20,4%. Zgodnie z zapowiedziami, PKP PLK zamierza zachować stabilność opłat na powyższym poziomie przez najbliższe cztery lata, tj. do rozkładu jazdy 2016/2017. Powyższa propozycja będzie podlegała zatwierdzeniu przez Prezesa UTK. Na Datę Prospektu UTK nie dokonał jeszcze zatwierdzenia stawek.

Zatwierdzenie przez Prezesa UTK stawek za dostęp do infrastruktury na obniżonym poziomie zaproponowanym przez PKP PLK wpłynie korzystnie na konkurencyjność transportu kolejowego względem transportu drogowego, w szczególności w segmentach towarowych, gdzie transport kolejowy konkuruje bezpośrednio z transportem drogowym, takich jak transport intermodalny, oraz w przewozach rozproszonych.

### Modernizacja infrastruktury kolejowej

W ciągu ostatnich lat prowadzone są działania mające na celu poprawę stanu infrastruktury kolejowej w Polsce. Zgodnie z zapowiedziami Ministerstwa Transportu na modernizację linii kolejowych w Polsce w latach 2013–2015 wydanych zostanie 26,5 mld zł. Problemem jest jednak zaangażowanie środków w modernizację tras, które nie są wykorzystywane dla kolejowego przewozu towarów. Ponadto, pomimo tendencji wzrostowych, środki przeznaczane na modernizację infrastruktury kolejowej w Polsce są wielokrotnie niższe od środków na realizację inwestycji drogowych.

Istotny wpływ na modernizację polskiej kolei mają środki Unii Europejskiej pochodzące z funduszy Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko oraz Regionalnych Programów Operacyjnych w ramach budżetu Unii Europejskiej na lata 2007–2013. W latach 2007–2013 Polska była największym beneficjentem wśród Państw Członkowskich UE, z przydzielonymi środkami o wartości 67,3 mld EUR.

Poniższa tabela przedstawia dotacje dla sektora przewozów kolejowych w latach 2007–2011 w krajach, w których Grupa prowadzi swoją działalność (uwzględniając wszelkie dotacje publiczne, o których została poinformowana Komisja Europejska oraz które zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską na podstawie odpowiednich przepisów).

	2011	2010	2009	2008	2007
	<i>(mln EUR)</i>				
UE-27 .....	30.674	38.320	46.216	43.866	46.345
Austria .....	–	1.537	1.593	1.900	636
Belgia .....	3.239	2.929	2.462	2666	2.588
Czechy .....	–	–	499	407	317
Niemcy .....	9.496	9.390	13.485	13.234	8.435
Węgry .....	745	728	708	815	810
Polska .....	438	417	340	277	341
Słowacja .....	–	–	–	286	266

Źródło: DG MOVE.

Dotacje dla polskiego sektora przewozów kolejowych w latach 2007–2011, włącznie z dotacjami otrzymanymi z UE, wyniosły 1,8 mld euro. Począwszy od 2008 roku, odnotowano systematyczny wzrost wykorzystywania dotacji w Polsce. W 2011 roku na transport kolejowy wydano 438 mln euro. Przy współfinansowaniu ze środków Unii Europejskiej wybudowano bądź zmodernizowano w sumie około 1.593 km linii kolejowych. Dla porównania, od początku 2007 roku oddano do użytku 10.498 km dróg, w tym 1.325 km autostrad i dróg ekspresowych, współfinansowanych z funduszy UE.

W latach 2007–2013 ze środków przyznanych w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na modernizację infrastruktury kolejowej przeznaczono do 4,8 mld euro dotacji bezpośrednich, przy minimalnym wkładzie własnym beneficjenta na poziomie 5%. Na koniec marca 2013 roku zawarte były 32 umowy o finansowaniu projektów kolejowych o łącznej wartości prawie 25 mld złotych, włącznie z prawie 12 mld zł dotacji unijnych, które stanowiły prawie 60% dotacji dostępnych dla kolei w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko.

W ramach Regionalnych Programów Operacyjnych oraz na podstawie podpisanych umów, w latach 2007–2013 samorządy zaplanowały budowę bądź remonty około 954 km linii kolejowych. Do końca kwietnia 2013 roku oddano do użytku 90,3 km linii kolejowych, a pozostałe projekty są w fazie przygotowania bądź realizacji.

Obecnie trwają prace nad budżetem Unii Europejskiej na lata 2014–2020. Z dotychczasowych ustaleń wynika, że Polska w tym okresie otrzyma z budżetu polityki spójności około 72,9 mld euro. Ogólny kształt budżetu został przyjęty w lutym

2013 roku, jednak wymaga on jeszcze zatwierdzenia przez Parlament Europejski. Trwają również prace nad szczegółowym kształtem Perspektywy Finansowej UE na lata 2014–2020 oraz nad Umową Partnerstwa.

### Struktura produktowa kolejowych przewozów towarowych w Polsce

Poniższa tabela przedstawia strukturę przewozów ładunków transportem kolejowym według grup ładunków w roku 2012 i 2011 (według pracy przewozowej).

	2012		2011	
	(%)	(mln tkm)	(%)	(mln tkm)
Węgiel kamienny, brunatny, ropa naftowa i gaz ziemny . . . . .	31,1	15.266,9	30,7	16.553,6
<i>w tym węgiel kamienny</i> . . . . .	30,7	15.030,6	29,7	16.031,8
Rudy metali i pozostałe produkty górnictwa i kopalnictwa . . . . .	25,6	12.572,6	30,2	16.290,1
Koks, brykiety, produkty rafinacji ropy naftowej, gazy wytwarzane metodami przemysłowymi . . . . .	15,1	7.378,9	14,2	7.660,4
Chemikalia, produkty chemiczne, włókna sztuczne, wyroby z gumy i tworzyw sztucznych, paliwo jądrowe . . . . .	6,5	3.203,2	6,2	3.352,9
Metale, wyroby metalowe gotowe (z wyłączeniem maszyn i urządzeń) . . . . .	5,6	2.746,7	3,8	2.059,5
Surowce wtórne, odpady komunalne . . . . .	1,3	627,3	2,3	1.258,6
Pozostałe towary . . . . .	14,8	7.243,8	12,6	6.799,3
<b>Razem</b> . . . . .	<b>100,0</b>	<b>49.039,4</b>	<b>100,0</b>	<b>53.974,4</b>

Źródło: UTK Roczne dane statystyczne, przewozy według grup towarowych.

Poniższa tabela przedstawia strukturę przewozów ładunków transportem kolejowym według grup ładunków w roku 2012 i 2011 (według przewiezionej masy).

	2012		2011	
	(%)	(mln ton)	(%)	(mln ton)
Węgiel kamienny, brunatny, ropa naftowa i gaz ziemny . . . . .	42,3	97,8	40,4	100,8
<i>w tym węgiel kamienny</i> . . . . .	41,8	96,7	39,8	99,2
Rudy metali i pozostałe produkty górnictwa i kopalnictwa . . . . .	26,2	60,6	29,8	74,2
Koks, brykiety, produkty rafinacji ropy naftowej, gazy wytwarzane metodami przemysłowymi . . . . .	10,4	24,1	10,5	26,1
Chemikalia, produkty chemiczne, włókna sztuczne, wyroby z gumy i tworzyw sztucznych, paliwo jądrowe . . . . .	4,4	10,1	4,1	10,3
Metale, wyroby metalowe gotowe (z wyłączeniem maszyn i urządzeń) . . . . .	4,5	10,4	3,4	8,5
Surowce wtórne, odpady komunalne . . . . .	1,1	2,6	2,0	5,1
Pozostałe towary . . . . .	11,1	25,8	9,8	24,4
<b>Razem</b> . . . . .	<b>100,0</b>	<b>231,4</b>	<b>100,0</b>	<b>249,4</b>

Źródło: UTK Roczne dane statystyczne, przewozy według grup towarowych.

Według danych UTK, polski kolejowy transport towarowy obejmuje głównie przewozy surowców, w tym m.in. węgla kamiennego, węgla brunatnego, ropy naftowej i gazu ziemnego (42,3% całkowitej przewiezionej masy ładunków w 2012 roku) oraz rud metali i innych wyrobów górnictwa i kopalnictwa (26,2% w 2012 roku), w tym kruszyw, piasku, żwiru, gliny (19,4% w 2012 roku). Dynamikę wzrostową mierzoną przewiezioną masą ładunków, w porównaniu z rokiem 2011, odnotowano w przewozach metali, wyrobów metalowych gotowych (z wyłączeniem maszyn i urządzeń) (23,0%). Masa przewiezionych towarów z pozostałych grup produktowych spadła w porównaniu z 2011 rokiem. Największy spadek pod względem przewiezionej masy odnotowały surowce wtórne, odpady komunalne (-49,7%) oraz rudy metali i pozostałe produkty górnictwa i kopalnictwa (-18,3%), w tym kruszywo, piasek, żwir, gliny (-6,14%). Biorąc pod uwagę wskaźniki pracy przewozowej, w 2012 roku największą pracę wykonali przewoźnicy wykonujący przewóz węgla kamiennego, brunatnego, ropy i gazu – 31,1% (15,3 mld tkm) oraz rud metali i produktów górnictwa i kopalnictwa 25,6% (12,6 mld tkm). Wzrost wykonanej pracy o 33,4% w stosunku do roku 2011 odnotowano w przewozach metali, wyrobów metalowych gotowych (z wyłączeniem maszyn i urządzeń). W pozostałych grupach produktowych odnotowano spadek wykonanej pracy przewozowej, największy w grupie surowców wtórnych i odpadów komunalnych (-50,2%) oraz rud metali i produktów górnictwa i kopalnictwa (-22,8%), w tym kruszywo, piasek, żwiru, gliny (-30,8%).

### Przewozy węgla

Poniższa tabela przedstawia produkcję krajową i zużycie krajowe węgla kamiennego w Polsce w wybranych latach.

	2011	2010	2005	2000
	(mln ton)			
Produkcja krajowa . . . . .	76,4	76,7	97,9	103,3
Zużycie krajowe . . . . .	79,4	82,2	78,7	84,9
Import . . . . .	15,0	13,6	3,3	1,5
Eksport . . . . .	7,0	10,0	19,4	23,2

Źródło: GUS.

Pomimo systematycznego spadku masy węgla transportowanego koleją (według UTK masa węgla przewożonego transportem kolejowym w okresie 2006–2011 spadła o około 34%), węgiel kamienny nadal jest najważniejszym towarem transportowanym koleją. Polska pozostaje bowiem nadal jednym z największych producentów węgla w regionie oraz jednym z jego największych konsumentów. Znaczące zapotrzebowanie na węgiel w Polsce jest przede wszystkim związane ze strukturą polskiej energetyki, która nadal oparta jest na węglu. Negatywny wpływ na zapotrzebowanie na węgiel w Polsce będzie miała polityka Unii Europejskiej w zakresie redukcji emisji dwutlenku węgla i wspierania produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł.

Zużycie krajowe węgla kształtuje się na relatywnie stabilnym poziomie. Warto ponadto zauważyć, że na przestrzeni ostatnich lat Polska z czołowego eksportera węgla stała się jego importerem i w 2011 r. import węgla kamiennego ponaddwukrotnie przekroczył wielkość polskiego eksportu tego surowca.

Większość kopalni węgla oraz elektrociepłowni zlokalizowana jest na południu kraju, jednak głównym kierunkiem przewozów węgla w Polsce jest północ kraju, gdzie dostarczany jest surowiec wydobywany na południu.

### Przewozy kruszyw

Poniższa tabela przedstawia produkcję kruszyw w Polsce w latach 2004–2011.

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
	(mln ton)							
Produkcja kruszyw w Polsce . . . . .	333,3	226,6	207,2	212,2	197,4	163,8	143,1	121,5

Źródło: Polski Związek Producentów Kruszyw.

Rynek kruszyw jest ściśle powiązany z produkcją budowlaną i inwestycjami infrastrukturalnymi. Rozwój rynku kruszyw, jaki nastąpił w ostatnich latach, był głównie pochodną rozwoju polskiej branży budowlanej. Produkcja kruszyw wykazała najwyższy poziom w 2011 r. w związku z prowadzonymi w Polsce inwestycjami w infrastrukturę i obiekty użyteczności publicznej, w tym na potrzeby mistrzostw Europy w piłce nożnej, które odbyły się w 2012 roku. Na dalszy kształt rynku kruszyw w Polsce duży wpływ będą miały inwestycje infrastrukturalne planowane na lata 2014–2020 i współfinansowane z budżetu Unii Europejskiej. Według prognoz Polskiego Związku Producentów Kruszyw w perspektywie do 2020 roku produkcja kruszyw naturalnych w Polsce utrzymywać się będzie na poziomie 190–205 mln ton rocznie.

Największe zasoby kruszyw w Polsce zlokalizowane są na południowym zachodzie Polski oraz w Świętokrzyskiem, skąd surowce transportowane są w inne części kraju.

### Przewozy metali i wyrobów metalowych

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące zużycia jawnego wyrobów stalowych gotowych w Polsce w latach 2008–2012.

	2012	2011	2010	2009	2008
Zużycie stali (mln ton) . . . . .	10,4	11,0	9,8	8,2	11,5

Źródło: Hutnicza Izba Przemysłowo-Handlowa.

Hutnictwo stali jest ważnym klientem przewoźników kolejowych w Polsce, którzy przewożą zarówno niezbędne do produkcji stali surowce, jak i wyroby gotowe i półprodukty. Sytuacja na rynku stali w Polsce powiązana jest ściśle z sytuacją na rynku europejskim, na którym utrzymuje się nadmiar mocy produkcyjnych. Rynek stali jest uzależniony od sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach produktów końcowych, w tym w szczególności w przemyśle motoryzacyjnym, budowlanym i maszynowym. Z kolei branże te w dużym stopniu podatne są na wahania koniunktury

i sytuację makroekonomiczną. Znaczący wpływ na rynek stali w Polsce ma również kształtowanie się cen stali na rynkach światowych. Według szacunków Hutniczej Izby Przemysłowo-Handlowej (listopad 2010) jawne zużycie stali w Polsce będzie rosło w perspektywie i wyniesie w 2020 roku 14,8 mln ton rocznie.

Główne kierunki przewozu rud metali przebiegają od granicy z Ukrainą (przejście graniczne w Medyce) oraz z głównych portów morskich (Świnoujście i Gdańsk) do hut położonych w południowo-zachodniej Polsce. Produkty hutnicze transportowane są głównie z południowo-zachodniej Polski w kierunku portów morskich.

#### Przewozy intermodalne

Poniższa tabela przedstawia wielkość kolejowych przewozów intermodalnych (liczonych w TEU) w Polsce w latach 2003–2011.

	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
	(tys. TEU)									
Przewozy intermodalne ogółem . . . .	1.047,0	798,9	569,6	429,8	692,9	540,0	412,8	282,3	281,6	234,0

Źródło: UTK.

Pomimo intensywnego wzrostu w ostatnich latach, przerwano znaczącym spadkiem w kryzysowym roku 2009, przewozy intermodalne w Polsce nadal stanowią nieznaczną część łącznego rynku przewozów towarowych. W 2012 roku kolejowe przewozy intermodalne stanowiły zaledwie 3,5% ładunków pod względem przewiezionej masy oraz około 6,2% pod względem wykonanej pracy przewozowej, w porównaniu z 4,5% w 2011 roku (źródło: UTK). Polskę charakteryzuje także niska konteneryzacja (mierzona w TEU na tysiąc mieszkańców), która w 2011 roku wyniosła 32 w porównaniu z 199 w Niemczech i 182 w Unii Europejskiej.

Według danych UTK, w 2012 roku przewozy intermodalne z wykorzystaniem transportu kolejowego realizowało ośmiu licencjonowanych przewoźników. W 2012 roku spółki kolejowe przetransportowały łącznie 1.047 tysięcy TEU, 249 więcej niż w 2011 roku (wzrost rzędu 31,2%). Łączna masa przetransportowanych w tym systemie ładunków osiągnęła w 2012 roku poziom 8,1 mln ton, tj. o 37,3% więcej niż w roku 2011. Przewoźnicy przy jej transporcie wykonali w 2012 roku pracę przewozową na poziomie 3,0 mld tkm (wzrost o 25% w porównaniu z 2011 rokiem).

Oczekuje się, że przewozy intermodalne w Polsce znacząco wzrosną. Wymaga to jednak inwestycji w terminale intermodalne, których obecna liczba w Polsce nie jest wystarczająca, oraz w odpowiedni tabor dostosowany do przewozu najbardziej popularnych rozmiarów kontenerów.

Główne trasy kolejowych przewozów intermodalnych w Polsce przebiegają od portów morskich zlokalizowanych w Trójmieście do terminali kontenerowych zlokalizowanych w Poznaniu, Bydgoszczy i na południu Polski oraz pomiędzy terminalami zlokalizowanymi w Terespolu, Kunowicach, Poznaniu i Warszawie.

#### Otoczenie konkurencyjne

Poniższa tabela przedstawia udział przewoźników w rynku według pracy przewozowej i przewiezionej masy od 2010 roku do czerwca 2013 roku.

	Praca przewozowa				Przewieziona masa			
	czerwiec 2013	2012	2011	2010	czerwiec 2013	2012	2011	2010
	(%)							
Grupa PKP CARGO . . . . .	59,7	60,3	62,9	70,0	48,3	50,5	52,3	49,6
Grupa CTL . . . . .	7,4	6,7	7,2	6,9	7,0	6,5	6,6	6,2
Lotos Kolej . . . . .	7,4	8,2	7,1	7,0	3,9	4,6	4,2	3,3
PKP LHS . . . . .	6,5	6,8	6,0	–	4,1	4,4	4,0	–
Grupa DB Schenker Rail Polska . . . .	5,2	5,4	6,4	7,8	20,9	20,4	19,7	31,6
Pozostałe . . . . .	13,8	12,6	10,4	8,3	15,8	13,8	13,1	9,3

Źródło: UTK.

Polski rynek kolejowych przewozów towarowych jest jednym z najbardziej konkurencyjnych rynków w Unii Europejskiej, a Polska jest drugim po Niemczech krajem pod względem liczby działających licencjonowanych przedsiębiorstw kolejowych. W czerwcu 2013 roku przewozy towarowe w Polsce realizowało 55 przedsiębiorców (w tym na liniach normalnotorowych 54 przewoźników oraz na linii szerokotorowej – jeden), w tym:

- dwie spółki Grupy – Spółka i PKP CARGO SERVICE;
- dwie inne spółki w Grupie PKP – PKP LHS (na wydzielonej organizacyjnie linii szerokotorowej) oraz PKP Energetyka (przewozy wyłącznie na własne potrzeby utrzymaniowo-naprawcze infrastruktury energetycznej);
- siedem spółek Grupy CTL – CTL Logistics sp. z o.o., CTL Rail sp. z o.o., CTL Train sp. z o.o., CTL Express sp. z o.o., CTL Reggio sp. z o.o., CTL Kolzap sp. z o.o. i CTL Kargo sp. z o.o.;
- dwie spółki Grupy DB Schenker Rail Polska – DB Schenker Rail Polska S.A. i DB Schenker Rail SPEDKOL Sp. z o.o.; oraz
- czterdziestu dwóch pozostałych przewoźników towarowych, m.in.: PUK KOLPREM sp. z o.o., POL-MIEDŹ TRANS sp. z o.o., LOTOS KOLEJ sp. z o.o., TRANSODA sp. z o.o., RAIL POLSKA sp. z o.o., ORLEN KOLTRANS sp. z o.o., EURONAFT TRZEBINIA sp. z o.o., Lubelski Węgiel Bogdanka S.A., Grupa Azoty „Kolta” sp. z o.o., MAJKOLTRANS sp. z o.o., Freightliner PL sp. z o.o.

Grupa utrzymuje najwyższy udział w rynku transportu kolejowego w Polsce (59,7% pod względem pracy przewozowej i 48,2% pod względem przewiezionej masy w czerwcu 2013 roku). Jednakże w okresie od 2010 roku do czerwca 2013 roku udział innych przewoźników rósł systematycznie z 35,3% do 40,3% pod względem pracy przewozowej oraz z 49,6% do 51,8% pod względem przewiezionej masy. Grupa CTL, Lotos Kolej i Grupa DB Schenker Rail Polska są głównymi konkurentami Grupy. W czerwcu 2013 roku wymienione podmioty miały łączny udział w rynku w wysokości 20,0% pod względem pracy przewozowej i 31,8% pod względem przewiezionej masy.

Poniższa tabela przedstawia udziały przewoźników w rynku kolejowych przewozów intermodalnych w Polsce w 2011 i 2012 roku.

	Przewieziona masa		Praca przewozowa	
	2012	2011	2012	2011
	(%)			
Spółka .....	64,7	71,5	70,6	73,3
Lotos Kolej .....	20,4	17,5	21,3	21,4
Grupa DB Schenker Rail Polska .....	7,2	3,7	0,5	0,2
Grupa CTL .....	4,0	3,7	3,0	1,7
PKP LHS .....	1,6	1,5	2,5	2,2
Rail Polska .....	1,0	1,2	0,0	0,0
STK Wrocław .....	0,6	0,5	2,2	1,2
Majkoltrans .....	0,5	0,0	0,0	0,0

Źródło: UTK.

Liderem rynku w segmencie kolejowych przewozów intermodalnych pozostaje Spółka, której udział w 2012 roku w rynku przewozów intermodalnych transportem kolejowym pod względem wykonanej pracy przewozowej wyniósł 71,5% (73,3% w 2011 roku) oraz pod względem przewiezionej masy 64,7% (70,6% w 2011 roku). Drugim największym przewoźnikiem kolejowym w tym segmencie jest spółka Lotos Kolej, która w 2012 roku obsługiwała odpowiednio 17,5% oraz 20,4% rynku (21,4% i 21,3% w 2011 roku). W przypadku Grupy DB Schenker Rail Polska, z uwagi na jej silne powiązanie z niemieckimi portami, należy oczekiwać, iż udział tego przewoźnika w rynku przewozów intermodalnych będzie się zwiększał. Powiązanie Grupy DB Schenker Rail Polska z niemieckimi portami skutkuje możliwością obsługi transportu kolejowego towarów, które są obsługiwane przez porty niemieckie, przy czym znaczna część towarów dostarczanych do Polski przeladowywana jest w portach niemieckich.

## OTOCZENIE REGULACYJNE

*Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny, zostały zamieszczone w Prospekcie jedynie w celu podsumowania wybranych przepisów prawa regulujących usługi kolejowych przewozów towarowych i opisują system prawny na Datę Prospektu. W żadnym przypadku nie można ich traktować jako szczegółowej i wszechstronnej analizy regulacji prawnych wpływających na działalność Grupy ani jako porady prawnej.*

Usługi świadczone przez Grupę są regulowane zarówno przez prawo UE, prawo międzynarodowe, prawo polskie, jak i, stosownie do zakresu prowadzonej działalności, przez prawo poszczególnych krajów, w których Grupa prowadzi swoją działalność.

### **Regulacje Unii Europejskiej w zakresie transportu kolejowego**

Podstawowymi dokumentami UE regulującymi rynek przewozów kolejowych są:

- Dyrektywa 91/440/EWG w sprawie rozwoju kolei wspólnotowych,
- Dyrektywa 95/18/WE w sprawie wydawania licencji przedsiębiorstwom kolejowym, oraz
- Dyrektywa 95/19/WE w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej i pobierania opłat za infrastrukturę.

Podstawowe cele polityki UE w zakresie transportu kolejowego to harmonizacja zasad funkcjonowania rynków kolejowych w Unii Europejskiej w celu ustanowienia wspólnego europejskiego rynku kolejowego oraz promocja wolnej konkurencji na rynku kolejowym, zarówno przewozów towarowych, jak i pasażerskich. Wspomniane polityki są stopniowo wprowadzane do prawa UE poprzez kolejne zestawy dyrektyw i rozporządzeń nazywanych „Pakietami Kolejowymi”. Ponieważ to dyrektywy stanowią większość aktów prawnych UE regulujących transport kolejowy, faktyczne skutki działań UE w poszczególnych Państwach Członkowskich UE zależą w dużej mierze od prawidłowej implementacji dyrektyw kolejowych do krajowych systemów prawnych.

Pierwszy Pakiet Kolejowy (zwany także kolejowym pakietem infrastrukturalnym) został opublikowany w dniu 15 marca 2001 r. i składał się z trzech dyrektyw:

- Dyrektywy 2001/12/WE zmieniającej Dyrektywę 91/440/EWG w sprawie rozwoju kolei wspólnotowych, w której rozróżniono i wskazano rolę, a także zakres odpowiedzialności, odpowiednio przedsiębiorstw kolejowych, zarządców infrastruktury i organów nadzorujących. Na podstawie powyższej dyrektywy Państwa Członkowskie UE zobowiązane zostały do podjęcia środków niezbędnych dla zapewnienia, że funkcje decydujące o równym i pozbawionym dyskryminacji dostępie do infrastruktury powierzane będą organom lub spółkom, które same nie świadczą żadnych usług przewozowych;
- Dyrektywy 2001/13/WE w sprawie przyznania licencji przedsiębiorstwom kolejowym, która zmieniła ww. Dyrektywę 95/18/WE w sprawie wydawania licencji przedsiębiorstwom kolejowym oraz poszerzyła zastosowanie zasady wzajemnego uznawania licencji kolejowych wszystkich przedsiębiorstw kolejowych posiadających licencję wydaną przez jedno z Państw Członkowskich UE;
- Dyrektywy 2001/14/WE w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej, która doprecyzowała zagadnienia z ww. Dyrektywy 95/19/WE w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej i pobierania opłat za infrastrukturę.

Opublikowany w dniu 30 kwietnia 2004 r. Drugi Pakiet Kolejowy składał się z trzech dyrektyw oraz jednego rozporządzenia:

- Dyrektywy 2004/49/WE w sprawie bezpieczeństwa kolei wspólnotowych, w której wprowadzono wspólne podejście do bezpieczeństwa kolei, ustalono treść i ważność świadectw bezpieczeństwa w ramach UE oraz ustanowiono zasady niezależnych dochodzeń powypadkowych;
- Dyrektywy 2004/50/WE zmieniającej dyrektywę w sprawie interoperacyjności transeuropejskiego systemu kolei dużych prędkości i systemu kolei konwencjonalnej, której celem było między innymi zapewnienie spójności między sieciami, do których ma być zapewniony dostęp, oraz tych, na których powinny być stosowane przepisy dotyczące interoperacyjności;
- Dyrektywy 2004/51/WE zmieniającej dyrektywę 91/440/WE w sprawie rozwoju kolei wspólnotowych, która rozszerzyła prawa posiadających licencję przedsiębiorstw kolejowych do wolnego dostępu do sieci kolejowej – od 2006 roku dla międzynarodowych kolejowych przewozów towarowych, a od 2007 roku dla wszelkiego rodzaju kolejowego przewozu towarów (w tym kobotażu);
- Rozporządzenia 881/2004 ustanawiającego Europejską Agencję Kolejową powołaną, by pełniła rolę europejskiego regulatora rynku kolejowego zapewniającego wsparcie techniczne. Jej zadaniem miało być z jednej strony ustalanie

norm w dziedzinie bezpieczeństwa transportu kolejowego i interoperacyjności, a z drugiej – kontrola ich przestrzegania przez poszczególne Państwa Członkowskie UE.

Opublikowany w dniu 3 grudnia 2007 r. Trzeci Pakiet Kolejowy składał się z dwóch rozporządzeń i dwóch dyrektyw:

- Rozporządzenia 1370/2007/WE dotyczącego usług publicznych w zakresie kolejowego i drogowego transportu pasażerskiego;
- Rozporządzenia 1371/2007/WE dotyczącego praw i obowiązków pasażerów w ruchu kolejowym;
- Dyrektywy 2007/58/WE zmieniającej Dyrektywę 91/440/EWG w sprawie rozwoju kolei wspólnotowych oraz Dyrektywę 2001/14/WE w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej mającej na celu otwarcie rynku międzynarodowych kolejowych przewozów pasażerskich do 2010 roku;
- Dyrektywy 2007/59/WE w sprawie przyznawania uprawnień maszynistom prowadzącym lokomotywy i pociągi w obrębie systemu kolejowego Wspólnoty, której celem było jednolite certyfikowanie załóg pociągów. Dyrektywa 2007/59/WE określiła warunki i procedury przyznawania uprawnień maszynistom prowadzącym lokomotywy i pociągi w systemie kolejowym na terytorium UE oraz wskazała zadania leżące w zakresie odpowiedzialności właściwych organów Państw Członkowskich UE, maszynistów pociągów oraz innych podmiotów sektora kolejowego – zwłaszcza przedsiębiorstw kolejowych, zarządców infrastruktury i jednostek szkoleniowych.

Po Trzecim Pakiecie Kolejowym na poziomie UE przyjęto jeszcze dwie dyrektywy kolejowe mające znaczenie dla utrzymania pojazdów kolejowych:

- Dyrektywę 2008/57/WE w sprawie interoperacyjności systemu kolei we Wspólnocie, która przekształcała dwa dotychczas osobne systemy kolei (dużych prędkości oraz kolei konwencjonalnej) w jeden wspólny system;
- Dyrektywę 2008/110/WE zmieniającą dyrektywę 2004/49/WE w sprawie bezpieczeństwa kolei wspólnotowych, która wprowadziła na rynek europejski wymagania dla podmiotów odpowiedzialnych za utrzymanie pojazdów kolejowych.

Transpozycja przepisów powyższych dyrektyw powinna być już dokonana w przepisach krajowych wszystkich Państw Członkowskich UE posiadających sieci kolejowe. Jednakże w wielu przypadkach dokonana transpozycja regulacji UE okazała się nieprawidłowa lub niekompletna. W związku z powyższym Komisja Europejska wszczęła postępowania dotyczące niewykonania zobowiązań wynikających z przepisów prawa UE przeciwko szeregu Państw Członkowskich UE, włącznie z Polską. Postępowanie przeciwko Polsce zakończyło się wyrokiem ETS w sprawie C-512/10 (por. „Wyrok ETS w sprawie C-512/10” poniżej).

W dniu 15 grudnia 2012 r. weszła w życie Dyrektywa 2012/34/UE w sprawie utworzenia jednolitego europejskiego obszaru kolejowego (często określana jako rewizja Pierwszego Pakietu Kolejowego). Jej celem jest rewizja, konsolidacja i harmonizacja postanowień dyrektyw określających podstawowe zasady funkcjonowania europejskiego rynku kolejowego. Państwa Członkowskie UE mają czas na wprowadzenie tej dyrektywy do swoich porządków prawnych do dnia 16 czerwca 2015 r. Nowa dyrektywa: (i) doprecyzowuje zasady dotyczące dostępu do działalności w zakresie przewozów kolejowych; (ii) wzmacnia uprawnienia krajowych kolejowych organów regulacyjnych; oraz (iii) przedstawia środki mające na celu zachęcenie do inwestycji w sektorze kolejowym między innymi dzięki inteligentnym systemom opłat za korzystanie z infrastruktury, promującym inwestycje zmierzające do obniżenia poziomu hałasu czy zastosowania interoperacyjnych technologii.

W dniu 30 stycznia 2013 r. Komisja Europejska przedstawiła Czwarty Pakiet Kolejowy, który składa się z projektów sześciu aktów prawnych:

- Rozporządzenia zmieniającego Rozporządzenie 1370/2007/WE dotyczące usług publicznych w zakresie kolejowego i drogowego transportu pasażerskiego. Projekt ten zakłada otwarcie rynku krajowych kolejowych usług przewozu pasażerskiego.
- Dyrektywy zmieniającej Dyrektywę 2012/34/UE w sprawie utworzenia jednolitego europejskiego obszaru kolejowego. Projekt ten wprowadza przepisy dotyczące otwarcia rynku krajowych kolejowych usług przewozu pasażerskiego oraz zmienia przepisy dotyczące zarządzania infrastrukturą kolejową, a mianowicie, wzmacnia zasady dotyczące rozdziału działalności związanej z zarządzaniem infrastrukturą i działalności na rynku przewozów kolejowych.
- Projekt dyrektywy zmieniającej Dyrektywę 2012/34/UE w sprawie utworzenia jednolitego europejskiego obszaru kolejowego wprowadza instytucjonalne rozdzielenie zarządców infrastruktury od przewoźników kolejowych poprzez zakaz sprawowania kontroli lub wywierania wpływu przez tę samą osobę prawną lub fizyczną jednocześnie na zarządcę infrastruktury i przedsiębiorstwo kolejowe. Zezwala on jednakże, aby Państwo Członkowskie UE było właścicielem zarówno zarządcy infrastruktury, jak i przewoźnika, pod warunkiem sprawowania nad nimi kontroli przez organy publiczne, które są prawnie od siebie oddzielone. Propozycja umożliwia także przedsiębiorstwu zintegrowanym pionowo, włącznie z przedsiębiorstwami posiadającymi strukturę holdingu, na zachowanie własności zarządcy infrastruktury, pod warunkiem że zarządca infrastruktury posiada skuteczne uprawnienia do podejmowania decyzji w odniesieniu do wszystkich swoich funkcji.



- Rozporządzenia uchylającego Rozporządzenie 1192/69 w sprawie wspólnych zasad normalizujących rachunkowość przedsiębiorstw kolejowych.
- Rozporządzenia o Europejskiej Agencji Kolejowej uchylającego Rozporządzenie 881/2004 ustanawiające Europejską Agencję Kolejową. Celem tego projektu jest zwiększenie uprawnień Europejskiej Agencji Kolejowej, tak aby obejmowały one między innymi wydawanie zezwoleń na wprowadzanie pojazdów do obrotu, zezwoleń na dopuszczenie do eksploatacji przytorowych podsystemów „sterowania” oraz certyfikatów bezpieczeństwa, a także kontrolę nad organami krajowymi odpowiedzialnymi za bezpieczeństwo.
- Dyrektywy w sprawie interoperacyjności systemu kolei w UE przekształcającej Dyrektywę 2008/57/WE w sprawie interoperacyjności systemu kolei we Wspólnocie.
- Dyrektywy w sprawie bezpieczeństwa kolei w UE przekształcającej Dyrektywę 2004/49 w sprawie bezpieczeństwa kolei wspólnotowych, przewidującą wspólny unijny certyfikat bezpieczeństwa.

### **Wyrok ETS w sprawie C-512/10**

W dniu 30 maja 2013 r. ETS wydał wyrok w sprawie C-512/10, w którym stwierdził naruszenie przez Polskę Dyrektywy 2001/14/WE w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej. ETS stwierdził między innymi, że Polska: (i) nie wprowadziła szczególnego systemu zachęt w celu zmniejszenia kosztów i opłat za korzystanie z infrastruktury kolejowej, oraz (ii) naruszyła przepisy prawa UE, pozwalając na uwzględnienie w kalkulacji opłat za korzystanie z infrastruktury kolejowej kosztów, które nie mieszczą się w pojęciu kosztów, jakie zarządca bezpośrednio ponosi jako rezultat wykonywania przewozów. W konsekwencji za niezgodne z prawem UE uznane zostały przepisy prawa polskiego pozwalające na uwzględnienie w kalkulacji opłat za korzystanie z infrastruktury kosztów stałych związanych z dopuszczeniem do ruchu odcinka sieci kolejowej, kosztów utrzymania lub prowadzenia ruchu kolejowego, jakie musi ponieść zarządca, nawet jeśli przejazd pociągiem nie następuje, kosztów pośrednich, kosztów finansowych związanych z obsługą kredytów zaciągniętych przez zarządcę na rozwój i modernizację infrastruktury oraz kosztów amortyzacji w zakresie, w jakim wykraczają one poza koszty wynikające z rzeczywistego zużycia infrastruktury wynikającego z ruchu kolejowego.

Z uwagi na przyjętą w UE zasadę pierwszeństwa prawa UE nad prawem krajowym oraz zasadę bezpośredniego stosowania prawa UE, uznanie wyżej wymienionych przepisów prawa polskiego za niezgodne z prawem UE powinno mieć bezpośredni wpływ na obniżenie opłat za dostęp do infrastruktury w najbliższej przyszłości.

Stawki opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej proponowane są przez PKP PLK i podlegają zatwierdzeniu przez Prezesa UTK. Jeżeli przepisy Dyrektywy 2001/14/WE w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej zostaną uznane za nadające się do bezpośredniego stosowania, to w świetle wyroku ETS w sprawie C-512/10, Prezes UTK, jako organ administracyjny, nie powinien stosować przepisów prawa polskiego uznanych za sprzeczne z prawem UE. W konsekwencji należy przypuszczać, że Prezes UTK w przyszłości będzie odmawiać zatwierdzenia stawek opłat za dostęp do infrastruktury, które będą obejmowały koszty, których uwzględnienie byłoby sprzeczne z przepisami Dyrektywy 2001/14/WE w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej. W przeciwnym wypadku Skarb Państwa może być narażony na odpowiedzialność odszkodowawczą z tytułu niewdrożenia lub nieprawidłowego wdrożenia dyrektyw UE.

W związku z powyższym wyrokiem ETS, w dniu 17 września 2013 r. zarząd PKP PLK przyjął projekt nowego cennika stawek za dostęp do infrastruktury, który ma obowiązywać od 15 grudnia 2013 r. Zgodnie z projektem cennika średnia stawka sieciowa spadnie o 20,4%. Zgodnie z zapowiedziami, PKP PLK zamierza zachować stabilność opłat na powyższym poziomie przez najbliższe cztery lata, tj. do rozkładu jazdy 2016/2017. Powyższa propozycja będzie podlegała zatwierdzeniu przez Prezesa UTK. Na Datę Prospektu UTK nie dokonał jeszcze zatwierdzenia stawek.

W związku z planowanym podziałem Spółki polegającym na przeniesieniu części majątku Spółki, w szczególności obejmującego wszelkie roszczenia odszkodowawcze oraz związane z nimi pozostałe roszczenia przysługujące Spółce w stosunku do Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej (lub PKP PLK) w związku z wadliwą implementacją do krajowego porządku prawnego Dyrektywy 2001/14/WE, przysługujące Spółce jako przewoźnikowi kolejowemu, za okres do dnia 14 grudnia 2013 r., na nowo zawiązaną spółkę WindyKacja Kolejowa sp. z o.o. (zob. szerzej „*Ogólne informacje o Grupie – Planowany podział Spółki*”), Grupie nie będą przysługiwać ewentualne roszczenia z tytułu historycznie zawyżonych opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej.

### **Podstawowe dokumenty dotyczące rozwoju transportu kolejowego w UE**

#### *Plan działań na rzecz logistyki transportu towarowego (2007)*

W dniu 18 października 2007 r. Komisja Europejska wydała oficjalny komunikat, że podstawowe środki wspierające logistykę transportu kolejowego obejmują między innymi: (i) stworzenie elektronicznego transportu towarowego (*e-freight*) oraz Inteligentnych Systemów Transportowych; (ii) dalszą eliminację „wąskich gardeł” w funkcjonowaniu

logistyki transportu kolejowego; (iii) usprawnienie funkcjonowania łańcuchów transportowych towarów; oraz (iv) wzmocnienie koncepcji „zielonych” korytarzy dla transportu towarowego.

*Zielona księga – TEN-T: Przegląd polityki – W kierunku lepiej zintegrowanej transeuropejskiej sieci transportowej w służbie wspólnej polityki transportowej (2009)*

Transeuropejska Sieć Transportowa stanowi podstawową multimodalną sieć transportową, opartą na wzajemnych połączeniach oraz interoperacyjności krajowych sieci transportowych w UE, z sieciami kolejowymi włącznie. Została stworzona w celu wspierania rozwoju rynku wewnętrznego oraz wzmocnienia społecznej i gospodarczej spójności pomiędzy Państwami Członkowskimi UE.

Zielona Księga, opublikowana w dniu 4 lutego 2009 r., dokonała przeglądu polityki TEN-T i wyznaczyła kierunki jej dalszej realizacji. Księga zawiera stwierdzenia, że zintegrowana sieć TEN-T powinna uwzględniać między innymi następujące kwestie: (i) wzmocnienie integracji sieci ze szczególnym naciskiem na transport intermodalny (włącznie z „zielonymi korytarzami” oraz „morskimi autostradami”) i promocję ITS (z ERTMS włącznie); (ii) skupienie się na projektach mających bezsprzecznie wymiar unijny oraz opracowanie bardziej spójnych i efektywnych ram dla rozwoju TEN-T; oraz (iii) połączenie TEN-T z krajami współpracującymi z UE w ramach Europejskiej Polityki Sąsiedztwa, krajami Europy Wschodniej oraz krajami basenu Morza Śródziemnego.

*Biała Księga – Plan utworzenia jednolitego europejskiego obszaru transportu – dążenie do osiągnięcia konkurencyjnego i zasobooszczędnego systemu transportu (2011)*

Prace nad rewizją polityki TEN-T były kontynuowane w Białej Księdze, która została opublikowana 28 marca 2011 r. i doprowadziła do przedstawienia propozycji nowych regulacji umożliwiających rozwój TEN-T w oparciu o sieci bazową i kompleksową, wyznaczone z uwzględnieniem koncepcji omówionych w Zielonej Księdze z 2009 roku, o której mowa powyżej.

Ponadto zgodnie z Białą Księgą, przyszłość transportu UE powinna koncentrować się między innymi na: (i) stworzeniu jednolitego europejskiego obszaru kolejowego poprzez usunięcie przeszkód technicznych, administracyjnych i prawnych, które utrudniają wejście na krajowe rynki kolejowe; (ii) zapewnianiu wzrostu konkurencyjności sektora transportu i wspieraniu mobilności, przy jednoczesnym osiągnięciu celu obniżenia emisji gazów cieplarnianych o przynajmniej 60%; (iii) optymalizacji działania multimodalnych łańcuchów logistycznych (włącznie z przeniesieniem, do 2030 roku, 30% drogowego transportu towarów na odległościach większych niż 300 km na kolej lub transport wodny); (iv) wzroście efektywności korzystania z transportu i infrastruktury dzięki systemowi ERTMS; (v) rozwoju rozwiązań multimodalnych, których podstawą są środki transportu wodnego i kolejowego na duże odległości, (vi) rozwoju portów morskich z wydajnymi połączeniami z obszarami w głębi lądu.

Ponadto w 2010 r. weszło w życie Rozporządzenie UE nr 913/2010, które określiło zasady tworzenia i organizacji międzynarodowych korytarzy kolejowych przeznaczonych do konkurencyjnego transportu towarowego z myślą o rozwoju europejskiej sieci kolejowej. Wskazano w nim, iż korytarze te powinny być tworzone w sposób spójny z transeuropejską siecią transportową (TEN-T) lub korytarzami europejskiego systemu zarządzania ruchem kolejowym (ERTMS). Ponadto poszczególne Państwa Członkowskie UE zostały zobowiązane do utworzenia pierwszych korytarzy, w tym Polska – do utworzenia korytarzy do 10 listopada 2015 r. na trasach: (i) Gdynia-Katowice-Ostrawa/Żylna-Bratysława/Wiedeń/Klagenfurt-Udine-Wenecja/Triest/Bolonia/Rawenna/Graz-Maribor-Lublana-Koper/Triest (razem z Czechami, Słowacją, Austrią, Włochami i Słowenią) oraz (ii) Bremerhaven/Rotterdam/Anwerpia-Akwizgran/Berlin-Warszawa-Terespol/Kowno (wraz z Niemcami, Holandią, Belgią i Litwą).

## **Międzynarodowe przepisy dotyczące transportu kolejowego**

Międzynarodowe kolejowe przewozy towarowe regulowane są dwoma odmiennymi systemami prawa transportowego: w ramach Umowy SMGS oraz Konwencji COTIF.

### **Umowa SMGS**

Umowa SMGS podpisana została w 1951 roku i poprzedziła utworzenie w roku 1956 Organizacji Współpracy Kolei (OSŻD) z siedzibą w Warszawie. W ramach OSŻD współpraca odbywa się na szczeblu rządowym oraz przedsiębiorców kolejowych. Członkami organizacji ze strony polskiej są Ministerstwo Transportu oraz PKP. Organizacja obejmuje swoim zasięgiem 27 państw, głównie z byłego bloku wschodniego. Umowy zawierane w ramach OSŻD są wiążące jedynie dla stron – przedsiębiorstw kolejowych oraz nadawców i odbiorców towarów.

OSŻD opracowała także szereg innych zasad, oprócz Umowy SMGS, regulujących działalność w zakresie transportu kolejowego. W szczególności, w życie wprowadzono przepisy dotyczące użytkowania wagonów towarowych w komunikacji międzynarodowej (zawarte w Umowie PGW).

Spółka jest jedynym polskim przewoźnikiem, którego członkowie OSŻD wskazali w Umowie PGW w odniesieniu do Polski jako podmiot wyznaczony na potrzeby kontaktów z kolejami wschodnimi. Spółka ma wpływ na ustalanie obowiązujących przepisów Umowy SMGS oraz może zacieśniać współpracę z kolejami wschodnimi.

### **Konwencja COTIF**

Konwencja o międzynarodowym przewozie kolejami (Konwencja COTIF) została podpisana w roku 1980 oraz znowelizowana w dniu 3 czerwca 1999 r. Obecnie obejmuje 47 państw z Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki Północnej, w tym, od dnia 1 maja 1985 r., Polskę. Konwencja ta utworzyła Międzyrządową Organizację Międzynarodowych Przewozów Kolejami (OTIF), której celem jest wszechstronne promowanie, usprawnianie i ułatwianie międzynarodowej komunikacji kolejowej, w szczególności poprzez ustanowienie i rozwój jednolitych systemów prawnych w zakresie m.in. umowy o użytkowaniu wagonów oraz przewozu towarów niebezpiecznych w międzynarodowej komunikacji kolejowej. Zgodnie z powyższą konwencją, międzynarodowa komunikacja kolejowa i dopuszczenie taboru kolejowego do użytkowania w komunikacji międzynarodowej podlegają m.in. załączonym do niej przepisom ujednoczonym w umowie międzynarodowego przewozu towarów kolejami (CIM), regulaminowi międzynarodowego przewozu kolejami towarów niebezpiecznych (RID) oraz przepisom ujednoczonym w umowach użytkowania pojazdów w międzynarodowej komunikacji kolejowej (AVV), które są odpowiednikiem Umowy PGW.

Zakres przedmiotowy obu systemów prawnych, SMGS i COTIF, jest zbliżony, bowiem zarówno Konwencja COTIF (w tym CIM), jak i SMGS regulują stosunki prawne w ramach przewozu towarów kolejami w komunikacji międzynarodowej.

W celu maksymalnego usprawnienia procedury i jak najbardziej płynnego przechodzenia towarów między kolejami o odmiennych systemach, wspólna grupa robocza Komitetu Międzynarodowego Przewozów Kolejami (CIT) – OSŻD opracowała szczegółowe instrukcje dla listów przewozowych CIM i CIM/SMGS oraz dla przesyłek przeznaczonych do dalszego przewozu według przepisów międzynarodowego prawa transportu kolejowego.

### **Regulacje polskie**

#### ***Ustawa o Komercjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP***

Ustawa o Komercjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP reguluje procesy restrukturyzacji i prywatyzacji sektora kolejowego w Polsce, obejmujące przejście od jednego kolejowego przedsiębiorstwa państwowego do utworzenia szeregu kolejowych spółek, w tym przewoźników kolejowych (takich jak PKP Intercity, PKP LHS i Spółka), zarządcy infrastruktury (PKP PLK) oraz innych spółek (takich jak PKP Energetyka, PKP Informatyka i TK Telekom sp. z o.o.). Tak długo jak PKP posiada 100% akcji Spółki, ustawa reguluje kwestie dotyczące prowadzenia spraw Spółki, a mianowicie (i) członkowie zarządu powoływani są przez walne zgromadzenie Spółki; oraz (ii) zbycie środków trwałych o wartości nie mniejszej niż 50.000 EUR wymaga zatwierdzenia przez ministra właściwego do spraw transportu. Ponadto, tak długo jak PKP posiada przynajmniej 51% akcji Spółki, jej statut wymaga zatwierdzenia przez walne zgromadzenie PKP.

#### ***Ustawa o Transporcie Kolejowym***

Przepisy ustawy o transporcie kolejowym określają zasady korzystania z infrastruktury kolejowej, zarządzania infrastrukturą kolejową i jej utrzymania, zasady prowadzenia ruchu kolejowego i wykonywania przewozów kolejowych, warunki techniczne eksploatacji pojazdów kolejowych, warunki zapewnienia interoperacyjności systemu kolei na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zasady i instrumenty regulacji transportu kolejowego, szczególne zasady i warunki przygotowania inwestycji dotyczących linii kolejowych o znaczeniu państwowym, w tym warunki lokalizacji i nabywania nieruchomości na ten cel oraz organy właściwe w tych sprawach, czas pracy pracowników kolei wykonujących interoperacyjne usługi transgraniczne oraz zasady ochrony praw pasażerów w transporcie kolejowym.

Zgodnie z Ustawą o Transporcie Kolejowym, infrastruktura kolejowa obejmuje linie kolejowe oraz inne budowle, budynki i urządzenia (wraz z zajęty pod nie gruntami) usytuowane na obszarze kolejowym, przeznaczone do zarządzania, obsługi przewozu osób i rzeczy, a także utrzymania niezbędnego w tym celu majątku zarządcy infrastruktury. Pojęcie infrastruktury kolejowej nie obejmuje bocznic kolejowych, co oznacza, że użytkownicy bocznic kolejowych w Polsce nie są zobowiązani do stosowania zasad *unbundlingu* lub do zapewniania niedyskryminującego dostępu do takich bocznic kolejowych. Wyłączenie bocznic kolejowych z pojęcia infrastruktury kolejowej budzi wątpliwości w świetle prawa UE, w szczególności przepisów Dyrektywy 2012/34/UE w sprawie utworzenia jednolitego europejskiego obszaru kolejowego. Dyrektywa ta wzmacnia zasadę niedyskryminującego dostępu do infrastruktury kolejowej (z bocznicami kolejowymi włącznie) w stosunku do całej infrastruktury potrzebnej dla uzyskania dostępu do usług i urządzeń niezbędnych do świadczenia przewozów, gdy taka infrastruktura służy lub może potencjalnie służyć więcej niż jednemu klientowi końcowemu.

**Prezes UTK**

Regulacją transportu kolejowego zajmuje się centralny organ administracji rządowej – Prezes UTK. Nadzór nad Prezesem UTK sprawuje minister właściwy do spraw transportu. Do podstawowych funkcji Prezesa UTK należą:

- licencjonowanie transportu kolejowego;
- nadzór techniczny nad eksploatacją i utrzymaniem linii kolejowych oraz pojazdów kolejowych;
- nadzór nad zachowaniem bezpieczeństwa w transporcie kolejowym; oraz
- wydawanie licencji i świadectw maszynistom.

Do zadań Prezesa UTK należy w szczególności:

- zatwierdzanie i koordynowanie opłat za korzystanie z przyznaných tras pociągów;
- nadzór nad zapewnieniem niedyskryminującego dostępu przewoźników kolejowych do infrastruktury kolejowej;
- nadzór nad równoprawnym traktowaniem przez zarządców wszystkich przewoźników kolejowych;
- nadzór nad poprawnością ustalania przez zarządcę opłat za korzystanie z infrastruktury;
- nadzór nad zawieraniem umów o udostępnienie infrastruktury kolejowej;
- wydawanie zezwoleń na dopuszczenie do eksploatacji nowego lub zmodernizowanego taboru kolejowego jako podsystemu strukturalnego nieobjętego TSI;
- wydawanie świadectw dopuszczenia do eksploatacji typów budynków, urządzeń i pojazdów kolejowych;
- prowadzenie krajowego rejestru pojazdów kolejowych (NVR); oraz
- kontrola w zakresie spełniania przez przewoźników kolejowych warunków i wymagań bezpieczeństwa transportu kolejowego.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów dotyczących obowiązków zarządców, przewoźników kolejowych oraz użytkowników bocznic kolejowych w zakresie bezpieczeństwa transportu kolejowego, Prezes UTK nakazuje, w drodze decyzji, usunięcie nieprawidłowości w określonym terminie. Może też (i) wstrzymać ruch kolejowy lub wprowadzić jego ograniczenia na linii kolejowej lub na jej odcinku albo bocznicie kolejowej w razie stwierdzenia zagrożenia bezpieczeństwa ruchu kolejowego lub bezpieczeństwa przewozu osób i rzeczy; oraz (ii) wyłączyć z eksploatacji pojazd kolejowy lub ograniczyć jego eksploatację, gdy nie spełnia on wymagań określonych w przepisach. Decyzje w tym zakresie podlegają natychmiastowej wykonalności.

Na przewoźnika kolejowego Prezes UTK może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną, w szczególności gdy ten:

- naruszył termin składania wniosku o przydzielenie tras pociągów;
- nie udzielił informacji dla celów regulacji, kontroli lub monitorowania rynku transportu kolejowego;
- prowadzi działalność bez certyfikatu bezpieczeństwa;
- utrudnia pracę kontrolującym pracownikom UTK;
- nie informuje Prezesa UTK o zmianach danych zawartych w krajowym rejestrze pojazdów kolejowych.

Kara pieniężna może wynieść do 2% rocznego przychodu osiągniętego przez danego przewoźnika w poprzednim roku kalendarzowym. Prezes UTK może odstąpić od nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca usunął skutki naruszenia przepisu w terminie określonym we wcześniejszej decyzji wskazującej naruszenie. Niezależnie od wyżej wymienionej kary, Prezes UTK może nałożyć karę dodatkową na osobę piastującą stanowisko kierownicze w strukturach danego przewoźnika kolejowego. Kara dodatkowa nie może być wyższa niż 300% wynagrodzenia miesięcznego wyżej wspomnianej osoby.

Ponadto przewoźnik kolejowy będący uczestnikiem przewozu towarów niebezpiecznych, który narusza obowiązki lub warunki wynikające z przepisów dotyczących przewozu towarów niebezpiecznych, podlega karze pieniężnej w wysokości od 200 do 10.000 złotych, którą w drodze decyzji nakłada Prezes UTK. Prezes UTK jest uprawniony do wstrzymywania ruchu kolejowego lub wprowadzania jego ograniczeń w razie stwierdzenia zagrożenia bezpieczeństwa ruchu kolejowego lub bezpieczeństwa przewozu osób i rzeczy. Prezes UTK może też podjąć decyzję o wyłączeniu pojazdów kolejowych z eksploatacji lub ograniczyć ich eksploatację, jeśli nie spełniają wymagań określonych w przepisach.

**Zasady korzystania z infrastruktury kolejowej**

Zgodnie z Ustawą o Komerccjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP, spółką akcyjną utworzoną do prowadzenia działalności w zakresie zarządzania liniami kolejowymi należącymi uprzednio do przedsiębiorstwa państwowego PKP jest PKP PLK. PKP PLK wstąpiła w prawa i obowiązki PKP w zakresie zarządzania liniami kolejowymi. W ramach określonych Ustawą o Transporcie Kolejowym oraz przepisami wykonawczymi wydanymi na jej podstawie PKP PLK jako główny zarządca linii kolejowych w Polsce ustala zasady dostępu do infrastruktury kolejowej w Polsce.

Przewoźnicy kolejowi są upoważnieni do uzyskania minimalnego dostępu do infrastruktury kolejowej oraz do urządzeń związanych z obsługą pociągów. Zasada minimalnego dostępu nie obowiązuje w stosunku do działalności prowadzonej na bocznicach.

Zarządca jest obowiązany do udostępniania infrastruktury kolejowej na podstawie składanych przez licencjonowanych przewoźników kolejowych wniosków, z zachowaniem zasady równego traktowania. Przewoźnik kolejowy nabywa prawo do korzystania z przydzielonych w rozkładzie jazdy pociągów tras po zawarciu umowy o udostępnienie infrastruktury kolejowej. Umowa taka pozostaje, co do zasady, ważna przez jeden rok. Rozwiązanie umowy o udostępnienie infrastruktury kolejowej wymaga zgody Prezesa UTK udzielonej w drodze decyzji.

Zarządca planuje trasy pociągów w rocznym rozkładzie jazdy pociągów na podstawie wniosków przyjętych od przewoźników kolejowych, składanych co najmniej na 6 miesięcy przed dniem wejścia w życie rozkładu jazdy pociągów. W niektórych przypadkach trasy mogą być też zamawiane *ad hoc*, w ramach indywidualnego rozkładu jazdy. W praktyce przewoźnicy towarów zamawiają w większości indywidualne rozkłady jazdy.

Z tytułu udostępnienia infrastruktury kolejowej jej zarządca pobiera od przewoźników opłaty. Szczegółowe zasady ustalania opłat za korzystanie z infrastruktury kolejowej, w tym opłaty podstawowej, minimalnej stawki jednostkowej i opłat dodatkowych oraz podwyższania opłat i udzielania ulg, określa Rozporządzenie w sprawie warunków dostępu i korzystania z infrastruktury kolejowej. Zgodnie z tym rozporządzeniem, opłata podstawowa ustalana jest jako iloczyn liczby zrealizowanych pociągokilometrów i stawki właściwej dla danej kategorii linii kolejowej, określonej z uwzględnieniem średniodobowego natężenia ruchu pociągów i dopuszczalnej prędkości technicznej uwzględniającej ograniczenia stałe oraz rodzaju pociągu i całkowitej masy brutto pociągu określonych w przydzielonej trasie pociągu. Na potrzeby wyliczania opłat za dostęp do infrastruktury kolejowej, zarządca infrastruktury, zgodnie z powyższym rozporządzeniem, uwzględnia koszty bezpośrednie, które obejmują koszty utrzymania, koszty zarządzania ruchem kolejowym, koszty amortyzacji, koszty finansowe (związane ze spłatą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez zarządzającego w celu rozbudowy i modernizacji infrastruktury) oraz inne koszty pośrednie związane z jego działalnością.

Istnieje prawdopodobieństwo, że przepisy regulujące kwestię ustalania cen, na podstawie których można obliczyć opłaty za dostęp do infrastruktury zgodnie z przepisami prawa polskiego, zostaną w najbliższej przyszłości zmienione, ponieważ zostały uznane za niezgodne z przepisami UE w zakresie, w jakim umożliwiają zarządcom uwzględnianie w kalkulacji stawek za dostęp do infrastruktury kosztów, które nie są bezpośrednio związane ze świadczeniem usług kolejowych (tj. kosztów stałych dotyczących udostępnienia odcinka linii w sieci kolejowej, które zarządca zobowiązany jest ponieść w przypadku braku ruchu pociągów, kosztów pośrednich, kosztów finansowych i amortyzacji w zakresie, w jakim wykraczają one poza koszty rzeczywistego zużycia infrastruktury wynikającego z ruchu kolejowego).

Zarządca, nie później niż w terminie 9 miesięcy przed dniem wejścia w życie rozkładu jazdy pociągów, przedkłada do zatwierdzenia Prezesowi UTK projekt stawek jednostkowych opłaty podstawowej i stawek opłat za usługi dodatkowe. Do projektu zarządca dołącza wykaz zarządzanych linii kolejowych z przyporządkowaniem im stawek, oraz zasady zwiększania stawek wraz ze współczynnikami, a także zasady przyznawania ulg w opłacie. Projekt, jak i wykaz zarządzanych linii kolejowych powinny zostać udostępnione przewoźnikom kolejowym na ich żądanie.

Prezes UTK w terminie 30 dni od dnia otrzymania stawek zatwierdza je albo odmawia ich zatwierdzenia w przypadku stwierdzenia niezgodności z zasadami określonymi w Ustawie o Transporcie Kolejowym lub przepisami wyżej wymienionego rozporządzenia. Jedną z nich jest zasada, iż stawki opłat oraz zwiększenia stawek i ulg w opłatach powinny być skalkulowane w sposób zapewniający ochronę przed nieuzasadnionym wzrostem dotychczasowego poziomu opłat za korzystanie z infrastruktury kolejowej. Za złamanie tej zasady Prezes UTK odmówił w dniu 16 kwietnia 2013 r. zatwierdzenia stawek jednostkowych opłat dla PKP PLK na rozkład jazdy 2013/2014.

## Licencje

Wykonywanie przewozów kolejowych towarów wymaga uzyskania licencji. Warunki wykonywania działalności objętej licencją, a także zasady i tryb wydawania decyzji w sprawie licencji są określone w przepisach Ustawy o Transporcie Kolejowym. Licencja, w tym licencje wydane przez właściwe władze innych Państw Członkowskich UE lub państw EFTA, jest potwierdzeniem zdolności przedsiębiorcy do wykonywania funkcji przewoźnika kolejowego. Licencji udziela się na pisemny wniosek przedsiębiorcy na czas nieokreślony. Obowiązkowi uzyskania licencji nie podlegają przedsiębiorcy wykonujący przewozy w obrębie bocznic kolejowej lub stacji kolejowej.

Organem właściwym do udzielania licencji jest Prezes UTK. Aby uzyskać licencję, przedsiębiorca musi spełnić określone w ustawie wymagania dotyczące: dobrej reputacji, wiarygodności finansowej, kompetencji zawodowych, dysponowania taborem kolejowym i odpowiedzialności cywilnej. Za udzielenie licencji pobiera się jednorazową opłatę.

Prezes UTK może odmówić udzielenia licencji, cofnąć licencję, zawiesić licencję lub zmienić jej zakres ze względu na zagrożenie obronności lub bezpieczeństwa państwa albo inny ważny interes publiczny.

Prezes UTK może także zawiesić licencję, jeżeli przedsiębiorca:

- nie spełnia wymagań określonych w ustawie;
- nie wywiązał się z zobowiązań złożonych w oświadczeniach, w określonych w nich terminach;
- wykonujący międzynarodowe przewozy kolejowe nie przestrzega postanowień odpowiednich umów międzynarodowych, których Rzeczpospolita Polska jest stroną.

Prezes UTK może cofnąć licencję, jeżeli przedsiębiorca:

- został pozbawiony prawa wykonywania działalności gospodarczej objętej licencją na podstawie prawomocnego orzeczenia sądowego;
- wobec którego wszczęto postępowanie upadłościowe lub inne postępowanie o podobnym charakterze, nie ma faktycznych możliwości zadowalającej restrukturyzacji finansowej;
- nie usunął nieprawidłowości będących podstawą zawieszenia licencji w terminach wyznaczonych przez Prezesa UTK.

### ***Certyfikaty i świadectwa bezpieczeństwa***

Zgodnie z Ustawą o Transporcie Kolejowym, zarządcy i przewoźnicy kolejowi oraz użytkownicy bocznic kolejowych są obowiązani spełniać warunki techniczne i organizacyjne zapewniające: (i) bezpieczne prowadzenie ruchu kolejowego, (ii) bezpieczną eksploatację pojazdów kolejowych, oraz (iii) ochronę przeciwpożarową i ochronę środowiska. Dokumentem uprawniającym przewoźnika kolejowego do uzyskania dostępu do infrastruktury kolejowej jest certyfikat bezpieczeństwa.

Certyfikat bezpieczeństwa określa rodzaj i zakres działalności kolejowej i składa się z: (i) części akceptującej system zarządzania bezpieczeństwem, ważnej na terytorium UE (Część A) oraz (ii) części sieciowej akceptującej uregulowania przyjęte przez przewoźnika kolejowego w celu spełnienia wymagań niezbędnych do bezpiecznego wykonywania przewozów kolejowych na danej sieci kolejowej (Część B).

Dokument ten ważny jest dla danego rodzaju działalności na terytorium Unii Europejskiej przez okres pięciu lat i może być na wniosek przewoźnika przedłużany co 5 lat. Prezes UTK może cofnąć przyznany certyfikat w części lub w całości, w przypadku gdy przewoźnik kolejowy: (i) przestał spełniać warunki wydania certyfikatu bezpieczeństwa lub (ii) nie podjął działalności w okresie 12 miesięcy od uzyskania certyfikatu.

Grupa PKP CARGO posiada wydany w Polsce certyfikat bezpieczeństwa – Część A oraz wydane w Polsce, Czechach, Niemczech, Słowacji, Austrii, Belgii i na Węgrzech certyfikaty – Część B (bardziej szczegółowe informacje na ten temat znajdują się w rozdziale „*Opis działalności Grupy – Kwestie regulacyjne*”).

### ***Dopuszczenie do eksploatacji taboru***

Przed wprowadzeniem pojazdu kolejowego do eksploatacji należy uzyskać zezwolenie na dopuszczenie do eksploatacji. Natomiast dopuszczenie do eksploatacji kolejnych pojazdów zgodnych z dopuszczonym już typem wymaga od zarządcy, przewoźnika kolejowego, dysponenta, producenta, wykonawcy modernizacji albo importera złożenia do Prezesa UTK lub do krajowych organów bezpieczeństwa innych Państw Członkowskich UE wniosku o wydanie zezwolenia na dopuszczenie do eksploatacji pojazdu zgodnego z danym typem. Dopuszczenie to wydawane jest na podstawie deklaracji zgodności z typem wystawionej przez wnioskodawcę, po stwierdzeniu zgodności z zasadniczymi wymaganiami dotyczącymi interoperacyjności systemu kolei.

### ***Świadectwa sprawności technicznej***

Niezależnie od uzyskania świadectwa dopuszczenia do eksploatacji warunkiem dopuszczenia pojazdu kolejowego do eksploatacji jest świadectwo sprawności technicznej, które wydaje przewoźnik kolejowy, a dla pojazdów kolejowych wykonujących przewozy w obrębie bocznic kolejowej użytkownik bocznic kolejowej. Świadectwo sprawności technicznej wydawane jest na czas określony. Świadectwo takie traci ważność w przypadku: (i) stwierdzenia niezdatności pojazdu kolejowego do eksploatacji przez wydającego świadectwo; (ii) cofnięcia świadectwa dopuszczenia do eksploatacji typu pojazdu kolejowego; (iii) udziału pojazdu kolejowego w wypadku powodującym uszkodzenie uniemożliwiające dalszą jego bezpieczną eksploatację; (iv) wyłączenia pojazdu kolejowego z eksploatacji w drodze decyzji Prezesa UTK.

### ***Oznakowanie pojazdów kolejowych***

Zgodnie z nowymi zasadami sposobu oznakowania pojazdów kolejowych przyjętymi w 2013 roku, identyfikator pojazdu kolejowego składa się z: (i) identyfikatora literowego państwa rejestracji pojazdu kolejowego; (ii) identyfikatora literowego dysponenta (VKM); (iii) europejskiego numeru pojazdu (EVN); (iv) oznaczenia literowego charakterystyki technicznej pojazdu; oraz (v) literowego oznaczenia zdolności pojazdu do interoperacyjności. Przewoźnicy zobowiązani

są do dostosowania oznakowania pojazdów do nowych zasad do końca 2013 roku (identyfikatora literowego państwa i VKM) lub do końca 2016 roku (EVN dla pojazdów trakcyjnych i specjalnych oraz EVN, oznaczenia charakterystyki technicznej i oznaczenia interoperacyjności dla pojazdów towarowych, które do tej pory były oznaczone numerami pojazdu innymi niż EVN).

### **Obowiązki sprawozdawczości regulacyjnej**

Spółka, jako przedsiębiorca działający na rynku kolejowym, jest zobowiązana do składania odpowiednich sprawozdań Prezesowi UTK. Zakres danych przedstawianych przez przedsiębiorców kolejowych zależy od typu przedsiębiorcy kolejowego. Licencjonowani przewoźnicy towarów zobowiązani są do składania sprawozdań w następujących zakresach i okresach:

- Podstawowe dane o rynku – przewozy osób i towarów (miesięcznie),
- Dane ekonomiczne uczestników rynku kolejowego (kwartalnie oraz rocznie),
- Dane o taborze kolejowym towarowym (kwartalnie oraz rocznie),
- Dane o przewozach towarów (kwartalnie oraz rocznie),
- Przewozy w ramach transportu intermodalnego (kwartalnie oraz rocznie),
- Przewozy towarów w komunikacji międzynarodowej (kwartalnie oraz rocznie),
- Przewozy towarów niebezpiecznych (kwartalnie oraz rocznie), oraz
- Wskaźniki techniczno-eksploatacyjne taboru kolejowego (kwartalnie oraz rocznie).

Ponadto na zarządcach i przewoźnikach kolejowych ciąży obowiązek przedstawiania Prezesowi UTK corocznie, w terminie do końca drugiego kwartału raportów w sprawie bezpieczeństwa za poprzedni rok kalendarzowy. Wskazany raport powinien zawierać: (i) informacje dotyczące spełniania wewnętrznych wymagań bezpieczeństwa oraz realizacji planów bezpieczeństwa, (ii) przedstawienie wspólnych wskaźników bezpieczeństwa (CSI), (iii) zauważone nieprawidłowości i wnioski związane z eksploatacją kolei, oraz (iv) wyniki wewnętrznych audytów bezpieczeństwa.

### **Prawo Przewozowe**

Prawo Przewozowe reguluje kwestie przewozu osób i towarów (przesyłek bagażowych i towarowych) wykonywanego na podstawie umów przez uprawnionych do tego przewoźników. O ile umowy międzynarodowe nie przewidują inaczej, przepisy ustawy stosuje się także do przewozów międzynarodowych.

Ponadto w Prawie Przewozowym uregulowana jest kwestia zabezpieczenia roszczeń wynikających z umowy przewozu, likwidacji przesyłek, odpowiedzialności przewoźnika z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy przewozu osób i przesyłek, a także inne przypadki odpowiedzialności przewoźnika, ustalania stanu przesyłki, dochodzenia roszczeń i określania odszkodowań.

### **Ustawa o Przewozie Towarów Niebezpiecznych**

W związku z tym, że Grupa PKP CARGO przewozi towary niebezpieczne, do jej działalności ma zastosowanie Ustawa o Przewozie Towarów Niebezpiecznych. Ustawa ta określa zasady prowadzenia działalności w zakresie krajowego i międzynarodowego przewozu drogowego, kolejną i żegluga śródlądową towarów niebezpiecznych oraz organy i jednostki realizujące zadania związane z tym przewozem. W sprawach nieuregulowanych ustawą do przewozu towarów niebezpiecznych, w tym do środków transportu i urządzeń transportowych, stosuje się odpowiednio przepisy ADR, RID lub ADN.

Towar niebezpieczny został określony w ww. ustawie jako materiał lub przedmiot, który, zgodnie z ADR, RID lub ADN, nie jest dopuszczony, odpowiednio, do przewozu drogowego, przewozu kolejną lub przewozu żegluga śródlądową albo jest dopuszczony do takiego przewozu na warunkach określonych w tych przepisach.

Zgodnie z ww. ustawą, uczestnik ma obowiązek przedsięwziąć niezbędne środki bezpieczeństwa w celu zapobieżenia zagrożeniom dla osób, mienia i środowiska, przeszkolić osoby zatrudnione przez niego przy przewozie lub przy czynnościach związanych z przewozem.

Ponadto uczestnik przewozu towarów niebezpiecznych jest obowiązany wyznaczyć na swój koszt co najmniej jednego doradcę do spraw bezpieczeństwa przewozu towarów niebezpiecznych, do zadań którego należy w szczególności sporządzenie raportu powypadkowego dla uczestnika przewozu towarów niebezpiecznych, na rzecz którego wykonuje zadania doradcy, jeżeli w związku z przewozem towarów niebezpiecznych doznali szkody ludzie, majątek lub środowisko.

Nadzór i kontrolę nad przewozem towarów niebezpiecznych sprawuje minister właściwy do spraw transportu; z wyjątkiem przewozu środkami transportu należącymi do sił zbrojnych lub środkami transportu, za które siły zbrojne są odpowiedzialne, który nadzoruje Minister Obrony Narodowej.

### ***Ustawa o Funduszu Kolejowym***

Fundusz Kolejowy utworzono w Banku Gospodarstwa Krajowego. Rozpoczął on funkcjonowanie w 2006 roku. Zgodnie z ustawą, Fundusz Kolejowy gromadzi środki finansowe, między innymi, na przygotowanie oraz realizację budowy i przebudowy linii kolejowych, likwidację zbędnych linii kolejowych, a także finansuje realizację powyższych zadań. Środki przeznaczone na finansowanie tych zadań mogą być przekazywane na rzecz zarządców infrastruktury kolejowej zapewniających przewoźnikom kolejowym dostęp do tej infrastruktury.

Głównym źródłem zasilania Funduszu Kolejowego są wpływy z opłaty paliwowej pobieranej od wprowadzanych na rynek krajowy paliw silnikowych (w wysokości 20% kwoty otrzymanej opłaty paliwowej). Wydatkowanie środków odbywa się na podstawie programu, który opracowuje minister właściwy do spraw transportu w uzgodnieniu z ministrem właściwym do spraw finansów publicznych oraz w porozumieniu z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Program opracowuje się na okres od roku do sześciu lat. Określa on, między innymi, wykaz zadań w zakresie remontów i utrzymania infrastruktury kolejowej, wykaz poszczególnych kolejowych projektów inwestycyjnych, wykaz zbędnych linii kolejowych przewidywanych do likwidacji oraz przewidywaną wysokość środków przeznaczonych na finansowanie wydatków bieżących PKP PLK związanych z działalnością polegającą na zarządzaniu infrastrukturą kolejową. Zgodnie z zatwierdzonym przez Radę Ministrów programem wykorzystania Funduszu Kolejowego w 2013 roku, Fundusz dysponował będzie ok. 1,32 mld zł, z których 500 mln zł ma zostać przeznaczony na sfinansowanie nabycia od PKP przez Skarb Państwa akcji PKP PLK.

Warunki finansowania ze środków Funduszu Kolejowego określa się w umowach zawieranych przez zarządców infrastruktury z ministrem właściwym do spraw transportu.

### ***Ustawa o Finansowaniu Infrastruktury Transportu Lądowego***

Na działalność Grupy PKP CARGO ma również wpływ ustawa o finansowaniu infrastruktury transportu lądowego. Reguluje ona ogólne zasady finansowania budowy, przebudowy, remontu, utrzymania i ochrony infrastruktury transportu lądowego, przez co rozumie się drogi publiczne (z wyłączeniem autostrad) i infrastrukturę kolejową, a także zarządzanie tą infrastrukturą.

Zadania w zakresie budowy, przebudowy, remontu, utrzymania i ochrony infrastruktury kolejowej oraz zarządzania nią finansowane są ze środków zarządcy infrastruktury kolejowej. Jeśli infrastruktura kolejowa jest udostępniana przez zarządców na zasadach określonych w Ustawie o Transporcie Kolejowym, powyższe zadania mogą być też finansowane lub dofinansowane ze środków budżetowych przez ministra właściwego do spraw transportu.

### ***Podstawowe dokumenty dotyczące rozwoju transportu kolejowego w Polsce***

*Master Plan dla transportu kolejowego do 2030 roku oraz Strategia Rozwoju Transportu do 2020 roku (z perspektywą do 2030 roku)*

Powyższe dokumenty podkreślają wzmocnienie roli transportu kolejowego w zintegrowanym systemie transportowym kraju poprzez inwestycje i zmiany organizacyjne. W zakresie przewozów towarowych bardzo istotne staje się zapewnienie warunków do świadczenia usług komplementarnych w powiązaniu z innymi gałęziami transportu. Równoważeniu struktury gałęziowej na rynku transportowym będzie sprzyjał rozwój infrastruktury interoperacyjnej i intermodalnej w kierunku oferowania klientom pełnego łańcucha transportowego pozwalającego realizować usługi *door-to-door* i *just-in-time*. Jako najbardziej perspektywiczne segmenty towarowego rynku przewozowego wskazać należy: przewozy intermodalne pozwalające na pełne wykorzystanie zalet poszczególnych środków transportu oraz przewozy całopociągowe stanowiące najefektywniejszą formę przemieszczania ładunków w przewozach masowych.

System towarowych przewozów intermodalnych jest szczególnie perspektywiczny, ze względu na jego proekologiczny charakter, odciążenie infrastruktury drogowej i ograniczenie kosztów zewnętrznych transportu.

*Polityka Transportowa Państwa na lata 2006–2025*

W czerwcu 2005 roku Ministerstwo Infrastruktury wydało dokument o nazwie Polityka Transportowa Państwa na lata 2006–2025. Zgodnie z polityką transportową, państwo będzie miało na celu zwiększenie udziału transportu kolejowego w przewozach towarowych i osobowych. Podstawowym z zakładanych celów polityki transportowej ma być poprawa jakości systemu transportowego i jego rozbudowa.

Jednym z priorytetów jest unowocześnienie kolei poprzez rozszerzenie zakresu konkurencji między operatorami. Za kluczowe uznano też stopniową poprawę stanu infrastruktury kolejowej, likwidację ograniczeń prędkości, zapewnienie wszystkim przewoźnikom kolejowym dostępu do infrastruktury i modernizację linii prowadzących do stacji granicznych.

W przewozach towarowych przewidziano natomiast stopniowe liberalizowanie rynku przewozowego zgodnie z dyrektywami unijnymi, wspieranie przewoźników kolejowych podejmujących projekty służące pozyskiwaniu przez transport szynowy nowych ładunków, tworzenie systemu zachęt finansowych dla przewoźników przyczyniających się



do utrzymywania i rozwoju transportu kolejowego, m.in. przez wdrażanie dopuszczalnych prawem unijnym procedur wsparcia przedsiębiorców dla poprawienia ich konkurencyjności na rynku.

#### *Strategia dla Transportu Kolejowego na lata 2007–2013*

Strategia dla Transportu Kolejowego, przyjęta uchwałą Rady Ministrów w dniu 17 kwietnia 2007 r. (zmieniona uchwałą nr 61/2008 Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2008 r.), przedstawia podstawowe zamierzenia kierunkowe dotyczące przekształceń polskiego kolejnictwa. Zakłada przejście przez państwo roli koordynatora działań w obszarze rozwoju sieci kolejowej. Przewiduje także wzmocnienie funkcji właścicielskiej Grupy PKP poprzez większy nadzór właścicielski oraz skuteczniejszą koordynację przepływów finansowych, planów inwestycyjnych oraz zmian organizacyjnych. Strategia określa także mechanizmy udzielania pomocy publicznej. Jej nadrzędnym celem jest stabilizacja finansowa PKP, jako spółki dominującej, i reszty grupy, w tym szczególnie: PKP Intercity, Spółka, PKP Energetyka, PKP PLK, TK Telekom sp. z o.o. Zarządcą krajowej infrastruktury miała pozostać PKP PLK, co zagwarantować miało utrzymanie sieci i infrastruktury kolejowej w stanie zapewniającym bezpieczeństwo ruchu. Zgodnie ze strategią, Spółka przejąć miała rolę krajowego przewoźnika kolejowego w zakresie przewozu towarów. Do Spółki miały zostać przekazane także bocznice, magazyny, punkty logistyczne. Planowano również, że oddłużenie PKP nastąpi do 2022 roku.

#### *Wieloletni Program Inwestycji Kolejowych do roku 2015*

W dniu 8 stycznia 2013 r. Minister Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej skierował do konsultacji Wieloletni Program Inwestycji Kolejowych do roku 2015, który zastąpił „Wieloletni Program Inwestycji Kolejowych do roku 2013 z perspektywą do roku 2015”. Zadania programu podzielono na następujące grupy: budowę nowej infrastruktury kolejowej, modernizację istniejącej infrastruktury, odtworzenie (rewitalizację) istniejącej infrastruktury oraz prace przygotowawcze do budowy, modernizacji i odtworzenia infrastruktury. Celem nadrzędnym programu jest podniesienie poziomu jakości usług świadczonych przez zarządcę infrastruktury kolejowej w taki sposób, by zaspokoić potrzeby przewoźników i pasażerów. Realizacja tego celu powinna doprowadzić do zwiększenia bezpieczeństwa i komfortu podróży oraz wzrostu ilości odprawianych pasażerów, a także zwiększenia wielkości masy towarowej przewożonej koleją.

### **Prawo ochrony konkurencji**

Przepisy o ochronie konkurencji zakazują stosowania praktyk ograniczających konkurencję. Praktyki takie obejmują: (i) nadużywanie pozycji dominującej lub (ii) zawieranie zakazanych porozumień. Zakaz wynika zarówno z przepisów prawa UE, jak i z prawa krajowego. Przepisy antymonopolowe obowiązujące w UE i w Polsce regulują te praktyki w podobny sposób. Prawo unijne zakazuje praktyk, które mogą wpłynąć na handel pomiędzy Państwami Członkowskimi UE, a przepisy prawa polskiego zakazują praktyk o znaczeniu krajowym.

Generalnie działania stanowiące nadużywanie pozycji dominującej obejmują zachowania rynkowe sprzeczne z konkurencyjnymi warunkami rynkowymi. Nadużycie polega, w szczególności na: (i) ustalaniu nieuczciwych cen (w tym cen drapieżnych); (ii) ograniczaniu produkcji, zbytu lub postępu technicznego na szkodę umawiających się stron lub konsumentów; (iii) stosowaniu niejednorodnych warunków umownych w stosunku do identycznych transakcji; (iv) uzależnianiu zawarcia umowy od przyjęcia lub spełnienia przez drugą stronę innego świadczenia, które nie ma związku z przedmiotem umowy; (v) przeciwdziałaniu ukształtowaniu warunków niezbędnych dla powstania lub rozwoju konkurencji; (vi) narzucaniu uciążliwych warunków umów, skutkujących uzyskiwaniem nieuzasadnionych korzyści z danego przedsięwzięcia; oraz (vii) podziale rynku według kryteriów terytorialnych, produktowych lub przedmiotowych.

Nadużywanie pozycji dominującej przez przedsiębiorcę może wystąpić wyłącznie w przypadku, gdy przedsiębiorca ma już pozycję dominującą na rynku właściwym. Tym samym przed zbadaniem czynności, które mogą stanowić nadużycie, konieczne jest określenie rynku właściwego oraz pozycji przedsiębiorcy na tym rynku. Przez pozycję dominującą rozumie się pozycję przedsiębiorcy, która umożliwia mu zapobieganie skutecznej konkurencji na rynku właściwym przez stworzenie mu możliwości działania w znacznym zakresie niezależnie od konkurentów, kontrahentów oraz konsumentów. Zgodnie z przepisami prawa polskiego, domniemywa się, że przedsiębiorca ma pozycję dominującą, jeżeli jego udział w rynku przekracza 40%.

Inne praktyki przedsiębiorców zakazane na mocy prawa ochrony konkurencji obejmują porozumienia pomiędzy przedsiębiorcami, decyzje stowarzyszeń przedsiębiorców oraz praktyki uzgodnione, których celem lub skutkiem jest wyeliminowanie, ograniczenie lub naruszenie konkurencji, a które nie podlegają wyłączeniu (z uznawania ich za zakazane) na mocy grupowych lub indywidualnych wyłączeń. Praktyki te obejmują w szczególności: (i) ustalanie, bezpośrednio lub pośrednio, cen i innych warunków zakupu lub sprzedaży towarów; (ii) ograniczanie lub kontrolowanie produkcji lub zbytu oraz postępu technicznego lub inwestycji; (iii) podział rynków zbytu lub zakupu; (iv) stosowanie w podobnych umowach z osobami trzecimi uciążliwych lub niejednorodnych warunków umów, stwarzających tym osobom zróżnicowane warunki konkurencji; (v) uzależnianie zawarcia umowy od przyjęcia lub spełnienia przez drugą stronę innego świadczenia, niemającego rzeczowego ani zwyczajowego związku z przedmiotem umowy; (vi) ograniczanie dostępu do rynku

lub eliminowanie z rynku przedsiębiorców nieobjętych porozumieniem; oraz (vii) uzgadnianie przez przedsiębiorców przystępujących do przetargu lub przez tych przedsiębiorców i przedsiębiorcę będącego organizatorem przetargu warunków składanych ofert, w szczególności zakresu prac lub ceny.

Jeżeli organ właściwy w sprawach ochrony konkurencji (generalnie Komisja Europejska na poziomie UE oraz krajowe organy antymonopolowe, z Prezesem UOKiK włącznie, na poziomie krajowym) uzna, że przedsiębiorca nadużył swojej pozycji dominującej lub że jest stroną zakazanego porozumienia, może nakazać danemu przedsiębiorcy zaprzestanie takich praktyk ograniczających konkurencję lub zastosować sankcje, w tym karę pieniężną (generalnie, do 10% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym dana kara została nałożona). Czynności prawne będące przejawem nadużywania pozycji dominującej oraz zakazane porozumienia są w całości lub w odpowiedniej części nieważne. Udział w takiej praktyce może spowodować wniesienie roszczeń cywilnych przez osoby trzecie, które poniosły szkody w jej wyniku.

### **Prawo ochrony środowiska**

Zgodnie z Prawem ochrony środowiska, generalny obowiązek przestrzegania wymagań ochrony środowiska związanych z eksploatacją linii kolejowych spoczywa na zarządzającym linią kolejową. Przepisy tej ustawy stanowią, że ochrona przed zanieczyszczeniami powstającymi w związku z eksploatacją linii kolejowych powinna być zapewniona przez stosowanie rozwiązań technicznych ograniczających rozprzestrzenianie zanieczyszczeń (m.in. w formie zabezpieczeń akustycznych czy też środków umożliwiających usuwanie odpadów powstających w trakcie eksploatacji linii kolejowych), a także poprzez właściwą organizację ruchu. Co do zasady, eksploatacja linii kolejowych nie może powodować przekroczenia standardów jakości środowiska. Emisje (włącznie z emisją hałasu, wytwarzaniem odpadów, emisją gazów lub pyłu, usuwaniem ścieków do gruntu lub wody) wynikające z eksploatacji linii kolejowych nie mogą powodować przekroczenia standardów jakości środowiska poza terenem, do którego zarządzający ma tytuł prawny.

Zarządzający linią kolejową jest obowiązany do okresowych pomiarów poziomów w środowisku substancji lub energii wprowadzanych w związku z eksploatacją obiektu. Na podstawie wyników pomiarów okresowych hałasu oraz innych wymaganych danych zarządzający linią kolejową jest obowiązany do sporządzenia mapy akustycznej terenów położonych wokół tych obiektów.

W razie eksploatacji obiektów wskazujących na możliwość zanieczyszczania środowiska substancjami lub energią w znacznych ilościach, zarządzający linią kolejową zobowiązany jest do ciągłego dokonywania ich pomiarów w środowisku.

Jeśli pomiary mają szczególne znaczenie dla obserwacji zmian stanu środowiska, wyniki pomiarów zarządzający linią kolejową zobowiązany jest przedłożyć organowi ochrony środowiska oraz wojewódzkiemu inspektorowi ochrony środowiska.

Organ ochrony środowiska może, w drodze decyzji, nałożyć na zarządzającego linią kolejową obowiązek prowadzenia w określonym czasie pomiarów poziomów substancji lub energii w środowisku wprowadzanych w związku z eksploatacją tych obiektów, jeżeli przeprowadzone kontrole poziomów substancji lub energii w środowisku, które są emitowane, dowodzą przekraczania standardów jakości środowiska.

Zarządzający linią kolejową zaliczoną do obiektów, których eksploatacja może powodować negatywne oddziaływanie akustyczne, ma obowiązek sporządzania co 5 lat mapy akustycznej danego terenu. Od dnia 1 stycznia 2011 r. są to linie kolejowe o natężeniu ruchu powyżej 30.000 pociągów rocznie.

## OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE

### Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna: .....	PKP CARGO Spółka Akcyjna
Siedziba: .....	Warszawa, ul. Grójecka 17, 02-021 Warszawa, Polska
Nr telefonu: .....	+48 22 391 46 19
Nr faksu: .....	+48 22 474 16 45
Strona internetowa: .....	<a href="http://www.pkp-cargo.pl">http://www.pkp-cargo.pl</a>
E-mail: .....	<a href="mailto:infolinia@pkp-cargo.eu">infolinia@pkp-cargo.eu</a>
KRS: .....	0000027702
REGON: .....	277586360
NIP: .....	954-238-19-60

Spółka została założona w dniu 29 czerwca 2001 r. i wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 lipca 2001 r. W Dacie Prospektu Spółka wpisana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka została ustanowiona na czas nieokreślony w celu prowadzenia działalności gospodarczej.

Spółka powstała i prowadzi działalność zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o Komerccjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP oraz innych obowiązujących przepisów, a także postanowień Statutu i innych regulacji wewnętrznych. W szczególności następujące postanowienia Statutu wynikają z przepisów Ustawy o Komerccjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP: (i) § 1 ust. 1 Statutu w zakresie w jakim określa, że Akcjonariusz Sprzedający jest założycielem Spółki – art. 14, (ii) § 5 ust. 1 pkt. 1 Statutu w zakresie w jakim określa przedmiot działalności Spółki jako prowadzenie kolejowych przewozów pasażerskich oraz kolejowych przewozów towarowych – art. 14, (iii) § 5 ust. 4 Statutu w zakresie w jakim określa, że Spółka wykonuje zadania związane z powszechnym obowiązkiem obrony oraz obrony cywilnej – art. 21, (iv) § 12 ust. 2 pkt 1 oraz § 14 ust. 1 pkt 1 Statutu w zakresie w jakim postanawia, że tak długo jak Akcjonariusz Sprzedający dysponuje wszystkimi głosami na Walnym Zgromadzeniu, Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie – art. 19a, oraz (v) § 19 ust. 8 Statutu w zakresie w jakim reguluje udział przedstawicieli pracowników w organach Spółki – art. 4 ust. 4. Ponadto postanowienia § 14 ust. 2 pkt 2, § 25 ust. 3 pkt 3 i 18 Statutu wynikają z Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji (art. 19a w związku z art. 69a ust. 3 i art. 19b w związku z art. 69a ust. 3), zaś postanowienia § 12 ust. 2 pkt 3 z Ustawy o Wynagradzaniu (art. 6 ust. 2 w zw. z art. 1 pkt 7).

### Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki obejmuje kolejowe przewozy towarowe oraz inne działania określone w § 5 Statutu.

### Kapitał zakładowy

#### *Struktura kapitału zakładowego*

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.166.900.750 zł i dzieli się na 43.338.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 50 zł każda oraz 15 imiennych Akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 50 zł każda. Zgodnie z postanowieniami § 6, ust. 5 Statutu imienne Akcje zwykłe serii B zostaną zamienione na akcje zwykłe na okaziciela z chwilą ich dematerializacji zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Statut nie zawiera postanowień dotyczących upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Zgodnie z § 4 Statutu, Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje lub obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia emitowanych w przyszłości akcji Spółki. Zasady emisji takich obligacji określone są w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Na Datę Prospektu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym Spółki);

- Spółka nie posiada Akcji własnych, Akcji nie posiada również żadna Spółka Zależna ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki;
- ani kapitał Spółki, ani kapitał żadnej ze Spółek Zależnych nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji; oraz
- nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym akcje) Spółki, ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami.

### **Zmiany kapitału zakładowego**

Spółka została założona z kapitałem zakładowym w wysokości 500.000 zł składającym się z 500 zwykłych imiennych akcji serii A o wartości nominalnej 1.000 zł każda. W tabeli poniżej przedstawiono informacje o zmianach kapitału zakładowego Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia 8 lipca 2013 r.

<b>Seria</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Wkład</b>	<b>Data rejestracji</b>
F	24.586	24.586.000	wkład niepieniężny	1 kwietnia 2010 r.
G	53.511	53.511.000	wkład niepieniężny	1 października 2010 r.
H	21.288	21.288.000	wkład niepieniężny	19 listopada 2010 r.
I	68.385	68.385.000	wkład niepieniężny	17 grudnia 2010 r.
J	29.480	29.480.000	wkład niepieniężny	20 września 2011 r.
K	17.650	17.650.000	wkład niepieniężny	17 stycznia 2012 r.
<b>Razem</b>	<b>214.900</b>	<b>214.900.000</b>		

Zgodnie z postanowieniami uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 lipca 2013 r. kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 2.889.201.000 zł, tj. o 1.000 zł w wyniku emisji jednej imiennej Akcji zwykłej serii L o wartości nominalnej 1.000 zł. Akcja serii L została objęta przez Akcjonariusza Sprzedającego w zamian za wkład niepieniężny stanowiący własność i prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w kilkunastu lokalizacjach niezbędnych dla prowadzenia kolejowych przewozów towarowych zgodnie z Ustawą o Komerccjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP.

W tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty 2.166.900.750 zł (tj. o 722.300.250 zł) w wyniku obniżenia wartości nominalnej Akcji z kwoty 1.000 zł do 750 zł, przeznaczeniu kwoty 582.317.761,62 zł na pokrycie niepokrytych strat Spółki z lat poprzednich oraz kwoty 139.982.488,38 zł na kapitał zapasowy przeznaczony na pokrycie strat poniesionych przez Spółkę w przyszłości.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło także uchwałę o podziale Akcji przez 15 i zastąpienie istniejących Akcji o seriach od A do K o wartości nominalnej 750 zł każda Akcjami na okaziciela serii A w liczbie 43.338.000 i o wartości nominalnej 50 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 2.166.900.000 zł oraz jednej Akcji serii L o wartości nominalnej 750 zł przez 15 Akcji serii B o wartości nominalnej 50 zł każda i łącznej wartości nominalnej 750 zł.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ponad 10% kapitału zakładowego Spółki nie zostało objęte w zamian za wkład niepieniężny.

### **Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami**

Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami.

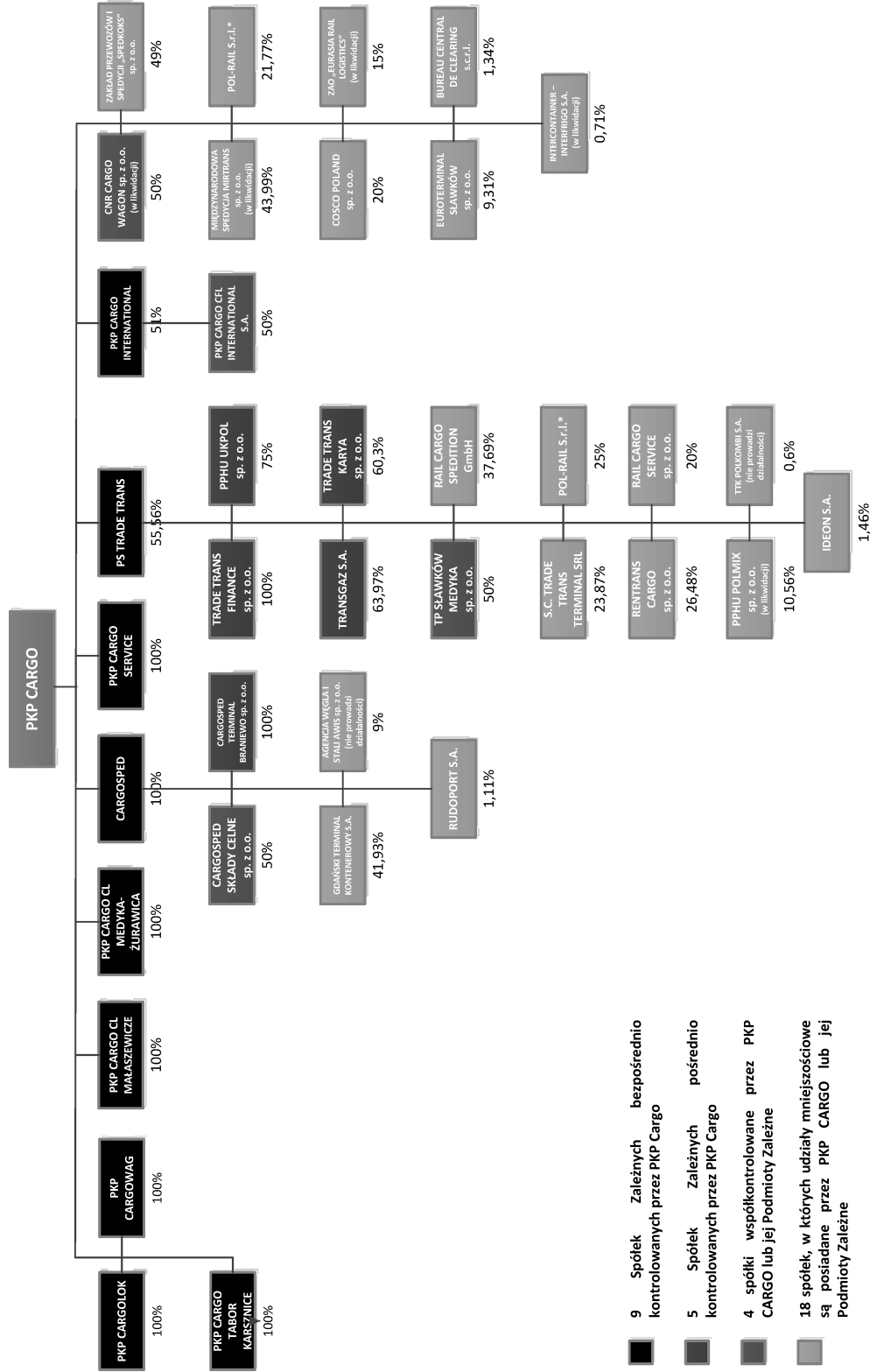
### **Grupa**

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Spółka oraz 14 podmiotów zależnych bezpośrednio lub pośrednio od Spółki. Spółka jest podmiotem dominującym w stosunku do Spółek Zależnych, zaś podmiotem dominującym w stosunku do Spółki jest Akcjonariusz Sprzedający, który jest jej jedynym akcjonariuszem. Tym samym Spółka jest też częścią Grupy PKP. Ze względu na powyższe powiązanie kapitałowe, Skarb Państwa, jako jedyny akcjonariusz i podmiot dominujący w stosunku do Akcjonariusza Sprzedającego, ma kontrolę pośrednią nad Spółką, wywierając na nią wpływ poprzez PKP.

Podstawowy przedmiot działalności Grupy obejmuje:

- kolejowe przewozy towarowe;
- usługi spedycyjne;
- usługi logistyczne;
- usługi bocznicowe;
- usługi utrzymania taboru.

Wykres poniżej przedstawia Spółkę oraz jej Spółki Zależne, podmioty powiązane i inne podmioty, w których Spółka posiada, bezpośrednio lub pośrednio udziały na Datę Prospektu.



- 9 Spółek Zależnych bezpośrednio kontrolowanych przez PKP Cargo
- 5 Spółek Zależnych pośrednio kontrolowanych przez PKP Cargo
- 4 spółki współkontrolowane przez PKP CARGO lub jej Podmioty Zależne
- 18 spółek, w których udziały mniejszościowe są posiadane przez PKP CARGO lub jej Podmioty Zależne

Źródło: Spółka.

\* Udział Grupy w Pol-Rail S.r.l. wynosi łącznie 46,77%, z czego PS TRADE TRANS posiada 25%, a Spółka posiada 21,77%. Dodatkowe 3,23% akcji jest własnością KTF VIAFER S.A. w likwidacji, spółki z Grupy PKP.

## Planowany podział Spółki

W dniu 20 sierpnia 2013 r. Zarząd przyjął plan podziału Spółki (zmieniony w dniu 2 września 2013 r., „**Plan Podziału**”) w trybie art. 529 § 1 pkt 4) KSH, tj. przez przeniesienie części majątku Spółki na nowo zawiązaną spółkę Windykacja Kolejowa sp. z o.o. za udziały tej spółki wydane w związku z podziałem. Plan Podziału został udostępniony do publicznej wiadomości na stronie Spółki w dniu 5 września 2013 r. Wszystkie udziały nowo zawiązanej spółki obejmie jedyny akcjonariusz Spółki na dzień podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podziału, tj. Akcjonariusz Sprzedający. Oznacza to, że nabywcy Akcji Oferowanych nie będą uprawnieni do otrzymania jakichkolwiek udziałów w spółce Windykacja Kolejowa sp. z o.o. w związku z podziałem. Zgodnie z przepisami KSH, dniem wydzielenia będzie dzień wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego spółki Windykacja Kolejowa sp. z o.o.

Zgodnie z Planem Podziału, w ramach podziału na spółkę Windykacja Kolejowa sp. z o.o. przeniesione zostaną pewne środki trwale (wyposażenie biurowe), maszyny i urządzenia biurowe, oprogramowanie, samochód osobowy, jak również wszelkie roszczenia odszkodowawcze oraz związane z nimi pozostałe roszczenia przysługujące Spółce w stosunku do Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej (lub PKP PLK) w związku z wadliwą implementacją do krajowego porządku prawnego Dyrektywy 2001/14/WE, przysługujące Spółce jako przewoźnikowi kolejowemu, za okres do dnia 14 grudnia 2013 r. (zob. „*Otoczenie regulacyjne – Regulacje Unii Europejskiej w zakresie transportu kolejowego*”). Wydzielane w ramach podziału składniki majątkowe oraz związana z nimi działalność stanowi zorganizowaną część przedsiębiorstwa – Biuro Windykacji Specjalnej Spółki, na Datę Prospektu zajmujące się dochodzeniem powyższych roszczeń oraz innych roszczeń przysługujących Spółce w stosunku do Skarbu Państwa i jednostek samorządu terytorialnego.

Zgodnie z Planem Podziału, podział Spółki dokonywany będzie bez obniżenia jej kapitału zakładowego i bez zmiany statutu Spółki, z wykorzystaniem jej kapitału zapasowego.

Uchwała Zarządu w sprawie przyjęcia Planu Podziału oraz Plan Podziału stanowią dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie (zob. również „*Istotne informacje – Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie*”) i są dostępne na stronie internetowej Spółki (<http://www.pkp-cargo.pl>).

## Reorganizacja Grupy

Na Datę Prospektu Grupa jest w trakcie reorganizacji mającej na celu uproszczenie jej struktury organizacyjnej. Po przeprowadzeniu reorganizacji liczba podmiotów Grupy zostanie znacznie zredukowana, a struktura uproszczona. Celem procesu reorganizacji jest zbycie udziałów w niektórych spółkach niezwiązanych z podstawową działalnością Grupy, uproszczenie struktury Grupy, zmniejszenie kosztów administracyjnych, usprawnienie zarządzania Grupą i integracja różnych obszarów działalności Grupy. Reorganizacją zostały objęte przede wszystkim niektóre Spółki Taborowe, które w wyniku procesu konsolidacji, z dniem 1 października 2013 r. połączyły się w ramach dwóch spółek z Grupy: PKP CARGOWAG i PKP CARGOLOK.

Proces reorganizacji niektórych Spółek Taborowych rozpoczął się w wyniku podjęcia dwóch uchwał w tym zakresie, a mianowicie w uchwały z dnia 27 sierpnia 2013 r. zgromadzenia wspólników PKP CARGOWAG w sprawie połączenia PKP CARGOWAG z: (i) PKP CARGO WAGON TORUŃ; (ii) PKP CARGO WAGON KRAKÓW; (iii) PKP CARGO WAGON TARNOWSKIE GÓRY; (iv) PKP CARGO WAGON JAWORZYNA ŚLĄSKA; (v) PKP CARGO TABOR POMORSKI; (vi) Gorzów Wagony; oraz (vii) Wagrem („**Spółki Przejmowane przez PKP CARGOWAG**”) oraz uchwały z dnia 28 czerwca 2013 r. zgromadzenia wspólników PKP CARGOLOK w sprawie połączenia PKP CARGOLOK z PKP CARGO WAGON OSTRÓW WIELKOPOLSKI poprzez przeniesienie całego majątku PKP CARGO WAGON OSTRÓW WIELKOPOLSKI na PKP CARGOLOK.

Ponadto, w dniach 27 i 28 sierpnia 2013 r. zgromadzenia wspólników spółek przejmowanych w ramach powyższych połączeń tj. Spółek Przejmowanych przez PKP CARGOWAG oraz PKP CARGO WAGON OSTRÓW WIELKOPOLSKI podjęły uchwały w sprawie połączenia odpowiednio z PKP CARGOWAG oraz PKP CARGOLOK. Dnia 1 października 2013 r. dokonano rejestracji połączenia Spółek Przejmowanych przez PKP CARGOWAG oraz połączenia PKP CARGOLOK z PKP CARGO WAGON OSTRÓW WIELKOPOLSKI poprzez przeniesienie całego majątku PKP CARGO WAGON OSTRÓW WIELKOPOLSKI na PKP CARGOLOK. Połączenie Spółek Przejmowanych nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych przez PKP CARGOWAG na PKP CARGOWAG.

W wyniku połączenia kapitały zakładowe spółek przejmujących tj. PKP CARGOWAG oraz PKP CARGOLOK zostały podwyższone: (i) w przypadku PKP CARGOWAG z kwoty 7.572.000 zł do kwoty 71.637.000 zł, a wszystkie udziały zostały objęte w trybie art. 494 par. 4 KSH w zw. z art. 492 par. 1 pkt 1 KSH przez jedynego wspólnika spółek przejmowanych tj. Spółkę; (ii) w przypadku PKP CARGOLOK z kwoty 9.963.000 zł do kwoty 18.138.000 zł, a wszystkie udziały zostały objęte w trybie art. 494 par. 4 KSH w zw. z art. 492 par. 1 pkt 1 KSH przez jedynego wspólnika spółki przejmowanej tj. Spółkę.

Kontynuując proces reorganizacji Spółka zamierza również zbyć udziały w spółce Spedkoks Sp. z o.o. Spółka zawarła warunkową umowę zbycia wszystkich udziałów w Spedkoks Sp. z o.o. Spółka oczekuje obecnie na zgodę Ministra

Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej na przeprowadzenie powyższej transakcji, która to zgoda stanowi warunek zawieszający umowy. Ponadto, aby spełnić wymogi wynikające z decyzji Prezesa UTK z dnia 28 maja 2013 r. zamierza także utworzyć nową spółkę do której wniesione zostaną wybrane aktywa Spółki. Spółka planuje również nabycie spółki TRADE TRANS FINANCE Sp. z o.o. od PS TRADE TRANS.

Ponadto spółka CNR Cargo Wagon sp. z o.o., która została zawiązana na czas oznaczony do dnia 15 maja 2013 r., jest obecnie w likwidacji. Na Datę Prospektu postępowanie likwidacyjne w odniesieniu do tej spółki jest w toku.

### Istotne Spółki Zależne

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Istotnych Spółek Zależnych, czyli podmiotów bezpośrednio lub pośrednio zależnych od Spółki, które zostały uznane za istotne dla działalności Grupy.

#### **CARGOSPED sp. z o.o.**

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym CARGOSPED sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna: .....	CARGOSPED sp. z o.o.
Siedziba: .....	ul. Powązkowska 44C, 01-797 Warszawa
Kapitał zakładowy: .....	12.969.000,00 zł
Podstawowy przedmiot działalności: .....	Kompleksowe usługi intermodalne zarówno krajowe, jak i międzynarodowe, usługi spedycyjne oraz usługi logistyczne

#### **Przedsiębiorstwo Spedycyjne TRADE TRANS sp. z o.o.**

Spółka posiada 55,56% udziałów w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Spedycyjnego TRADE TRANS sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 55,56% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna: .....	Przedsiębiorstwo Spedycyjne TRADE TRANS sp. z o.o.
Siedziba: .....	ul. Leszno 12, 01-192 Warszawa
Kapitał zakładowy: .....	16.000.000,00 zł
Podstawowy przedmiot działalności: .....	Krajowe i międzynarodowe usługi spedycyjne oraz usługi logistyczne

#### **PKP CARGO SERVICE sp. z o.o.**

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym PKP CARGO SERVICE sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna: .....	PKP CARGO SERVICE sp. z o.o.
Siedziba: .....	ul. Grójecka 17, 02-021 Warszawa
Kapitał zakładowy: .....	30.827.000,00 zł
Podstawowy przedmiot działalności: .....	Kompleksowa obsługa bocznic kolejowych i przewozy towarów

#### **PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze sp. z o.o.**

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Podstawowe informacje:

Nazwa i forma prawna: .....	PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze sp. z o.o.
Siedziba: .....	ul. Kolejarzy 22B, 21-540, Małaszewicze
Kapitał zakładowy: .....	54.016.000,00 zł
Podstawowy przedmiot działalności: .....	Usługi przeładunkowe w rejonie przygranicznym

## ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych, Statut oraz Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązujące na Datę Prospektu.

### Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

#### *Skład Zarządu*

Zgodnie z postanowieniami Statutu Zarząd składa się z jednego do pięciu członków, włącznie z Prezesem Zarządu.

Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. Tak długo jak Akcjonariusz Sprzedający posiadać będzie wszystkie głosy na Walnym Zgromadzeniu oraz tak długo jak bezwzględnie obowiązujące Przepisy prawa tego wymagają, Prezes Zarządu i pozostali członkowie Zarządu będą powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Tak długo jak Skarb Państwa, Akcjonariusz Sprzedający lub inne podmioty państwowe będą posiadały ponad 50% Akcji oraz tak długo jak tego wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa, Prezes Zarządu i pozostali członkowie Zarządu będą powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą po przeprowadzeniu postępowania kwalifikacyjnego, którego warunki i zasady zostaną określone w przepisach wprowadzonych na podstawie art. 19a ust. 4 Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji. Jeżeli Akcjonariusz Sprzedający posiadać będzie 50% lub mniej Akcji, Prezes Zarządu i pozostali członkowie Zarządu będą powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, pod warunkiem, że Prezes Zarządu będzie powoływany i odwoływany na żądanie Przewodniczącego Rady Nadzorczej, natomiast pozostali członkowie Zarządu będą powoływani i odwoływani na wniosek Prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza uprawniona jest do powoływania, odwoływania i zawieszania wszystkich lub części członków Zarządu, przy czym uchwały Rady Nadzorczej dotyczące zawieszania członków Zarządu wymagają zgody Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Członek Zarządu może także zostać odwołany lub zawieszony w obowiązkach na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia. Jeżeli którykolwiek z akcjonariuszy lub grupa akcjonariuszy (w rozumieniu § 13 ust. 6 Statutu) osiągnie lub przekroczy 33% udział w kapitale zakładowym Spółki, uchwały Rady Nadzorczej o odwołaniu lub zawieszeniu Zarządu lub członka Zarządu wymagać będą 75% większości głosów. Taki sam próg 75% większości głosów będzie wymagany w stosunku do uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania lub zawieszenia Zarządu lub członka Zarządu. Rada Nadzorcza może delegować członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do tymczasowego wykonywania funkcji członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację lub są niezdolni do sprawowania obowiązków z innej przyczyny. Powyższy wymóg co do większości głosów, nie dotyczy PKP lub zgrupowania akcjonariuszy, w którego skład wchodzi PKP.

Zgodnie z Projektem Statutu, przewiduje się zmianę trybu wyboru członków Zarządu, a mianowicie w przypadku, gdy Skarb Państwa, Akcjonariusz Sprzedający lub inne państwowe osoby prawne będą posiadały mniej niż 100% Akcji, Prezes Zarządu i pozostali członkowie Zarządu będą powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą zgodnie z następującymi zasadami: (i) jeżeli Akcjonariusz Sprzedający posiadać będzie 50% lub mniej Akcji, PKP przysługiwać będzie uprawnienie osobiste do wyłącznego wskazywania kandydatów na Prezesa Zarządu; (ii) jeden członek Zarządu wybierany będzie przez Radę Nadzorczą spośród kandydatów przedstawionych przez pracowników Spółki; kandydat ten powinien legitymować się wyższym wykształceniem, co najmniej 5-letnim stażem pracy w Grupie PKP oraz być niekarany (przy czym niepowołanie przedstawiciela pracowników do Zarządu nie będzie stanowić przeszkody dla powołania Zarządu i skutecznego podejmowania przez niego uchwał); oraz (iii) powołanie członków Zarządu w tym Prezesa Zarządu i członka Zarządu, wybieranego w sposób wymieniony w ust. (ii) powyżej, następować będzie po przeprowadzeniu postępowania kwalifikacyjnego zorganizowanego i nadzorowanego przez Komitet ds. nominacji, przy udziale profesjonalnej firmy doradztwa personalnego, którego zasady i tryb określać będzie regulamin przyjęty przez Radę Nadzorczą. Uprawnienie pracowników do przedstawienia kandydatów na członka Zarządu zostało przewidziane w Projekcie Statutu w związku z art. 4 ust. 4 Ustawy o Komerccjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP oraz postanowieniami Paktu Gwarancji Pracowniczych. Wybory członków Zarządu w trybie przewidzianym przez Projekt Statutu nastąpią po raz pierwszy w związku z wygaśnięciem mandatów członków Zarządu pełniących te funkcje w dniu rejestracji zmian Statutu wynikających z Projektu Statutu, pod warunkiem, że Projekt Statutu zostanie uchwalony i zarejestrowany. W przypadku uzyskania mocy obowiązującej przez Projekt Statutu, postanowienie dotyczące wyboru członka Zarządu przez Radę Nadzorczą spośród kandydatów przedstawionych przez pracowników Spółki wejdzie w życie z dniem pierwszego notowania Akcji na rynku podstawowym GPW.



### Kompetencje Zarządu

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.

Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, a w każdym przypadku sprawy wskazane w § 16 ust. 3 Statutu.

### Sposób funkcjonowania Zarządu

Zarząd działa na podstawie Statutu oraz Regulaminu Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały. W razie równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zgodnie ze Statutem, Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu. Prezes Zarządu zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu oraz może upoważniać innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. Kompetencje Prezesa Zarządu obejmują także wykonywanie zadań obronnych wynikających z przepisów o powszechnym obowiązku obrony.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest jednoosobowe działanie Prezesa Zarządu lub współdziałanie dowolnych dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Powołanie prokurenta wymaga jednomyślnej uchwały wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu.

Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu. Ponadto Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

### Członkowie Zarządu

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi trzech członków.

Poniżej przedstawiono informacje na temat aktualnych członków Zarządu:

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji
Lukasz Boroń	36	Prezes Zarządu	2 lipca 2012 r.*
Adam Purwin	38	Członek Zarządu	25 lutego 2013 r.
Sylwester Sigiel	40	Członek Zarządu	13 marca 2013 r.

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu.

\* Od 2 lipca 2012 r. do 24 lutego 2013 r. jako Członek Zarządu.

Obecni członkowie Zarządu zostali powołani uchwałą Walnego Zgromadzenia zgodnie z przepisem § 12 ust. 2 Statutu sprzed zmiany przyjętej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 lipca 2013 r. Zgodnie z poprzednim brzmieniem Statutu Prezesa Zarządu Spółki oraz pozostałych Członków Zarządu Spółki powoływało i odwoływało Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z § 27 ust. 5 Statutu w brzmieniu z dnia 8 lipca 2013 r. kadencja członków Zarządu upływa w pierwszą rocznicę rejestracji Statutu w brzmieniu przyjętym w dniu 8 lipca 2013 r. Kadencja obecnych członków Zarządu rozpoczęła się w dniu 2 lipca 2012 r. Projekt Statutu, przewiduje zaś, że kadencja członków Zarządu pełniących funkcję w dniu rejestracji Projektu Statutu stanie się wspólna z dniem jego rejestracji i upłynie w trzecią rocznicę dnia rejestracji Projektu Statutu.

Mandaty członków Zarządu wygasają nie później niż w dniu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania ich funkcji, tj. za rok 2013. W przypadku zarejestrowania przez sąd rejestrowy Projektu Statutu w 2013 r., mandaty członków Zarządu wygasną nie później niż w dniu Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy sprawowania ich funkcji, tj. za rok 2015.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Zarządu.

*Łukasz Boroń*

Łukasz Boroń rozpoczął swoją karierę w 1999 roku w Ministerstwie Gospodarki, gdzie pracował do 2000 roku. W latach 2001–2003 pan Boroń pracował w Trigon Capital na stanowisku analityka, a następnie w 2003 roku pełnił funkcję dyrektora inwestycyjnego w Copernicus Finance. Od 2004 do 2006 roku współpracował z GKJW (obecnie Access2) jako starszy konsultant. W latach 2006–2010 Łukasz Boroń był kolejno starszym specjalistą, menedżerem, a następnie wicedyrektorem w firmie doradczej KPMG Advisory w dziale Corporate Finance. W latach 2011–2012 pełnił funkcję wicedyrektora w Erste Group Bank AG w Wiedniu, gdzie odpowiadał za projekty M&A w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Od lipca 2012 do lutego 2013 roku Łukasz Boroń był Członkiem Zarządu ds. Finansowych w Spółce, a następnie został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu.

Łukasz Boroń jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, którą ukończył w 2002 roku, uzyskując stopień magistra finansów i bankowości. Ponadto w 2010 roku pan Boroń ukończył Institute for Management Development (IMD) w Szwajcarii, uzyskując dyplom MBA.

*Adam Purwin*

Adam Purwin rozpoczął swoją karierę w 1999 roku w BRE Banku S.A., gdzie do 2003 roku pełnił kolejno funkcje relationship managera, analityka kredytowego oraz specjalisty walutowo-depozytowego oraz senior relationship managera. W latach 2003–2008 pan Purwin pracował jako senior relationship manager w Banku Polska Kasa Opieki S.A., a następnie w latach 2008–2009 pełnił funkcję business development managera odpowiedzialnego za transakcje M&A w Europie Środkowo-Wschodniej w Layetana Desarrollos Inmobiliarios. W latach 2009–2011 pan Purwin był Dyrektorem Biura Fuzji i Przejęć oraz Kierownikiem Zespołu Operacji Kapitałowych w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim S.A. W 2011 roku Adam Purwin pracował w Banku Gospodarstwa Krajowego na stanowisku Dyrektora Departamentu Finansowania Projektów Inwestycyjnych, a następnie, w latach 2012–2013 pracował w PKP na stanowisku Dyrektora Zarządzającego ds. Prywatyzacji i Nadzoru Właścicielskiego.

Pan Adam Purwin jest absolwentem Uniwersytetu w Białymstoku, gdzie w 2000 roku uzyskał stopień magistra prawa. W 2006 roku pan Purwin ukończył kurs Mergers, Acquisitions and Leveraged Finance w DC Gardner Training London Warszawa, a rok później ukończył kurs Structured Products na Finance, Trainer International GmbH w Wiedniu.

*Sylwester Sigiel*

W latach 1996–2004 Sylwester Sigiel pracował jako specjalista w firmie Węglukoks S.A. W 2005 roku pełnił funkcję konsultanta w SRK sp. z o.o. Następnie, w latach 2005–2009 pan Sigiel sprawował funkcję dyrektora ds. nieruchomości w CTL Maczki Bór S.A. oraz funkcję dyrektora zarządzającego Eko-Wap sp. z o.o. Ponadto, w latach 2007–2009 był kierownikiem działu nieruchomości w firmie CTL Logistics. W latach 2010–2013 Sylwester Sigiel był Prezesem Zarządu PKP CARGO CL Małaszewicze oraz Przewodniczącym Rady Nadzorczej PKP CARGO CL Medyka-Żurawica.

Sylwester Sigiel jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Katowicach, gdzie studiował w latach 1995–2000, zdobywając w roku 1998 stopień licencjata, a w 2000 – magistra. Ponadto w 2003 roku pan Sigiel ukończył studia podyplomowe na Politechnice Śląskiej w Gliwicach, a w 2004 roku w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Adres służbowy wszystkich członków Zarządu to: PKP CARGO S.A., ul. Grójecka 17, 02-021 Warszawa.

**Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach**

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały, lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Łukasz Boroń	PS TRADE TRANS*	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	PKP CARGO International*	Członek Rady Nadzorczej	Tak
Adam Purwin	CARGOSPED*	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	PKP CARGO International*	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	Bułgarski Pocisk EOOD	Wspólnik/Dyrektor Zarządzający	Tak
	PKP S.A.	Dyrektor Zarządzający ds. Prywatyzacji i Nadzoru Właścicielskiego	Nie
	Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.	Wiceprzewodniczący Komitetu Inwestycyjnego	Nie
	Polski Koncern Mięśny DUDA S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	PKO BP Bankowy Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
	Sopot Zdrój sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Centrum Majkowskiego sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Centrum Finansowe Puławska sp. z o.o. w likwidacji	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Zakład Przewozów i Spedycji SPEDKOKS sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
Sylwester Sigiel . . . . .	PKP CARGO Service*	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	PKP CARGO CL Małaszewicze*	Prezes Zarządu	Nie
	PKP CARGO CL Medyka-Żurawica*	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie
	Eko-Wap sp. z o.o.	Prokurent	Nie

Źródło: oświadczenia członków Zarządu.

\* Oznacza Spółkę z Grupy.

## Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

### Skład

Zgodnie z postanowieniami § 19 Statutu Rada Nadzorcza liczy od jedenastu do trzynastu członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, którzy są powoływani na wspólną trzyletnią kadencję. Liczba członków Rady Nadzorczej ustalana jest przez Akcjonariusza Sprzedającego, co ma także zastosowanie w sytuacji, w której Rada Nadzorcza wybierana jest w głosowaniu oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu Spółek Handlowych. Do czasu utrzymania przez Akcjonariusza Sprzedającego akcji stanowiących co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki, jest on uprawniony do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej w liczbie równej połowie liczby członków Rady Nadzorczej (ustalanej przez Akcjonariusza Sprzedającego) (jeżeli liczba ta nie jest liczbą całkowitą, zaokrągla się ją w dół do najbliższej liczby całkowitej) plus jeden, z zastrzeżeniem, że Akcjonariusz Sprzedający wyłączony będzie z głosowania na Walnym Zgromadzeniu w sprawach powoływania i odwoływania pozostałych członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej spośród swoich członków; jednakże Akcjonariusz Sprzedający uprawniony jest do wyznaczenia Przewodniczącego Rady Nadzorczej spośród wszystkich członków Rady Nadzorczej wybieranych w głosowaniu oddzielnymi grupami. Jeżeli w takim przypadku Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zostanie wyznaczony przez Akcjonariusza Sprzedającego w ciągu 30 dni od wyboru Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami, Rada Nadzorcza wybierze Przewodniczącego Rady Nadzorczej spośród swoich członków.

Do czasu utrzymania przez Akcjonariusza Sprzedającego akcji uprawniających do wykonywania ponad 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu pracownicy Spółki uprawnieni są do dokonania wyboru trzech swoich przedstawicieli w Radzie Nadzorczej. Przedstawiciele ci są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Zasady obowiązujące w stosunku do wyborów przedstawicieli pracowników do Rady Nadzorczej uchwalane są przez Radę Nadzorczą. Członkowie Rady Nadzorczej wybierani przez pracowników (zgodnie z § 19 ust. 3 Statutu) nie są „osobami powołanymi przez podmiot określony w odrębnej ustawie” w rozumieniu art. 385 § 4 KSH. Uprawnienie przyznane pracownikom w Statucie wiąże się z treścią art. 4 ust. 4 Ustawy o Komercjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP, jednak przepis ten nie przyznaje wprost pracownikom uprawnień do powoływania członków Rady Nadzorczej, a jedynie tworzy ramy prawne, w których decyzja w tym zakresie pozostawiona jest podmiotom określającym brzmienie statutów i umów spółek. W związku z powyższym, w przypadku wyboru członków Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami, pracownikom nie będzie przysługiwało uprawnienie w zakresie powoływania i odwoływania przedstawicieli w Radzie Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem, w sytuacji, w której w skład Rady Nadzorczej w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków Rady Nadzorczej niż liczba ustalona przez Akcjonariusza Sprzedającego, jednakże co najmniej pięciu członków, taka Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał.

Statut przewiduje również odpowiednią regulację w zakresie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami na podstawie art. 385 § 3–7 KSH (w takim przypadku PKP nie będzie przysługiwało uprawnienie do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, o którym mowa w § 19 ust. 2 Statutu i Projektu Statutu). PKP będzie przysługiwało natomiast uprawnienie do wyznaczenia Przewodniczącego Rady Nadzorczej spośród członków Rady Nadzorczej wybranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3–7 KSH, o którym mowa w § 19 ust. 3 Statutu (§ 19 ust. 5 Projektu Statutu), uprawnienie do ustalania liczby członków Rady Nadzorczej,

o którym mowa w § 19 ust. 6 Statutu (§ 19 ust. 8 Projektu Statutu), a także uprawnienie do powołania jednego nowego członka Rady Nadzorczej w miejsce któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej wybranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3–7 KSH w razie wygaśnięcia jego mandatu, o którym mowa w § 19 ust. 7 Statutu (§ 19 ust. 9 Projektu Statutu). Przyznanie PKP uprawnienia do ustalania liczby członków Rady Nadzorczej wybieranej w drodze głosowania oddzielnymi grupami może skutkować tym, że Rada Nadzorcza wybierana w takim trybie będzie liczyć od pięciu do trzynastu członków.

Projekt Statutu przewiduje zmiany w zakresie trybu wyboru członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z nim, do czasu utrzymania przez Akcjonariusza Sprzedającego Akcji stanowiących co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki, będzie on uprawniony do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej w liczbie równej połowie liczby członków Rady Nadzorczej (jeżeli liczba ta nie jest liczbą całkowitą, zaokrągla się ją w dół do najbliższej liczby całkowitej) powiększonej o jeden, a co najmniej jeden z członków Rady Nadzorczej powoływany przez Akcjonariusza Sprzedającego w powyższy sposób powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach oraz mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Przystanie zaś obowiązywać, przepis Statutu w obecnym brzmieniu, stanowiący, że do czasu utrzymania przez Akcjonariusza Sprzedającego akcji uprawniających do wykonywania ponad 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu pracownicy Spółki uprawnieni są do dokonania wyboru trzech swoich przedstawicieli w Radzie Nadzorczej (przedstawiciele ci są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie, a zasady obowiązujące w stosunku do wyborów przedstawicieli pracowników do Rady Nadzorczej uchwalane są przez Radę Nadzorcza). W miejsce tego postanowienia przewidziano w Projekcie Statutu, że pracownicy Spółki, będą mieli prawo do powoływania i odwoływania trzech swoich przedstawicieli do Rady Nadzorczej (przy czym niedokonanie wyboru członków Rady Nadzorczej reprezentujących pracowników nie będzie stanowić przeszkody dla powołania Rady Nadzorczej i skutecznego podejmowania przez nią uchwał), którzy z ważnych powodów mogą być odwołani również przez Walne Zgromadzenie. Uprawnienie do wyboru członków Rady Nadzorczej zostanie im przyznane w związku z art. 4 ust. 4 Ustawy o Komercejalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP oraz postanowieniami Paktu Gwarancji Pracowniczych. Regulamin przeprowadzania wyborów przedstawicieli pracowników do Rady Nadzorczej przyjmuje Rada Nadzorcza.

Ponadto Projekt Statutu przewiduje, iż wybory członków Rady Nadzorczej, zgodnie z postanowieniem § 19 oraz § 20 Projektu Statutu, nastąpią po raz pierwszy w związku z wygaśnięciem mandatów członków Rady Nadzorczej pełniących te funkcje w dniu rejestracji zmian Projektu Statutu, przy czym od dnia rejestracji zmian Projektu Statutu członków Rady Nadzorczej pełniących tę funkcję w tym dniu, innych niż przedstawiciele pracowników Spółki, uważa się za powołanych przez PKP w trybie określonym w § 19 ust. 2. Jeśli Projekt Statutu uzyska moc obowiązującą, to w terminie sześciu miesięcy od dnia rejestracji zmian Statutu wynikających z Projektu Statutu, nie później jednak niż w terminie dwóch miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku podstawowym GPW skład Rady Nadzorczej powinien zostać uzupełniony tak, aby spełnione zostały wymogi co do liczby jej członków (§ 19 ust. 1 zdanie 1). W tym celu Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie.

#### ***Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności***

Zgodnie z postanowieniami § 20 Statutu w skład Rady Nadzorczej powinny wchodzić co najmniej dwie osoby powoływane przez Walne Zgromadzenie spośród osób spełniających kryteria niezależności określone w § 20 i 21 Statutu. Kryteria niezależności muszą być zgodne z Załącznikiem II do zaleceń Komisji nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. Bez względu na postanowienia Załącznika II do zaleceń Komisji nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. osoba będąca pracownikiem Spółki lub jej podmiotu powiązanego nie może zostać uznana za spełniająca kryteria niezależności opisane w Załączniku II do zaleceń Komisji nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. Ponadto wszelkie faktyczne i istotne relacje z akcjonariuszem posiadającym przynajmniej 5% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu zostaną uznane za relacje wykluczające niezależność członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej wybrani na podstawie § 20 Statutu zobowiązani są także do spełnienia kryteriów niezależności określonych w § 21 Statutu. Na Datę Prospektu Członkowie Rady Nadzorczej nie spełniali powyższych kryteriów.

W opinii Spółki, na Datę Prospektu Piotr Fidos, Kazimierz Jamrozik, Michał Karczyński, Artur Kawaler, Milena Pacia, Marek Podskalny, Danuta Tyszkiewicz spełniali kryterium niezależności, w rozumieniu art. 86 ust. 5 w związku z art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach, a kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości oraz rewizji finansowej, zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach posiadają Jakub Karnowski i Milena Pacia.

Zgodnie z Projektem Statutu, nowe brzmienie postanowienia § 20 modyfikuje aktualne postanowienie regulujące kryteria niezależności wskazując, że w skład Rady Nadzorczej powinny wchodzić co najmniej dwie osoby powoływane przez Walne Zgromadzenie spośród osób spełniających kryteria niezależności określone w § 21 Projektu Statutu i w Załączniku II do zaleceń Komisji nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r., jak również warunki niezależności w rozumieniu art. 86 § 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach. Uprawnionymi do zgłaszania kandydatów na członków Rady Nadzorczej, spełniających to kryterium będą wyłącznie akcjonariusze Spółki, którzy na Walnym Zgromadzeniu dysponować będą prawem głosu z akcji Spółki reprezentujących nie więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w Spółce.

## **Kompetencje**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Zgodnie z postanowieniami § 25 ust. 3 Statutu, oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych do kompetencji Rady Nadzorczej należy: (i) wybór lub zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki; (ii) wyrażenie zgody na wypłatę przez Zarząd zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego; (iii) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu w przypadku, o którym mowa w § 14 ust. 2 pkt 2) Statutu; (iv) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz pozostałych członków Zarządu na wniosek Prezesa Zarządu w przypadku, o którym mowa w § 14 ust. 2 pkt 3) Statutu; (v) ustalanie liczby członków Zarządu na wniosek Prezesa Zarządu; (vi) zatwierdzanie regulaminu Zarządu na wniosek Prezesa Zarządu; (vii) wybór i odwoływanie Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem uprawnień osobistych Akcjonariusza Sprzedającego wskazanych w § 19 ust. 3 zdanie 1 Statutu; (viii) przyjmowanie regulaminu Rady Nadzorczej; (ix) przyjmowanie regulaminu przeprowadzania wyborów przedstawicieli pracowników do Rady Nadzorczej; (x) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki; (xi) wyrażanie zgody na utworzenie i likwidację oddziału Spółki; (xii) wyrażanie zgody na następujące działania Spółki (a) nabycie, zbycie lub obciążenie ograniczonym prawem rzeczowym przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkownika wieczystego, (b) objęcie, nabycie lub zbycie udziałów i akcji innej spółki, (c) nabycie lub zbycie przez Spółkę licencji lub praw autorskich, (d) zaciąganie przez Spółkę zobowiązań i rozporządzanie prawami, (e) nabycie i zbycie środków trwałych, każdy o wartości rynkowej równej lub przewyższającej kwotę 20.000.000 złotych z tym, że w przypadku zawierania umów na czas nieokreślony przyjmuje się, że powyższy próg został przekroczony, jeżeli świadczenia uzgodnione lub oczekiwane od Spółki z tytułu takiej umowy w okresie kolejnych pięciu lat przekroczą kwotę 20.000.000 złotych, za wyjątkiem zawierania umów przewozowych; (xiii) wyrażanie zgody na tworzenie i likwidowanie funduszy celowych; (xiv) zatwierdzanie biznes planów, rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki; (xv) wyrażanie zgody na przystępowanie Spółki do organizacji gospodarczych; (xvi) zatwierdzanie systemu identyfikacji wizualnej Spółki; (xvii) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązaniem w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej o wartości przewyższającej 1.000.000 (milion) złotych innej niż umowa typowa, zawierana na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy, przy czym dla ważności uchwały w sprawie takiego wyrażenia zgody wymagana jest jej akceptacja przez jednego z członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką; (xviii) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, której zamiarem jest darowizna lub zwolnienie z długu oraz innej umowy niezwiązanej z przedmiotem działalności gospodarczej Spółki określonym w Statucie, o wartości przekraczającej równowartość w złotych kwoty 5.000 euro, obliczonej według kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu zawarcia umowy, tak długo, jak do Skarbu Państwa, PKP lub innych państwowych osób prawnych należy ponad 50% akcji Spółki; (xix) zezwalanie na podjęcie działalności konkurencyjnej przez Prezesa lub członka Zarządu, w tym w szczególności na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczenie w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczenie w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu; (xx) opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu.

Projekt Statutu przewiduje, że do kompetencji Rady Nadzorczej należeć również będzie przyjmowanie i zmiany regulaminu powoływania członków Zarządu. Ponadto, Projekt Statutu dostosowuje zakres kompetencji w zakresie powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu, wskazując, że do kompetencji Rady Nadzorczej należy powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu na zasadach wskazanych w § 14 ust. 4 i ust. 6 Projektu Statutu oraz członka Zarządu spośród kandydatów przedstawionych przez pracowników na zasadach wskazanych w § 14 ust. 5 i ust. 6 Projektu Statutu.

## **Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na dwa miesiące.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, z wyjątkiem wyborów Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

### **Komitety Rady Nadzorczej**

Zgodnie z § 26 Statutu, Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w skład którego wchodzi co najmniej trzech jej członków, w tym przynajmniej jeden członek spełniający warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach i posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności: (i) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym; (ii) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; (iii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; (iv) monitoring wykonywania czynności rewizji finansowej; (v) monitoring niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług; (vi) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Projekt Statutu przewiduje, że w skład komitetu audytu, będzie wchodzić trzech członków Rady Nadzorczej, w tym dwóch spełniających kryteria niezależności i powołanych w sposób określony w § 20 i 21 Projektu Statutu. Ponadto, co najmniej jeden członek komitetu audytu powinien mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. W Projekcie Statutu przewiduje się również, że Rada Nadzorcza powoływać będzie komitet ds. nominacji, w którego skład wchodzić będzie trzech członków Rady Nadzorczej, w tym co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności i powołany w sposób określony w § 20 i 21 Projektu Statutu, który pełnić będzie funkcję przewodniczącego tego komitetu. Komitet ds. nominacji ma za zadanie organizować i sprawować bieżący nadzór nad postępowaniem kwalifikacyjnym na stanowiska członków Zarządu oraz nad procesem oceny i powoływania członków Zarządu.

Na Datę Prospektu w skład Komitetu audytu wchodzi trzech członków Rady Nadzorczej: Piotr Fidos, Milena Pacia i Artur Kawaler.

### **Członkowie Rady Nadzorczej**

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi dziewięciu członków.

Poniżej przedstawiono wybrane informacje na temat obecnych członków Rady Nadzorczej:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wiek</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</b>
Krzysztof Czarnota	51	Członek Rady Nadzorczej	24.05.2012
Piotr Fidos	31	Członek Rady Nadzorczej/ Członek Komitetu Audytu	19.10.2012
Kazimierz Jamrozik	56	Członek Rady Nadzorczej	24.05.2012
Michał Karczyński	34	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	24.05.2012
Jakub Karnowski	39	Przewodniczący Rady Nadzorczej	24.05.2012
Artur Kawaler	44	Członek Rady Nadzorczej/Członek Komitetu Audytu	24.05.2012
Milena Pacia	25	Członek Rady Nadzorczej/Członek Komitetu Audytu	25.02.2013
Marek Podskalny	54	Członek Rady Nadzorczej	24.05.2012
Danuta Tyszkiewicz	61	Członek Rady Nadzorczej	24.05.2012

*Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej.*

Obecni członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na podstawie przepisów Statutu sprzed zmiany przyjętej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 lipca 2013 r. Zgodnie z poprzednim brzmieniem Statutu członkowie Rady Nadzorczej powoływani byli uchwałą Walnego Zgromadzenia, przy czym: (i) Akcjonariuszowi Sprzedającemu przysługiwało prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej, (ii) na członka Rady Nadzorczej powoływana była jedna osoba pisemnie wskazana przez ministra właściwego do spraw finansów publicznych, reprezentującego Skarb Państwa, oraz (iii) pracownicy Spółki posiadali prawo wyboru do Rady Nadzorczej dwóch lub trzech swoich przedstawicieli, przy czym przedstawiciele ci w liczbie odpowiadającej 1/3 składu Rady Nadzorczej byli powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z § 27 ust. 5 Statutu w brzmieniu z 8 lipca 2013 r. kadencja członków Rady Nadzorczej wygasa trzy lata po rejestracji Statutu w brzmieniu przyjętym uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 lipca 2013 r. Kadencja obecnych członków Rady Nadzorczej rozpoczęła się dnia 24 maja 2012 r.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji przez członków Rady Nadzorczej, tj. za rok 2015.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej.

#### *Jakub Karnowski*

Jakub Karnowski rozpoczął swoją karierę zawodową w Fundacji Edukacji Ekonomicznej, gdzie w 1995 roku pełnił funkcję asystenta Przewodniczącego Komitetu Programowego Fundacji. Od 1996 roku pan Karnowski jest wykładowcą w Szkole Głównej Handlowej. W 1996 roku pracował przez kilka miesięcy jako analityk finansowy w II Narodowym Funduszu Inwestycyjnym zarządzanym przez Hevelius Management. W latach 1997–2000 pan Jakub Karnowski pracował w Ministerstwie Finansów jako szef Gabinetu Politycznego i doradca Ministra Finansów. W latach 2000–2002 pan Karnowski pełnił funkcję doradcy ds. makroekonomicznych w Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych „Lewiatan”, a w latach 2001–2003 pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Zagranicznego w Narodowym Banku Polskim. W 2003 roku pan Karnowski został członkiem Rady Dyrektorów Grupy Banku Światowego w Washington, D.C. W latach 2008–2012 kierował PKO TFI S.A. jako prezes zarządu. W 2012 roku Jakub Karnowski został powołany na prezesa zarządu PKP i przewodniczącego rady nadzorczej TK Telekom sp. z o.o., które to stanowiska nadal piastuje.

W 1997 roku pan Jakub Karnowski ukończył Szkołę Główną Handlową i uzyskał dyplom z ekonomii, a jednocześnie uzyskał tytuł MBA, przyznany mu przez University of Minnesota: Carlson School of Management, the Hubert H. Humphrey Institute of Public Affairs. W 2001 roku uczestniczył w Studium dla doradców inwestycyjnych i analityków papierów wartościowych. Cztery lata później, w 2004 roku, pan Karnowski obronił swoją pracę doktorską i uzyskał stopień doktora nauk nadany przez Szkołę Główną Handlową. Pan Jakub Karnowski zdał także egzamin dla kandydatów na członków rady nadzorczej spółek Skarbu Państwa, organizowany przez Ministerstwo Skarbu Państwa, a ponadto uzyskał dyplom licencjonowanego doradcy inwestycyjnego CFA (*Chartered Financial Analyst*).

Adres służbowy pana Jakuba Karnowskiego: PKP S.A., ul. Szczęśliwicka 62, 00-973 Warszawa.

#### *Michał Karczyński*

Michał Karczyński rozpoczął swoją karierę w PKP, gdzie pozostaje nadal zatrudniony. W latach 2003–2009 pełnił kolejno funkcję specjalisty, starszego specjalisty i głównego specjalisty Biura Nadzoru Właścicielskiego i Prywatyzacji. W latach 2005–2006 pan Michał Karczyński pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej CARGOSPED, a od 2006 do 2007 roku członka Rady Nadzorczej Bombardier Transportation (Rail Engineering) Polska sp. z o.o. W latach 2009–2010 pan Michał Karczyński był głównym specjalistą Biura Prywatyzacji PKP, gdzie jego zakres obowiązków obejmował sprzedaż akcji i udziałów posiadanych przez PKP. Od 2010 r. Michał Karczyński pełni funkcję Dyrektora Projektu w Biurze Prywatyzacji.

Pan Karczyński jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Warszawskiego, który ukończył w 2003 roku. W roku 2004 ukończył seminaria w Gdańskiej Fundacji Kształcenia Menedżerów na temat odpowiedzialności i kompetencji kadry zarządzającej w spółkach kapitałowych oraz analizy kosztów i oceny działalności przedsiębiorstwa. W 2005 roku pan Michał Karczyński zdał egzamin na kandydatów na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa organizowany przez Ministerstwo Skarbu Państwa. W 2009 roku pan Karczyński uzyskał dyplom MBA po ukończeniu studiów w Graduate School of Management Aix-en-Provence oraz na Uniwersytecie Gdańskim.

Adres służbowy pana Michała Karczyńskiego: PKP S.A., ul. Szczęśliwicka 62, 00-973 Warszawa.

#### *Krzysztof Czarnota*

Krzysztof Czarnota pracuje w sektorze kolejowym od 1997 roku. Obecnie pełni funkcje: rzemieślnika na Stacji Pozaklasowej PKP w Skarżysku, starszego ustawiacza w PKP Stacji Rejonowej w Skarżysku oraz dyspozytora w PKP CARGO S.A. – Zakład Wschodni w Lublinie. Pan Czarnota pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 6 lipca 2006 roku.

W latach 1977–1980 pan Czarnota uczęszczał do Zasadniczej Szkoły Zawodowej dla Pracujących w Skarżysku, gdzie uzyskał kwalifikacje elektromontera taboru trakcyjnego. W 1994 roku Krzysztof Czarnota uzyskał kwalifikacje technika transportu po dwóch latach studiów w Technikum Kolejowym w Skarżysku. Pan Czarnota ukończył kurs dla członków rad nadzorczych w 1999 roku.

Adres służbowy pana Krzysztofa Czarnoty: PKP CARGO S.A. – Zakład Wschodni, Rataja 15, 20-270 Lublin.

*Piotr Fidos*

Pan Piotr Fidos rozpoczął swoją karierę zawodową w Ministerstwie Skarbu Państwa w 2007 r., gdzie nadal pracuje. Obecnie pełni funkcję Naczelnika Wydziału Transakcji Giełdowych w Departamencie Rynków Kapitałowych i odpowiada za procesy prywatyzacyjne realizowane za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych.

Pan Piotr Fidos jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu im. Marii Curie-Skłodowskiej, który ukończył w 2006 roku, a rok później obronił pracę magisterską na Wydziale Nauk Politycznych i uzyskał dyplom tego wydziału. W latach 2011–2012 był słuchaczem Podyplomowego Studium Prawa Rynku Kapitałowego. Dodatkowo ukończył liczne kursy z zakresu: przeprowadzania procesu IPO; wyceny spółek; międzynarodowych standardów rachunkowości; analizy finansowej; obowiązków informacyjnych spółek giełdowych.

W 2008 roku zdał egzamin na członka rad nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa. W latach 2009–2012 był członkiem rad nadzorczych kilku spółek, w szczególności Chłodnie Kieleckie sp. z o.o., PAK Kopalnia Węgla Brunatnego „Konin” S.A.

Adres służbowy pana Piotra Fidosa: Ministerstwo Skarbu Państwa, ul. Krucza 36/Wspólna 6, 00-522 Warszawa.

*Kazimierz Jamrozik*

Kazimierz Jamrozik rozpoczął swoją karierę w PKS (Państwowa Komunikacja Samochodowa) w Przemysłu w 1972 roku. Do roku 1975 był stażystą. W latach 1975–1986 pan Jamrozik był pomocnikiem maszynisty pojazdów trakcyjnych w PKP Lokomotywownia w Bytomiu. Następnie, w latach 1986–1996, pan Jamrozik pełnił funkcję maszynisty pojazdów trakcyjnych. W 1996 roku objął takie samo stanowisko w Zakładzie Taboru PKP w Katowicach, gdzie pracował do 2002 roku. Od 2002 roku do chwili obecnej Kazimierz Jamrozik sprawuje funkcję maszynisty pojazdów trakcyjnych. Ponadto od roku 2001 do chwili obecnej, z wyłączeniem lat 2006–2008, pan Jamrozik był Przewodniczącym Krajowej Komisji Rewizyjnej Związku Zawodowego Maszynistów w Polsce.

W 1975 roku pan Jamrozik ukończył Zasadniczą Szkołę Zawodową i uzyskał kwalifikacje mechanika samochodowego. Następnie pan Kazimierz Jamrozik ukończył Technikum Kolejowe w Tarnowskich Górach, uzyskując kwalifikacje technika mechanika. W 2000 roku Kazimierz Jamrozik zdał egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa, organizowany przez Ministerstwo Skarbu Państwa.

Adres służbowy pana Kazimierza Jamrozika: PKP CARGO S.A. – Zakład Śląski Spółki, ul. Piłsudskiego 21, 42-600 Tarnowskie Góry.

*Artur Kawaler*

Artur Kawaler pracował w Ministerstwie Gospodarki w latach 1998–1999, gdzie był naczelnikiem Wydziału Polityki Proinnowacyjnej. Od 1999 roku do chwili obecnej pan Kawaler pracuje w Ministerstwie Finansów, gdzie do 2000 roku pełnił funkcję Radcy Ministra, następnie w latach 2000–2006 był Naczelnikiem Wydziału Finansowania Programów Gospodarczych, a od września 2006 roku piastuje funkcję Zastępcy Dyrektora Departamentu Gospodarki Narodowej. W latach 1999–2007 był członkiem rad nadzorczych kilku spółek, w tym Fabryki Łożysk Toczyńskich „Kraśnik” S.A., Zakładów Metalowych „Dezamet” S.A., Węglokoks S.A., Stomil Poznań S.A., Zakładów Napraw Infrastruktury Warszawa sp. z o.o. i Drukarni Kolejowej sp. z o.o. Ponadto w latach 2009–2011 pan Kawaler pełnił funkcję członka i sekretarza rady nadzorczej Poczty Polskiej S.A., a od 2012 roku do chwili obecnej jest jej wiceprzewodniczącym.

Pan Kawaler jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej, gdzie uzyskał stopień magistra inżyniera na kierunku górnictwo i geologia. W 1998 roku ukończył Krajową Szkołę Administracji Publicznej. Następnie, po pięciu latach studiów, w 2003 r. pan Kawaler ukończył Szkołę Główną Handlową.

Adres służbowy pana Artura Kawalera: Ministerstwo Finansów, ul. Świętokrzyska 12, 00-916 Warszawa.

*Milena Pacia*

Pani Pacia rozpoczęła swoją karierę zawodową w 2011 roku w ERBUD – Rzeszów sp. z o.o., gdzie jej obowiązki obejmowały nadzór nad pracami budowlanymi oraz przygotowywanie dokumentacji związanej z procesem budowlanym oraz dokumentacji przetargowej. Rok później, w 2012 roku, Milena Pacia została zatrudniona w PKP jako analityk odpowiedzialny za dokonywanie analiz finansowych i operacyjnych Grupy PKP. Obecnie pełni funkcję Zastępcy Dyrektora Departamentu Analiz Rynkowych w PKP i odpowiada za analizy finansowe i operacyjne Grupy PKP, ocenę projektów inwestycyjnych i przygotowywanie spółek do prywatyzacji.

Milena Pacia uzyskała dyplom Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie w 2011 roku z finansów i rachunkowości ze specjalnością w zakresie rynków finansowych. W tym samym roku uzyskała stopień inżyniera budownictwa lądowego na Politechnice Świętokrzyskiej. Zdała egzamin na członków rad nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa w 2012 roku.

Adres służbowy pani Mileny Pacia: PKP S.A. – Centrala, ul. Szczęśliwicka 62, 00-973 Warszawa.



*Marek Podskalny*

Pan Marek Podskalny jest zatrudniony przez PKP CARGO S.A. – Zakład Dolnośląski od 1983 roku. Pan Marek Podskalny pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej od 25 września 2001 r. do 30 czerwca 2006 r., a następnie od 6 lipca 2006 r. do chwili obecnej.

W 1979 roku pan Podskalny rozpoczął pracę w Hucie Miedzi w Legnicy. W latach 1983–1998 pracował w Lokomotywni Pozaklasowej w Legnicy, początkowo jako pomocnik maszynisty, a następnie jako maszynista. Od 1998 roku zatrudniony jest w Sekcji Eksploatacji Taboru Trakcyjnego w Legnicy, gdzie pełni funkcję starszego maszynisty.

W 1978 roku pan Podskalny uzyskał kwalifikacje technika metalurga metali nieżelaznych. W 2000 roku Marek Podskalny ukończył kurs na członków rad nadzorczych zakończony egzaminem państwowym i uzyskaniem uprawnień do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Po czterech latach studiów, w 2005 roku, pan Podskalny ukończył Wyższą Szkołę Menedżerską w Legnicy, uzyskując stopień inżyniera zarządzania transportem.

Adres służbowy pana Podskalnego: PKP CARGO S.A. – Zakład Dolnośląski, ul. Pułaskiego 56, 50-443 Wrocław.

*Danuta Tyszkiewicz*

Danuta Tyszkiewicz rozpoczęła swoją karierę w Ministerstwie Transportu w roku 1983, gdzie jest nadal zatrudniona. W latach 2008–2012 pani Tyszkiewicz pełniła funkcję członka rady nadzorczej PKS S.A.

W 1978 roku pani Tyszkiewicz ukończyła Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Łódzkiego i uzyskała stopień magistra prawa. W 1987 roku Danuta Tyszkiewicz ukończyła Podyplomowe Studia Zagadnień Legislacyjnych na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, uzyskując tytuł legislatora. Rok później, w 1988 roku, pani Tyszkiewicz uzyskała uprawnienia radcy prawnego. W 1997 roku pani Tyszkiewicz została Mianowanym Urzędnikiem Służby Cywilnej w Urzędzie Służby Cywilnej. Pani Tyszkiewicz ukończyła wiele szkoleń w zakresie między innymi zarządzania projektami, wykorzystywania środków pomocowych UE, zarządzania kadrami, mediacji, funkcjonowania instytucji UE, zamówień publicznych, partnerstwa publiczno-prywatnego, systemu finansów publicznych, organizowanych przez Krajową Szkołę Administracji Publicznej, Urząd Służby Cywilnej i Okręgową Izbę Radców Prawnych w Warszawie.

Adres służbowy pani Tyszkiewicz: Ministerstwo Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej – Departament Prawny, ul. Chałubińskiego 4/6, 00-928 Warszawa.

**Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach**

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających i nadzorczych, (ii) posiadali akcje/udziały, lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu?
Krzysztof Czarnota	–	–	–
Piotr Fidos	Chłodnie Kieleckie sp. z o.o. PAK Kopalnia Węgla Brunatnego „Konin” S.A.	Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej	Nie Nie
Kazimierz Jamrozik	–	–	–
Michał Karczyński	CTL Północ sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku REMTRAK sp. z o.o. Toruń	Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej	Nie Nie
Jakub Karnowski	The World Bank PKO TFI S.A. PKP S.A. TK Telekom sp. z o.o.	Członek Rady Dyrektorów Wykonawczych/ Zastępca Dyrektora Wykonawczego Prezes Zarządu Prezes Zarządu Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie Nie Tak Tak
Artur Kawaler	Poczta Polska S.A.	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
Milena Pacia	–	–	–
Marek Podskalny	–	–	–
Danuta Tyszkiewicz	PKS w Siedleach S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej.

### **Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi powyżej, w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu ani członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

### ***Powiązania rodzinne***

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej.

### ***Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w innych podmiotach***

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu ani członek Rady Nadzorczej nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiejkolwiek innej spółce ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

### ***Konflikt interesów***

Zgodnie z oświadczeniem członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

### ***Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej***

W okresie objętym Skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym, jak również do Daty Prospektu, Spółka nie dokonywała innych transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej ani nie dokonała wypłaty świadczeń poza świadczeniami z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub Grupy lub świadczeniem pracy na rzecz Spółki lub Grupy, opisanymi w niniejszym rozdziale, oraz poza transakcjami opisanymi w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”.

### ***Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej***

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakkolwiek członek Zarządu lub członek Rady Nadzorczej został powołany na członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

### ***Umowy o świadczenie usług określające świadczenia wypłacane po rozwiązaniu umowy***

W przypadku odwołania, członkowi Zarządu przysługuje wynagrodzenie dodatkowe w wysokości trzykrotności miesięcznego stałego wynagrodzenia podstawowego, za wyjątkiem sytuacji, gdy rozwiązanie umowy nastąpi przed upływem sześciu miesięcy od powołania lub w innych sytuacjach przewidzianych w umowie. Członkowie Zarządu mają prawo do otrzymywania wynagrodzenia w związku z zakazem prowadzenia działalności konkurencyjnej po rozwiązaniu umowy, w wysokości 100% stałego miesięcznego wynagrodzenia za każdy miesiąc okresu zakazu konkurencji po rozwiązaniu umowy. Poza wyżej wymienionymi świadczeniami, na Datę Prospektu, członkom Zarządu, nie przysługują świadczenia, które byłyby wypłacane po wygaśnięciu stosunku prawnego wynikającego z umowy o świadczenie usług. Na Datę Prospektu członkowie Rady Nadzorczej nie mają zawartych ze Spółką umów tego typu.

**Udział członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie**

Na Datę Prospektu Piotr Fidos, Łukasz Boroń oraz Adam Purwin zamierzają uczestniczyć w Ofercie i obejmować Akcje Oferowane. Na Datę Prospektu, niektórzy członkowie Rady Nadzorczej (tj. Krzysztof Czarnota i Artur Kawaler) nie podjęli jeszcze decyzji o udziale w Ofercie lub liczbie Akcji Oferowanych, na jakie złożą zapis. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie i nabywać Akcji Oferowanych.

**Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej**

Na Datę Prospektu żaden członek Zarządu lub Rady Nadzorczej nie posiada Akcji Istniejących bądź praw do nabycia Akcji.

Nie istnieją uzgodnienia pomiędzy członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej dotyczące ograniczeń w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich akcji Spółki.

**Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji**

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu ani członek Rady Nadzorczej nie sprawował ani nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w spółce, która została postawiona w stan likwidacji.

**Wynagrodzenie i warunki umów o świadczenie usług z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej****Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia członków Zarządu**

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Zarządu od Spółki oraz Spółek Zależnych za 2012 rok.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki		Wynagrodzenie otrzymane od Spółek Zależnych	
	Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie dodatkowe	Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie dodatkowe
	<i>(tys. PLN)</i>			
Wojciech Balczun <sup>1</sup>	404,39	148,14	–	–
Witold Bawor <sup>2*</sup>	254,52	61,87	–	–
Łukasz Boroń <sup>3</sup>	266,44	0,00	–	–
Janusz Lach <sup>4</sup>	207,27	168,86	–	–
Daniel Ryczek <sup>5*</sup>	253,31	65,74	–	–
Ireneusz Wasilewski <sup>6*</sup>	254,52	87,83	–	–
Marek Zalesny <sup>7</sup>	396,31	133,10	–	–

Źródło: Spółka.

\* Kwota stanowi sumę wynagrodzenia za pełnienie funkcji członka Zarządu oraz wynagrodzenia wypłacanego z tytułu pełnienia innych zadań w Spółce (np. pełnienie obowiązków Dyrektora Zarządzającego).

<sup>1</sup> Prezes Zarządu od 29.01.2008 r. do 28.01.2013 r. Na wynagrodzenie dodatkowe wypłacone członkowi składa się: nagroda roczna, ekwiwalent za urlop oraz odprawa pieniężna.

<sup>2</sup> Członek Zarządu od 13.01.2006 r. do 20.07.2012 r. Na wynagrodzenie dodatkowe wypłacone członkowi składa się nagroda roczna.

<sup>3</sup> Prezes Zarządu od 25.02.2013 r. do chwili obecnej. Członek Zarządu od 02.07.2012 r. do 24.02.2013 r.

<sup>4</sup> Członek Zarządu od 16.06.2008 r. do 02.07.2012 r. Na wynagrodzenie dodatkowe wypłacone członkowi składa się: nagroda roczna, ekwiwalent za urlop oraz odprawa pieniężna.

<sup>5</sup> Członek Zarządu od 26.05.2008 r. do 20.07.2012 r. Na wynagrodzenie dodatkowe wypłacone członkowi składa się nagroda roczna.

<sup>6</sup> Członek Zarządu od 09.02.2009 r. do 20.07.2012 r. Na wynagrodzenie dodatkowe wypłacone członkowi składa się nagroda roczna.

<sup>7</sup> Prezes Zarządu od 29.01.2013 r. do 24.02.2013 r., Członek Zarządu od 12.02.2009 r. do 13.03.2013 r.

<sup>8</sup> Na wynagrodzenie dodatkowe wypłacone członkowi składa się: nagroda roczna, ekwiwalent za urlop oraz odprawa pieniężna.

Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki oraz Spółek Zależnych przez wyżej wymienionych członków Zarządu za 2012 rok wyniosła 2.162 tys. zł.

Poza świadczeniami opisanymi w tym punkcie, na Datę Prospektu w Spółkach oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Zarządu.

Spółka zawarła z członkami Zarządu umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania powierzonymi obszarami działalności Spółki. Umowy obowiązują do dnia wygaśnięcia mandatu w Zarządzie Spółki, przy czym Spółka może zrezygnować z usług członka Zarządu oraz zaprzestać wypłaty wynagrodzenia bez zachowania terminu wypowiedzenia.

W przypadku odwołania członkowi Zarządu przysługuje wynagrodzenie dodatkowe w wysokości trzykrotności miesięcznego stałego wynagrodzenia podstawowego, z wyjątkiem sytuacji, gdy rozwiązanie umowy nastąpi przed upływem sześciu miesięcy od powołania lub w innych sytuacjach przewidzianych w umowie.

Członkowie Zarządu korzystają z samochodów i komputerów służbowych (tablet) oraz telefonów komórkowych.

Umowa określa wysokość wynagrodzenia członka Zarządu, które składa się z części stałej, czyli miesięcznego wynagrodzenia oraz części zmiennej w postaci premii. Spółka wypłaca członkom zarządu wynagrodzenie dodatkowe w postaci nagrody rocznej (premi) oraz ekwiwalentu za niewykorzystany urlop. Premia, jako wynagrodzenie zmienne przysługuje członkowi Zarządu w przypadku osiągnięcia przez członka Zarządu celów o szczególnym znaczeniu dla Spółki, określonych przez Radę Nadzorczą. Ponadto, członkom zarządu przysługuje zwrot uzasadnionych kosztów poniesionych przez nich w związku z reprezentacją Spółki w zakresie, w jakim było to niezbędne do wykonania usług na rzecz Spółki na podstawie umowy. Członkom Zarządu przysługuje również wynagrodzenie z tytułu przeniesienia praw autorskich na Spółkę, jeżeli w ramach wykonywania umowy dojdzie do stworzenia utworów w rozumieniu Ustawy o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych (doliczane do miesięcznego wynagrodzenia). W przypadku odwołania członka Zarządu, przysługuje mu wynagrodzenie dodatkowe w wysokości trzykrotności miesięcznego stałego wynagrodzenia podstawowego, za wyjątkiem sytuacji, gdy rozwiązanie umowy nastąpi przed upływem sześciu miesięcy od powołania lub w innych sytuacjach przewidzianych w umowie.

Członkowie Zarządu ponoszą odpowiedzialność wobec Spółki za szkody wyrządzone w czasie wykonywania przedmiotu kontraktu, z tym, że odpowiedzialność za szkody wyrządzone z winy nieumyślnej została ograniczona do wysokości 12-krotności stałego miesięcznego wynagrodzenia. Ponadto członkowie Zarządu są zobowiązani do zawarcia na własny koszt indywidualnej umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności osoby fizycznej prowadzącej działalność gospodarczą. Ponadto, członkowie Zarządu objęci są także ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej, którego pełen koszt pokrywa Spółka.

Członkowie Zarządu są zobligowani, w okresie trwania umowy oraz w okresie pięciu lat po rozwiązaniu stosunku pracy, do zachowania w ścisłej tajemnicy wszystkich informacji nabytych w związku ze świadczeniem usług.

Członkowie Zarządu podlegają również zakazowi konkurencji. Powyższy zakaz obowiązuje w trakcie trwania umowy oraz w okresie 12 miesięcy od dnia jej rozwiązania. Członkowie Zarządu mają prawo do otrzymywania wynagrodzenia w związku z zakazem prowadzenia działalności konkurencyjnej po rozwiązaniu umowy, w wysokości 100% stałego miesięcznego wynagrodzenia za każdy miesiąc okresu zakazu konkurencji po rozwiązaniu umowy.

Poza przypadkami wskazanymi w niniejszym punkcie na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Zarządu i Spółką lub Spółkami Zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania umowy.

### **Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej**

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej od Spółki za 2012 rok.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Wynagrodzenie otrzymane od Spółki</b>	
	<i>(tys. PLN)</i> <b>z tytułu:</b>	
	<b>pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej</b>	<b>wynagrodzenia za pracę</b>
Krzysztof Czarnota <sup>1</sup> .....	167,45	128,07
Piotr Fidos <sup>2</sup> .....	9,85	0,0
Kazimierz Jamrozik <sup>3</sup> .....	93,11	70,14
Michał Karczyński <sup>4</sup> .....	36,10	0,0
Jakub Karnowski <sup>5</sup> .....	0,00	0,0
Artur Kawaler <sup>6</sup> .....	39,38	0,0
Stanisław Kocoń <sup>7</sup> .....	16,41	0,0
Paweł Pieśniewski <sup>5</sup> .....	17,27	0,0
Marek Podskalny <sup>9</sup> .....	193,98	154,60
Joanna Siecińska <sup>10</sup> .....	29,54	0,0
Danuta Tyszkiewicz <sup>11</sup> .....	39,38	0,0
Jerzy Wronka <sup>12</sup> .....	39,38	0,0

Źródło: Spółka.

<sup>1</sup> Członek Rady Nadzorczej od 06.07.2006 r.

<sup>2</sup> Członek Rady Nadzorczej od 19.10.2012 r.

<sup>3</sup> Członek Rady Nadzorczej od 24.05.2006 r.

<sup>4</sup> Członek Rady Nadzorczej od 01.02.2010 r., Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od 28.07.2011 r. do 24.05.2012 r., od 24.10.2012 r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

<sup>5</sup> Przewodniczący Rady Nadzorczej od 24.05.2012 r., zrezygnował z otrzymywania wynagrodzenia za pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

<sup>6</sup> Członek Rady Nadzorczej od 16.08.2007 r.

<sup>7</sup> Członek Rady Nadzorczej od 27.08.2008 r. do 24.05.2012 r.

<sup>8</sup> Członek Rady Nadzorczej od 26.07.2005 r., Przewodniczący Rady Nadzorczej od 21.07.2011 r., odwołany 24.05.2012 r.

<sup>9</sup> Członek Rady Nadzorczej od 06.07.2006 r.

<sup>10</sup> Członek Rady Nadzorczej od 04.12.2008 r., od 26.06.2012 r. Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, odwołana 19.10.2012 r.

<sup>11</sup> Członek Rady Nadzorczej od 21.07.2011 r.

<sup>12</sup> Członek Rady Nadzorczej od 15.02.2008 r. do 25.02.2013 r.

Oprócz wynagrodzenia podstawowego otrzymywanego od Spółki członkowie Rady Nadzorczej objęci są także ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej. Pełen koszt polisy pokrywa Spółka. Członkowie Rady Nadzorczej, poza otrzymaniem do swojej dyspozycji komputerów służbowych (tablet), nie otrzymują żadnych innych świadczeń dodatkowych.

Wartość wynagrodzenia otrzymanego od Spółki za 2012 r. z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej przez wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej wyniosła 329 tys. zł, zaś wartość wypłaconego w 2012 r. wynagrodzenia z tytułu wynagrodzenia o pracę trzem członkom Rady Nadzorczej to 353 tys. zł. Łączna wartość wynagrodzenia wypłaconego w 2012 r. członkom Rady Nadzorczej wynosi 682 tys. zł.

W 2012 roku członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych świadczeń od Spółek Zależnych.

Na Datę Prospektu w Spółkach oraz Spółkach Zależnych nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone przysługujące członkom Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy członkami Rady Nadzorczej i Spółką lub Spółkami Zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

### **Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW**

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiałach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podjęła niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Na Datę Prospektu Spółka, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od chwili dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Zarząd zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z zastrzeżeniem rekomendacji 9 części I, w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia przez Spółkę zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.

Spółka na Datę Prospektu nie zapewnia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej. W skład trzyosobowego Zarządu na Datę Prospektu nie wchodzi żadna kobieta, natomiast w skład dziewięćosobowej Rady Nadzorczej wchodzi dwie kobiety: Milena Pacia i Danuta Tyszkiewicz. Spółka wyraża poparcie dla powyższej rekomendacji, jednakże decyzja o składzie Rady Nadzorczej podejmowana jest przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu. Spółka prowadzi politykę, zgodnie z którą w Spółce zatrudniane są osoby kompetentne, kreatywne oraz posiadające odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie.

Spółka na Datę Prospektu nie stosuje również rekomendacji 6 części III, odnoszącej się do kryterium niezależności (określonego w Załączniku II do zaleceń Komisji nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r.) od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, które powinno zostać spełnione przez przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej. Zgodnie z postanowieniami Projektu Statutu, w terminie sześciu miesięcy od dnia rejestracji Projektu Statutu, nie później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku podstawowym GPW

skład Rady Nadzorczej powinien zostać uzupełniony tak, aby przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej spełniło kryterium niezależności.

Spółka przewiduje, iż Regulamin Rady Nadzorczej będzie przewidywał obowiązek składania Spółce przez osobę kandydującą do Rady Nadzorczej lub członka Rady Nadzorczej, niezwłocznie po ich powołaniu pisemnego oświadczenia o spełnieniu kryteriów niezależności określonych w Załączniku II do Zalecenia Komisji nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. oraz niezwłocznego informowania Spółki w przypadku, gdyby w trakcie kadencji sytuacja w tym zakresie uległa zmianie.

W przypadku, gdy implementowanie zasad ładu korporacyjnego będzie wymagać dokonania zmian w dokumentacji korporacyjnej Spółki (Statut, regulamin Zarządu, regulamin Rady Nadzorczej), Zarząd zainicjuje niezbędne działania w tym kierunku. Zarząd zamierza także rekomendować Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu przestrzeganie wszystkich zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, z wyjątkami wskazanymi powyżej. Należy podkreślić, iż decyzja co do przestrzegania części zasad określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW należeć będzie do akcjonariuszy Spółki oraz do Rady Nadzorczej.

## AKCJONARIUSZ SPRZEDAJĄCY

### Akcjonariusz Sprzedający

Na Datę Prospektu jedynym akcjonariuszem Spółki jest Akcjonariusz Sprzedający, który posiada wszystkie Akcje stanowiące 100% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Każda Akcja uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut ogranicza prawa głosu akcjonariuszy posiadających ponad 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu i zakazuje wykonywania ponad 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przez takich akcjonariuszy, przy czym ograniczenie to nie ma zastosowania do Akcjonariusza Sprzedającego (por. „Kontrola nad Spółką” poniżej).

Poza wskazanymi powyżej, Akcjonariusz Sprzedający nie posiada żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie jest w żaden inny sposób uprzywilejowany pod względem prawa głosu.

### Pełnomocnictwo do zbycia Akcji przez Akcjonariusza Sprzedającego oraz zgoda Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej

Zgodnie z art. 20 ust. 4 Ustawy o Komercejalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP akcje Spółki zbywa minister właściwy do spraw transportu lub PKP na podstawie pełnomocnictwa udzielonego przez ministra właściwego do spraw transportu. Minister właściwy do spraw transportu udzielił Akcjonariuszowi Sprzedającemu pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 20 ust. 4 Ustawy o Komercejalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP w dniu 26 września 2013 r. Powyższe pełnomocnictwo obejmuje podejmowanie decyzji i realizację czynności określonych dla podmiotu zbywającego w przepisach działu IV rozdziału 1 Ustawy o Komercejalizacji i Prywatyzacji i aktach wykonawczych do tej ustawy, niezbędnych do zbycia części posiadanych przez Akcjonariusza Sprzedającego akcji Spółki w trybie oferty publicznej, z zastrzeżeniem, że po tym zbyciu i podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, poprzez emisję akcji przeznaczonych dla pracowników Spółki i jej spółek zależnych na podstawie postanowień Paktu Gwarancji Pracowniczych, udział Akcjonariusza Sprzedającego w kapitale zakładowym Spółki nie może być niższy niż 50% plus jedna akcja.

Dodatkowo na podstawie art. 18 ust. 2 Ustawy o Komercejalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP sprzedaż Akcji przez Akcjonariusza Sprzedającego wymaga uzyskania zgody Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej. Akcjonariusz Sprzedający wystąpił z wnioskiem o uzyskanie takiej zgody. W Dacie Prospektu zgoda Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej nie została jeszcze udzielona.

### Kontrola nad Spółką

Na Datę Prospektu Spółka jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Akcjonariusza Sprzedającego.

Akcjonariusz Sprzedający wykonuje prawa akcjonariusza określone w szczególności w Kodeksie Spółek Handlowych oraz w Statucie. Dzięki posiadaniu wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu podejmuje decyzje w zakresie wszystkich spraw korporacyjnych, które są w kompetencjach Walnego Zgromadzenia, takich jak zmiana Statutu, emisja nowych akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy, powoływanie członków Rady Nadzorczej i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych czy Statutem wymagają zwykłej albo kwalifikowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Po zakończeniu Oferty, zakładając, że Akcjonariusz Sprzedający sprzeda wszystkie Akcje Oferowane w ramach Oferty oraz przy uwzględnieniu zmniejszenia tej liczby z związku z emisją Akcji Pracowniczych, Akcjonariusz Sprzedający posiadał będzie akcje stanowiące co najmniej 50,0% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Chociaż § 13 Statutu ogranicza prawa głosu akcjonariuszy (działających indywidualnie lub łącznie jako akcjonariusze będący podmiotami dominującymi albo zależnymi) dysponujących powyżej 10% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu i zakazuje wykonywania przez takich akcjonariuszy ponad 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, ograniczenie to nie dotyczy akcjonariuszy, którzy w dniu powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia wprowadzającej takie ograniczenie są uprawnieni do wykonywania prawa głosu (także jako użytkownik) z akcji reprezentujących więcej niż 10% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce (tj. Akcjonariusza Sprzedającego).

Zgodnie z postanowieniami Statutu, ograniczenie prawa głosu akcjonariuszy reprezentujących ponad 10% ogółu głosów w Spółce nie wygasa po zbyciu wszystkich Akcji przez Akcjonariusza Sprzedającego, który nie jest objęty wspomnianym ograniczeniem. W konsekwencji ograniczenie prawa głosu utrudni lub uniemożliwi uzyskanie kontroli nad Spółką przez innego inwestora, nawet jeśli udział PKP w kapitale zakładowym Spółki spadnie do zera.

Akcjonariusz Sprzedający uprawniony będzie do wykonywania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu po przeprowadzeniu Oferty. Uprawniony będzie także do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej w liczbie równej połowie łącznej liczby członków Rady Nadzorczej (ustalonej przez Akcjonariusza Sprzedającego) plus jeden (por. „Zarządzanie i ład korporacyjny – Rada Nadzorcza – Skład”). W konsekwencji, po przeprowadzeniu

Oferty Akcjonariusz Sprzedający będzie akcjonariuszem kontrolującym i będzie mógł sprawować kontrolę strategiczną nad Spółką poprzez wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Statut Spółki zawiera postanowienia dotyczące przeciwdziałania nadużywaniu kontroli przez akcjonariusza większościowego Spółki. Zgodnie z § 20 Statutu przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie musi spełniać kryteria niezależności od Spółki oraz wszelkich podmiotów posiadających istotne relacje ze Spółką (por. „Zarządzanie i ład korporacyjny – Rada Nadzorcza – Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności”).

Mechanizm uniemożliwiający akcjonariuszowi większościowemu nadużywanie kontroli nad Spółką jest także zawarty w postanowieniach Kodeksu Spółek Handlowych dotyczących w szczególności praw akcjonariuszy mniejszościowych do zaskarżania decyzji Walnego Zgromadzenia zgodnie z postanowieniami art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych oraz przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, ustanawiającymi w szczególności: (i) prawo akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, do zażądania powołania biegłego rewidenta przez Walne Zgromadzenie; (ii) zobowiązania związane z ujawnianiem liczby akcji posiadanych w spółce publicznej oraz (iii) zobowiązania związane z podmiotem, który przekroczy próg określonej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, które to przekroczenie co do zasady zobowiązuje do ogłoszenia obowiązkowego wezwania (por. „Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie” i „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji”).

### Świadczenie usług przez Akcjonariusza Sprzedającego na rzecz Spółki

W dniu 18 grudnia 2012 r. Spółka zawarła umowę o świadczenie usług, na mocy której Akcjonariusz Sprzedający świadczy na rzecz Spółki usługi w następujących obszarach: (i) audytu wewnętrznego, włącznie z przeprowadzaniem audytów i kontroli wewnętrznych; (ii) koordynacji spraw korporacyjnych; (iii) zakupów, a w szczególności doradztwa w zakresie polityki zakupów i wprowadzenia wspólnego systemu zamówień co do wybranych towarów i usług; (iv) technologii informacyjnej i telekomunikacji, włącznie z przeprowadzaniem audytów dotyczących bezpieczeństwa systemów informatycznych; (v) marketingu, promocji i PR; (vi) finansów, podatków i księgowości; (vii) zasobów ludzkich; (viii) współpracy międzynarodowej; (ix) spraw organizacyjnych i prawnych oraz (x) strategii i analizy rynku. Ponadto PKP i Spółka podejmują współpracę w zakresie konkretnych projektów na podstawie odrębnych umów. Za uprzednią zgodą Spółki, PKP może, na potrzeby świadczenia usług, korzystać z dostawców zewnętrznych i podwykonawców, a w szczególności profesjonalnych doradców i biegłych. W celu zapewnienia prawidłowego wykonania usług Spółka zobowiązała się zapewniać PKP informacje i dane niezbędne dla świadczenia usług, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z obowiązujących przepisów prawa. Łączne miesięczne wynagrodzenie płatne przez Spółkę z tytułu usług świadczonych na mocy umowy wynosi 175.125,00 złotych. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony (ze skutkiem od 1 grudnia 2012 r.) i może zostać rozwiązana przez strony z ważnych przyczyn za sześciomiesięcznym wypowiedzeniem.

### Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty w sytuacji, w której Akcjonariusz Sprzedający ostatecznie zaoferuje i dokona sprzedaży wszystkich Akcji Oferowanych:

	Stan na Datę Prospektu		Stan po przeprowadzeniu Oferty*	
	Liczba Akcji	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% głosów na WZ
Akcjonariusz Sprzedający .....	43.338.015	100,0%	21.669.008**	50,0%
Pozostali .....	–	0,0%	21.669.007	50,0%
<b>Razem .....</b>	<b>43.338.015</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.338.015</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Spółka.

\* Przy założeniu sprzedaży w Ofercie wszystkich Akcji Oferowanych przez Akcjonariusza Sprzedającego i nieprzeniesienia zwrotnie na Akcjonariusza Sprzedającego przez Menedżera Stabilizującego żadnych Akcji w wyniku rozliczenia działań stabilizacyjnych.

\*\* Liczba Akcji Oferowanych ulegnie zmniejszeniu w związku z emisją Akcji Pracowniczych, przy czym ostateczna liczba Akcji Oferowanych będzie ustalona w taki sposób, żeby po przeprowadzeniu Oferty oraz przy uwzględnieniu emisji Akcji Pracowniczych Akcjonariusz Sprzedający posiadał akcje reprezentujące co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki. Patrz również „Warunki Oferty – Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty”.



## TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawiera i zamierza w przyszłości zawierać transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (Załącznik do rozporządzenia (WE) nr 1126/2008 z 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady).

Spółka zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

- transakcje pomiędzy Spółką a jej Spółkami Zależnymi (transakcje takie podlegają eliminacji w ramach procedur konsolidacyjnych zgodnie z par. 4 MSR 24; niemniej jednak informacje na temat takich transakcji zostały przedstawione poniżej);
- transakcje zawarte pomiędzy Spółką a jej jednostkami współzależnymi i stowarzyszonymi;
- transakcje pomiędzy Spółką a Akcjonariuszem Sprzedającym oraz podmiotami powiązаныmi z Grupy PKP (innymi niż spółki z Grupy);
- transakcje pomiędzy Spółką a innymi podmiotami kontrolowanymi przez Skarb Państwa; oraz
- transakcje z członkami naczelnego kierownictwa Spółki w rozumieniu MSR 24.

Poza transakcjami opisanymi poniżej, w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2013 r. nie miały miejsca inne transakcje pomiędzy Spółką a jej podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24.

W opinii Spółki, wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązаныmi. W okresie przedstawionym w niniejszym rozdziale, Spółka nie zawierała transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązаныmi.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do Daty Prospektu Spółka nie utworzyła żadnych znaczących rezerw na należności wątpliwe związane z wysokością nierozliczonych sald należności wynikających z transakcji z podmiotami powiązаныmi. Wszelkie istotne informacje o odpisach z tytułu utraty wartości dotyczących należności wynikających z transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione poniżej.

Za wyjątkiem danych dotyczących transakcji z członkami naczelnego kierownictwa Spółki w rozumieniu MSR 24, które przedstawiono za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2013 r., z uwagi na systemy sprawozdawczości finansowej i kontrolingu w Grupie w niniejszym rozdziale przedstawiono dane na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2013 r. jako możliwe do uzyskania i najbliższe danym na Datę Prospektu. Od dnia 30 czerwca 2013 roku do Daty Prospektu, lub od dnia 31 sierpnia 2013 r. do Daty Prospektu, w odniesieniu do transakcji z członkami naczelnego kierownictwa Spółki w rozumieniu MSR 24, nie zostały zawarte żadne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach odbiegających od warunków rynkowych lub od warunków transakcji wcześniej zawieranych. Ponadto, w okresie od 30 czerwca 2013 roku do Daty Prospektu wystąpiły jedynie transakcje z podmiotami powiązаныmi o charakterze powtarzalnym i nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązаныmi o innym charakterze niż te, które zostały opisane poniżej.

### Transakcje zawarte pomiędzy Spółką a jej Spółkami Zależnymi

Spółki Zależne są podmiotami kontrolowanymi przez Spółkę w rozumieniu MSR 24, tak więc spełniają definicję podmiotów powiązanych.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat transakcji zawartych pomiędzy Spółką a Spółkami Zależnymi na daty i za okresy określone w tabeli.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	Rok zakończony dnia 31 grudnia		
	2013	2012	2011	2010
	tys. PLN (niezbadane)	tys. PLN (badane)		
Sprzedaż do Spółek Zależnych .....	252.516	658.693	764.989	257.896
Zakupy od Spółek Zależnych .....	150.910	319.725	358.986	249.517
Należności od Spółek Zależnych .....	47.523	43.098	62.956	24.261
Zobowiązania wobec Spółek Zależnych .....	38.105	35.947	53.323	37.604

Źródło: Jednostkowe Sprawozdania Finansowe

Poniżej przedstawiono opis transakcji zawieranych pomiędzy Spółką a Spółkami Zależnymi w okresie od 1 stycznia 2010 do dnia 30 czerwca 2013 roku.

W roku obrotowym 2010:

- transakcje przychodowe: usługi przewozowe (m.in. PS TRADE TRANS, CARGOSPED), poddzierżawa nieruchomości, poddzierżawa maszyn i urządzeń (CARGOSPED), naprawa taboru kolejowego, usługi laboratoryjne (Spółki Taborowe), sprzedaż taboru kolejowego z przeznaczeniem do fizycznej likwidacji oraz złomu i drewna (Spółki Taborowe), sprzedaż części i podzespołów do taboru kolejowego (Spółki Taborowe), obsługa bocznic w ramach konsorcjum (PKP CARGO SERVICE),
- transakcje kosztowe: zakup usług w zakresie utrzymania i kasacji taboru kolejowego (Spółki Taborowe), przeładunek towarów na granicy wschodniej (PKP CARGO CL Małaszewicze), usługi spedycyjne (PS TRADE TRANS), zakup usług reklamowych (PKP CARGO SERVICE), zakup części do taboru kolejowego (Spółki Taborowe).

W roku obrotowym 2011:

- transakcje przychodowe: usługi przewozowe (PS TRADE TRANS, CARGOSPED, PKP CARGO International, POLZUG INTERMODAL GMBH), poddzierżawa nieruchomości, poddzierżawa maszyn i urządzeń (CARGOSPED), naprawa wagonów, usługi laboratoryjne (Spółki Taborowe), usługi reklamowe (PS TRADE TRANS, CARGOSPED, PKP CARGO International), sprzedaż taboru kolejowego z przeznaczeniem do fizycznej likwidacji oraz złomu i drewna (Spółki Taborowe), sprzedaż części, podzespołów i materiałów do taboru kolejowego (Spółki Taborowe), obsługa bocznic w ramach umowy konsorcjum (PKP CARGO SERVICE),
- transakcje kosztowe: zakup usług w zakresie utrzymania i kasacji taboru kolejowego (Spółki Taborowe), regeneracja części i podzespołów, wchodzących w skład rezerwy obiegowej (PKP CARGO TABOR KARSZNICE), przeładunek towarów na granicy wschodniej, obsługa terminala kontenerowego (PKP CARGO CL Małaszewicze), zakup usług reklamowych (PKP CARGO SERVICE), zakup części do taboru kolejowego (Spółki Taborowe).

W roku obrotowym 2012:

- transakcje przychodowe: dzierżawa urządzeń (CARGOSPED), usługi przewozu towarów (PS TRADE TRANS, CARGOSPED, PKP CARGO International, PKP CARGO SERVICE), poddzierżawa nieruchomości, naprawa taboru kolejowego, wynajem lokomotywy wraz z obsługą, sprzedaż części materiałów do taboru kolejowego, sprzedaż złomu (Spółki Taborowe), obsługa bocznic w ramach konsorcjum (PKP CARGO SERVICE),
- transakcje kosztowe: utrzymanie i naprawa taboru kolejowego (Spółki Taborowe), usługi spedycyjne (PKP CARGO International), usługi przeładunkowe (PKP CARGO CL Małaszewicze, PKP CARGO CL MEDYKA-ŻURAWICA), przewozy intermodalne (CARGOSPED), zakup części i podzespołów do taboru kolejowego (PKP CARGO-Wagon Tarnowskie Góry sp. z o.o., PKP CARGO TABOR KARSZNICE).

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku:

- transakcje przychodowe: usługi przewozu towarów, wynajem wagonów (PS TRADE TRANS, CARGOSPED, PKP CARGO International), obsługa trakcyjna manewrowa, utrzymanie taboru kolejowego, usługi laboratoryjne (Spółki Taborowe), obsługa bocznic w ramach konsorcjum (PKP CARGO SERVICE), poddzierżawa nieruchomości, dzierżawa urządzeń (CARGOSPED),
- transakcje kosztowe: utrzymanie i naprawa taboru kolejowego (Spółki Taborowe), usługi spedycyjne (PKP CARGO International), usługi przeładunkowe (PKP CARGO CL Małaszewicze, PKP CARGO CL MEDYKA-ŻURAWICA).

Poza transakcjami handlowymi zawartymi przez Spółkę ze Spółkami Zależnymi, które opisano powyżej, w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka udzieliła Spółkom Zależnym poręczeń, które stanowią m.in. zabezpieczenie spłaty zobowiązań celnych, zabezpieczenie kredytów, pożyczek lub linii kredytowych oraz zabezpieczenie umów leasingowych. Wartość tego rodzaju zabezpieczeń wynosiła 24,5 mln zł na dzień 30 czerwca 2013 r., 32 mln zł na dzień 31 grudnia 2012 r., 25,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 10,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Dodatkowo w grudniu 2012 roku Spółka udzieliła jednej ze swoich Spółek Zależnych pożyczki w wysokości 400 tys. zł na okres sześciu miesięcy. Pożyczka ta została spłacona w dniu 28 czerwca 2013 roku.

Niektóre należności i zobowiązania wynikające z transakcji pomiędzy Spółką a Spółkami Zależnymi są zabezpieczone wekslem, w pozostałym zakresie, w ocenie Spółki, nie ma potrzeby zabezpieczania powyższych należności i zobowiązań.

Odpisy z tytułu utraty wartości dotyczące należności Spółki od Spółek Zależnych wynosiły 0,2 mln zł, 6,7 mln zł, 0,2 mln zł i 3,6 mln zł odpowiednio na dzień 30 czerwca 2013 roku, 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku.

## Transakcje zawarte przez Spółkę z Akcjonariuszem Sprzedającym oraz podmiotami powiązаныmi z Grupy PKP

W poniższej tabeli przedstawiono transakcje handlowe, które Spółka zawarła w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi z Akcjonariuszem Sprzedającym oraz podmiotami powiązаныmi z Grupy PKP (innymi niż spółki Grupy). Jednocześnie, w związku z transakcjami dokonywanymi pomiędzy Akcjonariuszem Sprzedającym i Spółką, Akcjonariusz Sprzedający potwierdza, iż spełniał wymogi art. 20 ust 6 Ustawy o Komercjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP.

Na dzień i za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013				
	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązаныch	Należności od podmiotów powiązаныch	Zobowiązania wobec podmiotów powiązаныch
<i>tys. PLN</i> (niezbadane)				
<b>2013</b>				
PKP .....	624	44.690	549	1.316
Pozostałe podmioty powiązаны z Grupy PKP .....	38.071	713.861	7.442	165.700
<b>Razem .....</b>	<b>38.695</b>	<b>758.551</b>	<b>7.991</b>	<b>167.016</b>
Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2012, 2011 i 2010				
	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązаныch	Należności od podmiotów powiązаныch	Zobowiązania wobec podmiotów powiązаныch
<i>tys. PLN</i> (zbadane)				
<b>2012</b>				
PKP .....	1.226	98.627	1.210	10.388
Pozostałe podmioty powiązаны z Grupy PKP .....	94.153	1.556.433	9.860	133.834
<b>Razem .....</b>	<b>95.379</b>	<b>1.655.060</b>	<b>11.070</b>	<b>144.222</b>
<b>2011</b>				
PKP .....	1.017	99.779	2.357	38.854
Pozostałe podmioty powiązаны z Grupy PKP .....	76.748	1.883.064	11.854	186.271
<b>Razem .....</b>	<b>77.765</b>	<b>1.982.843</b>	<b>14.211</b>	<b>225.125</b>
<b>2010</b>				
PKP .....	1.060	116.652	1.379	15.923
Pozostałe podmioty powiązаны z Grupy PKP .....	107.500	1.622.803	13.216	189.877
<b>Razem .....</b>	<b>108.560</b>	<b>1.739.455</b>	<b>14.595</b>	<b>205.800</b>

Źródło: Jednostkowe Sprawozdania Finansowe

Poniżej przedstawiono opis transakcji zawieranych pomiędzy Spółką a Akcjonariuszem Sprzedającym oraz podmiotami powiązаныmi z Grupy PKP w okresie od 1 stycznia 2010 do dnia 30 czerwca 2013 roku.

W roku obrotowym 2010:

- transakcje przychodowe: obsługa trakcyjna pociągów (PKP PLK, PKP Energetyka, Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie sp. z o.o., Dolnośląskie Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Komunikacyjnej DOLKOM sp. z o.o.), utrzymanie taboru kolejowego (Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno-Torowe Sp. z o.o., PKP Intercity), świadczenie usług rewidenckich (PNI Zakład Napraw Infrastruktury Warszawa Sp. z o.o., PKP PLK), dzierżawa środków trwałych (PKP Intercity), dostawa energii cieplnej (PKP PLK), sprzedaż wagonów kolejowych (Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno-Torowe Spółka z o.o., WAGREM sp. z o.o., Dolnośląskie Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Komunikacyjnej DOLKOM sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie sp. z o.o.), sprzedaż oleju napędowego (PKP Energetyka, PKP Intercity, PKP PLK),
- transakcje kosztowe: dostęp do linii i infrastruktury kolejowej, utrzymanie infrastruktury (PKP PLK), usługi telekomunikacyjne, dzierżawa sprzętu i łączy, usługi sieciowe (TK Telekom sp. z o.o.), usługi informatyczne, eksploatacja systemów (PKP Informatyka), dzierżawa i najem nieruchomości, dostawa mediów, usługi w zakresie medycyny pracy (PKP), dostawa energii elektrycznej, utrzymanie urządzeń i sieci oraz usługi elektroenergetyczne,

zakup oleju napędowego (PKP Energetyka), zakup ulg przejazdowych dla pracowników, emerytów i rencistów (PKP Intercity, Warszawska Kolej Dojazdowa sp. z o.o., Szybka Kolej Miejska w Trójmieście sp. z o.o.), usługi druku (Drukarnia Kolejowa sp. z o.o.).

W roku obrotowym 2011:

- transakcje przychodowe: obsługa trakcyjna pociągów (PKP PLK, Zakład Robót Komunikacyjnych DOM w Poznaniu Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o., PKP Energetyka, Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie sp. z o.o., PKP Intercity, Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno-Torowe Sp. z o.o.), rozliczenie kosztów utrzymania budynku centrali Spółki w Warszawie (PKP Intercity), sprzedaż oleju napędowego (PKP Energetyka, PKP Intercity),
- transakcje kosztowe: dostęp do linii i infrastruktury kolejowej, utrzymanie infrastruktury (PKP PLK), usługi telekomunikacyjne, dzierżawa sprzętu i łączy, usługi sieciowe (TK Telekom Sp. z o.o.), usługi informatyczne, eksploatacja systemów (PKP Informatyka), dzierżawa i najem nieruchomości, dostawa mediów, usługi w zakresie medycyny pracy (PKP), dostawa energii elektrycznej, utrzymanie urządzeń i sieci oraz usługi elektroenergetyczne, zakup oleju napędowego (PKP Energetyka), zakup ulg przejazdowych dla pracowników, emerytów i rencistów (PKP Intercity), usługi druku (Drukarnia Kolejowa sp. z o.o.), zakup oleju napędowego (PKP LHS, PKP Energetyka).

W roku obrotowym 2012:

- transakcje przychodowe: obsługa trakcyjna pociągów (PKP PLK, Zakład Robót Komunikacyjnych DOM w Poznaniu Sp. z o.o., Dolnośląskie Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Komunikacyjnej DOLKOM sp. z o.o., Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno-Torowe sp. z o.o., PKP Intercity), wynajem lokomotywy wraz z obsługą (PKP PLK Zakład Maszyn Torowych Kraków, Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno-Torowe sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie sp. z o.o.), usługi w zakresie przeprowadzania rozliczeń finansowych z obcymi Kolejowymi Przedsiębiorstwami Przewozowymi, utrzymania taboru kolejowego (PKP Intercity), podnajem nieruchomości (spółki z Grupy PKP), sprzedaż oleju napędowego (PKP Intercity, PKP Energetyka),
- transakcje kosztowe: dzierżawa nieruchomości, dostawa mediów, usługi w zakresie medycyny pracy (PKP), dostęp do infrastruktury kolejowej, utrzymanie urządzeń zabezpieczenia ruchu kolejowego (PKP PLK), wykup uprawnień do ulgowych przejazdów pociągami uruchamianymi na terenie Polski, wynajem wagonów pasażerskich na potrzeby przewozów wojskowych (PKP Intercity), zakup usług przesyłowych, utrzymania sieci (PKP Energetyka), eksploatacja systemów informatycznych (PKP Informatyka), zakup oleju napędowego (PKP Energetyka, PKP LHS), zakup energii elektrycznej trakcyjnej i nietrakcyjnej (PKP Energetyka).

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku:

- transakcje przychodowe: przewóz towarów (PKP LHS), dzierżawa i najem nieruchomości (PKP Energetyka, PKP Intercity, PKP PLK, TK Telekom sp. z o.o.), obsługa trakcyjna, usługi rewidenckie (PKP Energetyka, PKP Intercity, PKP PLK, Dolnośląskie Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Komunikacyjnej DOLKOM sp. z o.o., DOM Poznań sp. z o.o.), utrzymanie i naprawy taboru kolejowego (PKP Energetyka, PKP Intercity, PKP PLK),
- transakcje kosztowe: dzierżawa nieruchomości, dostawa mediów, usługi w zakresie medycyny pracy (PKP), dostęp do infrastruktury kolejowej, utrzymanie urządzeń zabezpieczenia ruchu kolejowego (PKP PLK), wykup uprawnień do ulgowych przejazdów pociągami uruchamianymi na terenie Rzeczypospolitej Polskiej (PKP Intercity), zakup usług przesyłowych, utrzymania sieci (PKP Energetyka), eksploatacja systemów informatycznych (PKP Informatyka), zakup energii elektrycznej trakcyjnej i nietrakcyjnej (PKP Energetyka).

Dodatkowo, poza transakcjami handlowymi, w grudniu 2012 roku Spółka udzieliła pożyczki spółce z Grupy PKP na kwotę 50 mln zł z terminem spłaty do 31 maja 2013 r., która to pożyczka została spłacona. Poniższa tabela przedstawia pożyczki zaciągnięte lub udzielone Akcjonariuszowi Sprzedającemu oraz podmiotom powiązanim z Grupy PKP w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

	Saldo na dzień 30 czerwca	Saldo na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011	2010
	tys. PLN (niezbadane)		tys. PLN (badane)	
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim .....	-	50.400	-	-
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych .....	-	-	-	-
Pożyczki udzielone członkom Zarządu .....	-	-	-	-
<b>Razem .....</b>	<b>-</b>	<b>50.400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Źródło: Jednostkowe Sprawozdania Finansowe.

Niektóre należności i zobowiązania wynikające z transakcji pomiędzy Spółką a Akcjonariuszem Sprzedającym i spółkami z Grupy PKP (innych niż spółki Grupy) są zabezpieczone, między innymi, karami umownymi oraz oświadczeniem o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Odpisy z tytułu utraty wartości dotyczące należności od podmiotów powiązanych z Grupy PKP (innych niż spółki Grupy) wynosiły 1,4 mln zł, 2,3 mln zł, 2,2 mln zł i 0,0 mln zł odpowiednio na dzień 30 czerwca 2013 r., 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku.

### Transakcje zawarte pomiędzy Spółką a jej jednostkami współzależnymi i stowarzyszonymi

W poniższej tabeli przedstawiono transakcje, które Spółka zawarła ze swoimi jednostkami współzależnymi i stowarzyszonymi we wskazanych okresach i na wskazane daty.

Na dzień i za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013				
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
<i>tys. PLN (niezbadane)</i>				
<b>2013</b>				
Jednostki współzależne .....	7	–	1	–
Jednostki stowarzyszone .....	9.620	–	–	–
<b>Razem .....</b>	<b>9.627</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>–</b>
Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2012, 2011 i 2010				
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
<i>tys. PLN (badane)</i>				
<b>2012</b>				
Jednostki współzależne .....	15	–	1	–
Jednostki stowarzyszone .....	65.303	10	2.766	42
<b>Razem .....</b>	<b>65.318</b>	<b>10</b>	<b>2.767</b>	<b>42</b>
<b>2011</b>				
Jednostki współzależne .....	22	–	–	–
Jednostki stowarzyszone .....	87.406	71	6.753	113
<b>Razem .....</b>	<b>87.428</b>	<b>71</b>	<b>6.753</b>	<b>113</b>
<b>2010</b>				
Jednostki współzależne .....	5	–	6	–
Jednostki stowarzyszone .....	432.514	60.384	30.599	4.873
<b>Razem .....</b>	<b>432.519</b>	<b>60.384</b>	<b>30.605</b>	<b>4.873</b>

Źródło: Jednostkowe Sprawozdania Finansowe.

Transakcje zawarte we wskazanym okresie pomiędzy Spółką a jej jednostkami współzależnymi i stowarzyszonymi obejmowały przede wszystkim: usługi przewozowe, usługi transportowe, usługi spedycyjne oraz czynsze wagonowe.

Niektóre należności i zobowiązania wynikające z transakcji pomiędzy Spółką a jej jednostkami współzależnymi i stowarzyszonymi są zabezpieczone, między innymi, karami umownymi oraz oświadczeniem o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. odpisy z tytułu utraty wartości należności od jednostek stowarzyszonych wynosiły 329 tys. zł. Poza nimi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły żadne inne odpisy z tytułu utraty wartości należności od jednostek stowarzyszonych i współzależnych.

## Transakcje pomiędzy Spółką a innymi podmiotami kontrolowanymi przez Skarb Państwa

Poza transakcjami opisanymi powyżej, Spółka zawarła transakcje z jednostkami kontrolowanymi przez Skarb Państwa. W roku 2010 transakcje z Zakładami Azotowymi Puławy S.A. wypracowały najwyższe przychody z transakcji tego rodzaju (ok. 7,2 mln zł).

W 2011 roku najwyższy poziom przychodów z transakcji tego rodzaju został wypracowany w ramach transakcji z Zakładami Azotowymi Puławy S.A. (ok. 160,5 mln zł), Kompanią Węglową S.A. (ok. 132,7 mln zł), Krajową Spółką Cukrową S.A. (ok. 41 mln zł) i Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (ok. 38 mln zł).

W 2012 roku najwyższy poziom przychodów z tego rodzaju transakcji został wypracowany w ramach transakcji z Zakładami Azotowymi Puławy S.A. (ok. 151,4 mln zł), Kompanią Węglową S.A. (ok. 79,9 mln zł), Krajową Spółką Cukrową S.A. (ok. 40,9 mln zł) i Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (ok. 49,2 mln zł).

W okresie 6 miesięcy 2013 roku najwyższy poziom przychodów z transakcji tego rodzaju został wypracowany w ramach transakcji z Zakładami Azotowymi Puławy S.A. (ok. 81,1 mln zł), Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (ok. 37,3 mln zł), Kompanią Węglową S.A. (ok. 23,7 mln zł) i Krajową Spółką Cukrową S.A. (12,4 mln zł).

Lotos Paliwa sp. z o.o. była największym dostawcą. W 2010 roku transakcje te odpowiadały za wydatki na poziomie ok. 91,8 mln zł, w 2011 roku wydatki na poziomie ok. 131,6 mln zł, w 2012 roku – wydatki na poziomie ok. 118,5 mln zł, a w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku wydatki na poziomie ok. 34,7 mln zł.

Niektóre należności i zobowiązania wynikające z transakcji pomiędzy Spółką a innymi podmiotami kontrolowanymi przez Skarb Państwa są zabezpieczone standardowymi zabezpieczeniami, w zależności od sytuacji, jak również zgodnie z wymogami kontrahenta, które mogą być przewidziane między innymi w warunkach przetargu. Wśród takich wymogów mogą znajdować się, między innymi, gwarancje bankowe.

## Transakcje z członkami naczelnego kierownictwa Spółki w rozumieniu MSR 24

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu i Rady Nadzorczej oraz członkom naczelnego kierownictwa w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2010, 2011 i 2012 roku oraz za okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia 2013 r. Wskazane poniżej wynagrodzenia zostały wypłacone przez Spółkę.

	Okres 8 miesięcy zakończony 31 sierpnia		Rok zakończony dnia 31 grudnia	
	2013	2012	2011	2010
	<i>tys. PLN (niezbadane)</i>		<i>tys. PLN (badane)</i>	
<b>Wynagrodzenie członków Zarządu w poszczególnych latach</b>				
Świadczenia krótkoterminowe .....	1.358	1.892	1.770	1.741
Świadczenia po okresie zatrudnienia .....	279	–	–	43
Pozostałe świadczenia długoterminowe .....	–	–	–	10
Płatności na bazie akcji własnych .....	–	–	–	–
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy .....	327	270	–	–
<b>Razem .....</b>	<b>1.963</b>	<b>2.162</b>	<b>1.770</b>	<b>1.794</b>
<b>Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w poszczególnych latach</b>				
Świadczenia krótkoterminowe .....	215	329	350	353
Świadczenia po okresie zatrudnienia .....	–	–	–	–
Pozostałe świadczenia długoterminowe .....	–	–	–	–
Płatności na bazie akcji własnych .....	–	–	–	–
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy .....	–	–	–	–
<b>Razem .....</b>	<b>215</b>	<b>329</b>	<b>350</b>	<b>353</b>
<b>Wynagrodzenie pozostałych członków naczelnego kierownictwa (Pełnomocników, Dyrektorów Zarządzających) w poszczególnych latach</b>				
Świadczenia krótkoterminowe .....	404	353	–	–
Świadczenia po okresie zatrudnienia .....	–	–	–	–
Pozostałe świadczenia długoterminowe .....	–	20	–	–
Płatności na bazie akcji własnych .....	–	–	–	–
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy .....	22	–	–	–
<b>Razem .....</b>	<b>426</b>	<b>373</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Źródło: Spółka, Jednostkowe Sprawozdania Finansowe.

Do 2013 roku, członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali żadnych świadczeń niepieniężnych. Oprócz wynagrodzenia podstawowego otrzymywanego od Spółki członkowie Rady Nadzorczej objęci są także ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej. Pełen koszt polisy pokrywa Spółka. Kilku członków Rady Nadzorczej otrzymuje również zwrot kosztów dojazdu. Obecnie członkowie Rady Nadzorczej, poza otrzymaniem do swojej dyspozycji komputerów służbowych (tablet) nie otrzymują żadnych innych świadczeń niepieniężnych.

Członkowie Zarządu korzystają z samochodów i komputerów służbowych (tablet) oraz telefonów komórkowych. Ponadto, członkowie Zarządu objęci są także ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej, którego pełen koszt pokrywa Spółka.

## PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Prospektu, a także Statutem. W związku z powyższym inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, iż Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowo-rozliczeniowego, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegają będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

### Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut Spółki.

#### *Prawo do rozporządzania Akcjami*

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzenie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkownika i ich wydzierżawienie.

#### *Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami.*

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

### Dywidenda

#### *Prawo do dywidendy*

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego (co w przypadku Spółki odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.



Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

#### *Warunki wypłaty dywidendy*

Warunki wypłaty dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

O planowanej wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego Zarząd ogłasza w Monitorze Sądowym i Gospodarczym co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnień do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Zgodnie z § 127 Oddziału 4 Rozdziału XIII Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP, Spółka jest obowiązana bezzwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej dziewięć dni. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Wypłata dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

#### **Prawo poboru**

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta taka uchwała, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

***Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki***

W przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki.

**Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem*****Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu****Prawo głosu*

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

*Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu*

Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Ponadto o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Zgodnie z § 11 ust. 2 Statutu, każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut ogranicza prawa głosu akcjonariuszy (działających indywidualnie lub łącznie jako akcjonariusze będący podmiotami dominującymi albo zależnymi) dysponujących powyżej 10% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu i zakazuje wykonywania przez takich akcjonariuszy ponad 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy czym powyższe ograniczenie nie dotyczy akcjonariuszy, którzy w dniu powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia wprowadzającego takie ograniczenie są uprawnieni do wykonywania prawa głosu (także jako użytkownik) z akcji reprezentujących więcej niż 10% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce (tj. Akcjonariusz Sprzedający).

Zgodnie z postanowieniami Statutu, ograniczenie prawa głosu akcjonariuszy reprezentujących ponad 10% ogółu głosów w Spółce nie wygasa po zbyciu wszystkich Akcji przez Akcjonariusza Sprzedającego, który nie jest objęty wspomnianym ograniczeniem. W konsekwencji ograniczenie prawa głosu utrudni lub uniemożliwi uzyskanie kontroli nad Spółką przez innego inwestora, nawet jeśli udział PKP w kapitale zakładowym Spółki spadnie do zera.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby, głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Zgodnie z § 10 ust. 5 Statutu, jeśli ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia

przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd, przy uwzględnieniu postanowień regulaminu Walnego Zgromadzenia. Zasady te powinny umożliwiać: (i) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym; (ii) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad oraz (iii) wykonywanie osobiście przez akcjonariusza lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia.

#### *Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu*

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż jeden dzień po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej, posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

### **Zwołanie Walnego Zgromadzenia**

#### *Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 35% kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej 35% ogółu głosów. W takim przypadku taki akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z Projektem Statutu, uprawnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia zostanie przyznane akcjonariuszowi Spółki, którego udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce przekracza 33%.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego

Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

#### *Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia*

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

#### *Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia*

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m.in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

#### *Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał*

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

#### *Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu*

Niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia, oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

#### *Prawo do uzyskania informacji*

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych

lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

#### *Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego*

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem Sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

#### *Prawo żądania wydania odpisów wniosków*

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

#### **Kompetencje Walnego Zgromadzenia**

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- podział zysku albo pokrycie straty;
- udzielanie członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- zmiany Statutu;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie Spółki i otwarcie jej likwidacji;
- rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą;
- powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu w przypadku, o którym mowa w § 14 ust. 2 pkt 1 Statutu;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem uprawnień osobistych Akcjonariusza Sprzedającego wskazanych w § 19 ust. 1 zdanie 2 i ust. 6 zdanie 1 Statutu;
- ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu tak długo, jak udział Akcjonariusza Sprzedającego wynosi ponad 50% kapitału zakładowego Spółki, oraz tak długo, jak wymagają tego bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa;
- przyjmowanie regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz
- inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami Statutu.

#### ***Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami***

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb wyboru członków Rady Nadzorczej przewidziany w Statucie nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Sposek Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba

akcji Spółki jest dzielona przez liczbę członków Rady Nadzorczej określoną przez Akcjonariusza Sprzedającego. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej bezwzględną większością głosów.

### **Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

#### *Powództwo o uchylenie uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

#### *Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały*

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

#### *Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia*

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

### **Zmiana praw akcjonariuszy Spółki**

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

### **Umorzenie Akcji**

Kodeks Sółek Handlowych przewiduje możliwość umarzenia akcji w spółce akcyjnej, o ile przewiduje to Statut. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Akcje mogą być umarzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 8 Statutu, akcje Spółki mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone. Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.

### **Zamiana Akcji**

Zgodnie z § 6 Statutu, zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

### **Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych**

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego,

na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

## WARUNKI OFERTY

### Oferta

W ramach Oferty Akcjonariusz Sprzedający oferuje do 21.669.007 akcji zwykłych serii A na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 50 zł każda („**Akcje Oferowane**”).

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie Kwalifikowanym Nabywcom Instytucjonalnym (ang. *Qualified Institutional Buyers*) w Stanach Zjednoczonych Ameryki w rozumieniu i zgodnie z Przepisem 144A wydanym na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz innym inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (*Regulation S*) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony Dokument Marketingowy. Dokument Marketingowy został sporządzony w języku angielskim i nie podlega i nie będzie w przyszłości podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności organ właściwy w jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona.

Potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem (w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej) sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt.

### Uprawnieni inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni; oraz
- Inwestorzy Instytucjonalni.

### Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty. Czas podawany jest według czasu warszawskiego.

<b>nie później niż 7 października 2013 roku</b>	ustalenie Ceny Maksymalnej (zgodnie z definicją poniżej) i złożenie wniosku do KNF o zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną
<b>8 października 2013 roku</b>	zawarcie warunkowej Umowy o Gwarantowanie Oferty, publikacja Prospektu, publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 8 października 2013 roku)
<b>8 października 2013 roku</b>	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
<b>9 października – 21 października 2013 roku</b>	okres przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych (w dniu 21 października 2013 roku do godziny 23:59)
<b>22 października 2013 roku</b>	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych podpisanie aneksu do Umowy o Gwarantowanie Oferty określającego Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych w ramach Oferty opublikowanie Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów



<b>23–25 października 2013 roku</b>	przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
<b>25 października 2013 roku</b>	złożenie zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW oraz zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych
<b>28 października 2013 roku</b>	ewentualne zapisy składane przez Gwarantów Oferty w wykonaniu zobowiązań wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty przydział Akcji Oferowanych
<b>30 października 2013 roku</b>	zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe)
<b>31 października 2013 roku</b>	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji na GPW

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty i o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego. Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu.

### **Warunki odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty lub też jej zawieszenia**

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, może odwołać sprzedaż Akcji Oferowanych w ramach Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane w ramach Oferty do godziny 9:00 czasu warszawskiego nie później niż w dniu 30 października 2013 roku, kiedy rozpocznie się wystawianie odpowiednio pierwszych instrukcji rozliczeniowych lub przelewów celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, może odstąpić od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) uzyskanie niesatysfakcjonującej liczby zgłoszeń na Akcje Oferowane w ramach budowania księgi popytu;

(vi) niewystarczająca, zdaniem Globalnych Koordynatorów, spodziewana liczba Akcji w obrocie na GPW, niezapewniająca odpowiedniej płynności Akcji; (vii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy, lub (viii) wypowiedzenie lub rozwiązanie Umowy o Gwarantowanie Oferty.

Informacja o odwołaniu sprzedaży lub odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF oraz, zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty do chwili złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW, złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty w okresie po złożeniu zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW do godziny 9:00 czasu warszawskiego nie później niż w dniu 30 października 2013 roku, podmioty przyjmujące zapisy Inwestorów Indywidualnych dokonają niezwłocznie zgodnie z instrukcją Oferującego zwrotnego przeniesienia Akcji Oferowanych nabytych uprzednio przez Inwestorów Indywidualnych, działając na podstawie stosownych pełnomocnictw udzielonych przez Inwestorów Indywidualnych w formularzu zapisu na Akcje Oferowane. Płatności dokonane przez Inwestorów Indywidualnych tytułem zapłaty ceny sprzedaży Akcji Oferowanych zostaną im zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 14 dni po dniu zwrotnego przeniesienia tych Akcji Oferowanych na rachunek papierów wartościowych Akcjonariusza Sprzedającego. Zwrot tych płatności zostanie dokonany na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej.

Powyższy mechanizm zwrotnego przeniesienia Akcji Oferowanych w przypadku zaistnienia okoliczności uzasadniających odstąpienie od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty ma na celu ochronę inwestorów przed negatywnymi skutkami nadzwyczajnych i nieprzewidywalnych zdarzeń, które mogą ewentualnie wystąpić w trakcie Oferty.

Powyższe zasady odwołania sprzedaży oraz odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty będą obowiązywały również Inwestorów Instytucjonalnych do momentu, do którego Akcjonariusz Sprzedający jest uprawniony do odwołania sprzedaży lub odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty na podstawie niniejszego Prospektu.

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Akcjonariusza Sprzedającego, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych do dnia złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW (tj. do dnia 25 października 2013 roku) Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty tylko z powodów, które w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego są powodami ważnymi. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych do dnia złożenia zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW (tj. 25 października 2013 roku), złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty.

## Cena Maksymalna

Akcjonariusz Sprzedający po konsultacji i w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, Współzarządzającymi Księgą Popytu i Krajowymi Współprowadzającymi Księgę Popytu ustali cenę maksymalną sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („Cena Maksymalna”).

Dla potrzeb budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który może ulec zmianie.

## Ustalenie Ceny Sprzedaży

Cena Sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych („Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych”) oraz Cena Sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych („Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych”) zostaną ustalone przez Akcjonariusza Sprzedającego w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, Współzarządzającymi Księgą Popytu i Krajowymi Współprowadzającymi Księgę Popytu po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Na potrzeby ustalenia Ceny Sprzedaży będą brane pod uwagę następujące czynniki: (i) rozmiar i wrażliwość cenowa popytu podczas procesu budowania księgi popytu, (ii) obecna i prognozowana sytuacja na polskim i na międzynarodowych rynkach kapitałowych oraz (iii) ocena perspektyw rozwoju, czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Spółki zgodnie z informacjami zamieszczonymi w Prospekcie.

Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Cena Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. W przypadku gdy Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna, Inwestorzy Indywidualni nabędą Akcje Oferowane po cenie równej Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Inwestorom Indywidualnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości powyższej informacji, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie”.

## Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty

Najpóźniej w dniu ustalenia Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, Współzarządzającymi Księgą Popytu i Krajowymi Współprowadzającymi Księgę Popytu podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych ustalona zostanie w taki sposób, aby po przeprowadzeniu Oferty oraz przy uwzględnieniu rozwodnienia wynikającego z emisji Akcji Pracowniczych Akcjonariusz Sprzedający posiadał akcje reprezentujące co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki. W Dacie Prospektu, Spółka szacuje, że liczba Akcji Pracowniczych oferowanych do objęcia przez Uprawnionych Pracowników będzie wynosić około 2.171.000, przy założeniu, że łączna wysokość Premii Prywatyzacyjnej netto przyznawanej wszystkim Uprawnionym Pracownikom wyniesie około 108,6 mln zł, zaś cena emisyjna Akcji Pracowniczych będzie równa ich wartości nominalnej oraz, że dzień pierwszego notowania Akcji na rynku podstawowym GPW przypadnie nie później niż 31 października 2013 r. W konsekwencji, w Dacie Prospektu, przyjmując powyższe szacunki, maksymalna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty wynosiłaby 20.583.506.

Ponieważ cena emisyjna Akcji Pracowniczych będzie równa Cenie Sprzedaży, w dniu ustalenia Ceny Maksymalnej, Spółka poda do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, przybliżoną maksymalną liczbę Akcji Pracowniczych oferowanych Uprawnionym Pracownikom. Ostateczna liczba wyemitowanych Akcji Pracowniczych będzie odpowiadać liczbie akcji objętych przez Uprawnionych Pracowników. W dniu ustalenia Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych, Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie ustalona ostateczna liczba Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym, która będzie stanowiła mniejszą z następujących liczb: (i) 15% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty

albo (ii) liczby Akcji Oferowanych, na jaką złożyli ważne zapisy Inwestorzy Indywidualni, przy czym Akcjonariusz Sprzedający po konsultacji i w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami zastrzega sobie prawo do zmiany liczby, o której mowa w punkcie (i) powyżej, o nie więcej niż 5% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty do nie więcej niż 20% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty w przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Oferowane obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w punkcie (i) powyżej. Powyższa decyzja może zostać podjęta przez Akcjonariusza po konsultacji i w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami nie później niż przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji na temat ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

W dniu ustalenia Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych, Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie ustalona ostateczna liczba Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, która będzie stanowiła różnicę pomiędzy ostateczną liczbą Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz mniejszą z następujących liczb: (i) 15% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty albo (ii) liczby Akcji Oferowanych, na jaką złożyli ważne zapisy Inwestorzy Indywidualni, z zastrzeżeniem prawa Akcjonariusza Sprzedającego po konsultacji i w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami, o którym mowa w akapicie powyżej, do zmiany liczby, o której mowa w punkcie (i) w akapicie powyżej.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z informacją o Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenie Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorom Indywidualnym, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

## **Zasady składania zapisów**

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW. W związku z powyższym Inwestor Indywidualny zainteresowany nabyciem Akcji Oferowanych musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej, w której składa zapis. Osoby zamierzające nabyć Akcje Oferowane, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu. W przypadku gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych legitymujących się dowodem tożsamości lub innym dokumentem zawierającym numer PESEL, przyjmowane będą w POK-ach firm inwestycyjnych, których lista będzie dostępna na stronie internetowej Spółki oraz na stronie internetowej Oferującego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)).

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych, którzy nie posiadają numeru PESEL, będą przyjmowane jedynie w wybranych POK-ach, których lista będzie dostępna na stronie internetowej Spółki oraz na stronie internetowej Oferującego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)).

Na podstawie przyjętych zapisów firmy inwestycyjne, członkowie giełdy, złożą w imieniu Inwestorów Indywidualnych na GPW zlecenia kupna Akcji Oferowanych na zasadach określonych poniżej. Za prawidłowe przekazanie zleceń na GPW odpowiedzialność ponoszą firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Oferowanych nastąpi dodatkowo zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Zapisy na Akcje Oferowane będą składane na formularzach zapisu dostępnych w firmach inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane i będą zawierały oświadczenie inwestora o zapoznaniu się i akceptacji treści Prospektu, a w szczególności zasad przydziału Akcji Oferowanych.

Formularz zapisu zawierać będzie upoważnienie dla firmy inwestycyjnej do złożenia zlecenia kupna Akcji Oferowanych w imieniu danego Inwestora Indywidualnego. Akcje Oferowane będą przydzielane Inwestorom Indywidualnym za pośrednictwem systemu GPW.

Inwestor Indywidualny ma prawo złożyć tylko jeden zapis na Akcje Oferowane. Liczba Akcji Oferowanych, którą może obejmować zapis złożony przez jednego Inwestora Indywidualnego, nie może być mniejsza niż 1 Akcja Oferowana ani większa niż 500 Akcji Oferowanych.

Zapis opiewający na większą liczbę niż 500 Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 500 Akcji Oferowanych. Zapis złożony na mniej Akcji Oferowanych niż 1, Akcja Oferowana będzie uznawany za nieważny. W przypadku złożenia

przez Inwestora Indywidualnego więcej niż jednego zapisu zostanie uwzględniony tylko jeden zapis – opiewający na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku złożenia przez Inwestora Indywidualnego więcej niż jednego zapisu na jednakową liczbę Akcji Oferowanych zostanie uwzględniony tylko jeden zapis – o przyjęciu konkretnego zapisu zdecyduje losowanie. Pozostałe zapisy złożone przez danego Inwestora Indywidualnego będą uznawane za nieważne, a sporządzone na ich podstawie zlecenia zostaną unieważnione.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor Indywidualny składający zapis.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

W przypadku, gdy aneks do Prospektu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, przed dokonaniem przydziału osoba, która złożyła zapis przed opublikowaniem takiego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej, w której został przyjęty zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia opublikowania aneksu do Prospektu.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, Inwestorzy Indywidualni powinni skontaktować się z POK-iem firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane Inwestorów Indywidualnych, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zwraca się uwagę, że każdy Inwestor Indywidualny składający zapis na Akcje Oferowane będzie zobowiązany: (i) wskazać w formularzu zapisu (a) w przypadku osób posiadających obywatelstwo polskie lub numer PESEL – numer PESEL, (b) w przypadku osób nieposiadających numeru PESEL – numer dokumentu tożsamości, w szczególności numer paszportu oraz (c) inne informacje wymagane w formularzu zapisu, (ii) udzielić pełnomocnictwa podmiotowi przyjmującemu zapisy na Akcje Oferowane od każdego Inwestora Indywidualnego do niezwłocznego dokonania, zgodnie z instrukcją Oferującego, zwrotnego przeniesienia Akcji Oferowanych zapisanych na rachunku papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego w przypadku odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty przez Akcjonariusza Sprzedającego w okresie po złożeniu zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych na rzecz Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW, a zapisaniem Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, jak również (iii) złożyć dyspozycję dokonania blokady Akcji Oferowanych od momentu zapisania ich na rachunku papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego do godziny 9:00 czasu warszawskiego w dniu 30 października 2013 roku.

Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej informacji, brak zgody na udzielenie pełnomocnictwa lub niezłożenie dyspozycji dokonania blokady oraz brak innych informacji wymaganych w formularzu zapisu bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji, w tym numeru PESEL albo numeru paszportu, spowoduje, iż zapis danego inwestora uznany zostanie za nieważny.

Ponadto dla ważności zapisu wymagane jest złożenie przez Inwestora Indywidualnego w formularzu zapisu oświadczenia o wyrażeniu zgody na przekazanie danych osobowych GPW oraz udzielenie w formularzu zapisu upoważnienia dla firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, do przekazania GPW informacji o złożonym zapisie na Akcje Oferowane oraz danych osobowych Inwestora Indywidualnego w celu weryfikacji przez system GPW prawidłowości i liczby zapisów złożonych przez Inwestora Indywidualnego.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Akcjonariusz Sprzedający, w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami i po konsultacji ze Współzarządzającymi Księgą Popytu, dokona uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych w Polsce zostaną przesłane przez Oferującego, działającego również w imieniu pozostałych Globalnych Koordynatorów oraz Współzarządzających Księgą Popytu, natomiast zaproszenia do danego Inwestora Instytucjonalnego z siedzibą poza Polską zostaną przesłane przez tego Globalnego Koordynatora oraz Współzarządzającego Księgą Popytu, za pośrednictwem którego dany zagraniczny Inwestor Instytucjonalny uczestniczył w procesie budowania księgi popytu na zasadach uzgodnionych pomiędzy Globalnymi Koordynatorami oraz Współzarządzającymi Księgą Popytu.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni przez Oferującego działającego w imieniu pozostałych Globalnych Koordynatorów oraz Współzarządzających Księgą Popytu do składania zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane w siedzibie Oferującego (Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa). W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Oferującym.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

## **Zasady płatności za Akcje Oferowane**

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane powinni je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis, oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską podmiotu przyjmującego zapis. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostaje zablokowana w chwili składania zapisu.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej wpłaty, jest nieważny.

Umowy zawarte przez Inwestorów Indywidualnych z firmami inwestycyjnymi dotyczące prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą przewidywać, że inwestorzy będą zobowiązani do zapłacenia firmie inwestycyjnej prowizji maklerskiej związanej z dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych za pośrednictwem GPW.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis, oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis będzie uznany za złożony na liczbę Akcji Oferowanych, która została w pełni opłacona, w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

### ***Przydział Akcji Oferowanych***

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany po zakończeniu przyjmowania zapisów złożonych przez Inwestorów Instytucjonalnych. Przydział Akcji Oferowanych ich nabywcom nastąpi w dniu 28 października 2013 roku.

Przed przydziałem Akcji Oferowanych, Akcje Oferowane zaoferowane Inwestorom Indywidualnym, w liczbie, w jakiej zostaną objęte zapisami Inwestorów Indywidualnych, które zostaną wycofane na zasadach określonych w Prospekcie, mogą zostać przesunięte do puli Akcji Oferowanych przydzielanej Inwestorom Instytucjonalnym. Zawiadomienia o przydziale Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami domów maklerskich lub banków prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, którym przydzielono Akcje Oferowane.

W zakresie i w terminie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja na temat wyniku przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego na podstawie § 5 ust. 1

Rozporządzenia o Raportach, przy czym rozpoczęcie notowania Akcji będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Akcji Oferowanych.

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW na podstawie odrębnej umowy zawartej pomiędzy GPW, Akcjonariuszem Sprzedającym a Oferującym, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, przy zachowaniu zasad opisanych poniżej.

Liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do przydziału Inwestorom Indywidualnym będzie stanowiła mniejszą z następujących liczb: (i) 15% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty albo (ii) liczby Akcji Oferowanych, na jaką złożyli ważne zapisy Inwestorzy Indywidualni („**Liczba Akcji Oferowanych Przeznaczonych do Przydziału Inwestorom Indywidualnym**”), przy czym Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami zastrzega sobie prawo do zmiany liczby, o której mowa w punkcie (i) powyżej, o nie więcej niż 5% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty do nie więcej niż 20% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty w przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Oferowane obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w punkcie (i) powyżej. Akcjonariusz Sprzedający w uzgodnieniu z Globalnymi Koordynatorami może podjąć powyższą decyzję nie później niż przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji na temat ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów).

W przypadku złożenia zapisów przez Inwestorów Indywidualnych łącznie na liczbę Akcji Oferowanych większą niż Liczba Akcji Oferowanych Przeznaczonych do Przydziału Inwestorom Indywidualnym, ustalona zostanie maksymalna liczba Akcji Oferowanych, jaka może zostać przydzielona na jeden zapis („**Maksymalny Przydział**”). W takim przypadku zapisy Inwestorów Indywidualnych, które będą opiewały na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą lub równą Maksymalnemu Przydziałowi, zostaną zrealizowane w pełni. Natomiast Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli zapis na większą liczbę Akcji Oferowanych niż Maksymalny Przydział, zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych równa liczbie Maksymalnego Przydziału. Zlecenia na Akcje Oferowane w niezrealizowanej części tracą ważność i będą anulowane przez GPW, działającą w charakterze operatora rynku, lub bezpośrednio przez firmy inwestycyjne, które przyjęły zapis danego Inwestora Indywidualnego na Akcje Oferowane.

Liczba Akcji Oferowanych stanowiąca Maksymalny Przydział zostanie ustalona w ten sposób, aby łączna liczba Akcji Oferowanych przydzielona Inwestorom Indywidualnym na zasadach opisanych powyżej była nie większa niż Liczba Akcji Oferowanych Przeznaczonych do Przydziału Inwestorom Indywidualnym.

Informacja o liczbie Akcji Oferowanych stanowiących Maksymalny Przydział zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości nie później niż w dniu zapisania Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Akcje Oferowane, które nie zostały przydzielone Inwestorom Indywidualnym zgodnie z zasadą Maksymalnego Przydziału, zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, poczynając od zapisów, które opiewały na największą liczbę Akcji Oferowanych aż do wyczerpania Liczby Akcji Oferowanych Przeznaczonych do Przydziału Inwestorom Indywidualnym. Jeżeli nie będzie możliwości dokonania przydziału według zasady opisanej powyżej dla zapisów opiewających na tę samą Liczbę Akcji Oferowanych Przeznaczonych do Przydziału Inwestorom Indywidualnym, pozostałe Akcje Oferowane będą przydzielane według czasu złożenia zapisu, w ten sposób, że w pierwszej kolejności będą uwzględniane te zapisy, które zostały wcześniej przekazane do systemu GPW.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Indywidualnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych, lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały zredukowane lub były nieważne, oraz zwrot nadpłat zostanie dokonany na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej, w terminie do 14 dni odpowiednio od dnia przydziału Akcji Oferowanych, bądź od dnia ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty. Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez Inwestorów Indywidualnych w związku ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem pełnego opłacenia złożonego zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w liczbie, o której poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani w zaproszeniu do złożenia zapisu.

Po zakończeniu budowania księgi popytu zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane do Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w nich liczbą Akcji Oferowanych, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą zostać przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w procesie budowania księgi popytu, jak i również tym, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania księgi popytu, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane skierowane na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni uchylili się od skutków złożonych zapisów w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, nie złożyli zapisów w odpowiedzi na zaproszenie lub nie opłacili w terminie złożonych zapisów, mogą zostać zaofertowane i przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w procesie budowania księgi popytu, jak również tym, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania księgi popytu, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane na zasadach określonych w niniejszym rozdziale lub mogą zostać przydzielone Gwarantom Oferty.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Akcjonariusza Sprzedającego takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, oraz nadpłat zostanie dokonany w terminie do 14 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

## **Rozliczenie**

Zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych nastąpi na rachunki, z których został złożony zapis. W ramach przewidywanego harmonogramu rozliczenie specjalnej sesji giełdowej nastąpi w tym samym dniu.

Oferujący wystawi odpowiednio instrukcje rozliczeniowe lub przelewy celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych. Jeżeli dane przekazane przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby przeniesienia Akcji Oferowanych będą niekompletne lub nieprawidłowe, Inwestor Instytucjonalny musi liczyć się z przeniesieniem Akcji Oferowanych na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez inwestora danych.

Globalni Koordynatorzy, w tym Oferujący, Współzarządzający Księgą Popytu oraz Krajowi Współprowadzący Księgę Popytu, nie ponoszą odpowiedzialności za nieprzeniesienie Akcji Oferowanych wynikające z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby przeniesienia Akcji Oferowanych.

W przypadku niemożności zapisania Akcji Oferowanych przydzielonych Inwestorowi Instytucjonalnemu na rachunku papierów wartościowych wskazanym przez tego inwestora bądź w przypadku niewskazania takiego rachunku papierów wartościowych Akcje Oferowane zostaną zapisane na rachunkach lub w rejestrze prowadzonym przez Oferującego.

## **Notowanie Akcji**

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

Spółka zamierza złożyć wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie 43.338.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki oraz 15 akcji zwykłych imiennych serii B Spółki (które zostaną zamienione na akcje zwykłe na okaziciela z chwilą ich dematerializacji), w tym wszystkich Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji do obrotu giełdowego zamiarem Spółki jest docelowa rejestracja 43.338.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki oraz 15 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, docelowo pod tym samym kodem ISIN.

Spółka złoży do KDPW wnioski o rejestrację Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja tych Akcji w depozycie papierów wartościowych nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom Indywidualnym oraz zapisanie tych Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych na zasadach i w terminie określonym w niniejszym



Prospekcie. Spółka złoży również wniosek o rejestrację pozostałych Akcji, które będą objęte wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do notowań na GPW wymaga m.in.: (i) podjęcia przez Zarząd GPW uchwał o dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji do obrotu na GPW po spełnieniu przez Spółkę warunków takiego dopuszczenia i wprowadzenia; oraz (ii) zawarcia przez Spółkę umowy z KDPW w sprawie rejestracji Akcji w depozycie prowadzonym przez KDPW.

## SUBEMISJA, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI

### Umowa o Gwarantowanie Oferty

Nie później niż w dniu 8 października 2013 roku, Akcjonariusz Sprzedający oraz Spółka zamierzają zawrzeć warunkową umowę o gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach subemisji inwestycyjnej („**Umowa o Gwarantowanie Oferty**”) z Globalnymi Koordynatorami, Współzarządzającymi Księgą Popytu, Krajowymi Współprowadzającymi Księgę Popytu oraz UniCredit Bank Austria AG (Globalni Koordynatorzy, IPOPEMA Securities S.A., Raiffeisen Centrobank AG oraz UniCredit Bank Austria AG zwani łącznie „**Gwarantami Oferty**”). W ramach Umowy o Gwarantowanie Oferty, Globalni Koordynatorzy i Współzarządzający Księgą Popytu zobowiążą się, z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków wskazanych poniżej, do dołożenia należytej staranności w celu zapewnienia nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych, natomiast Gwarami Oferty zobowiążą się do nabycia, bądź spowodowania nabycia przez ich podmioty powiązane, tych Akcji Oferowanych, które nie zostały nabyte przez takich Inwestorów Instytucjonalnych.

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie zawierała między innymi następujące warunki zawieszające wykonanie zobowiązania do gwarantowania Oferty: (i) niewystąpienie jakichkolwiek zmian lub zdarzeń pociągających za sobą jakiegokolwiek niekorzystnej zmiany w sytuacji prawnej, finansowej, zyskach, sprawach handlowych lub prognozach gospodarczych Grupy w stosunku do stanu opisanego w Prospekcie, (ii) niewystąpienie siły wyższej, (iii) potwierdzenie przez Spółkę w dniu wykonania zobowiązania subemisyjnego oświadczeń i zapewnień zawartych w Umowie o Gwarantowanie Oferty, (iv) dostarczenie przez Spółkę bądź jej doradców opinii prawnych, *disclosure letters* oraz *comfort letters* o treści uzgodnionej z Menedżerami Oferty, (v) wykonanie przez Spółkę wskazanych w Umowie o Gwarantowanie Oferty zobowiązań, (vi) uzgodnienie aneksu cenowego („**Aneks Cenowy**”) do Umowy o Gwarantowanie Oferty określającego Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Cenę Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym.

Podpisanie Aneksu Cenowego, według wyłącznego uznania podmiotów będących jego stronami, jest planowane nie później niż w dniu 22 października 2013 roku, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu i ustaleniu Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych.

W przypadku, gdyby jakikolwiek warunek wykonania zobowiązania subemisyjnego nie ziścił się bądź nie nastąpiło zwolnienie z obowiązku jego ziszczenia się i powyższe okoliczności wystąpią przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane objęte Umową o Gwarantowanie Oferty, zobowiązanie Menedżerów Oferty do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty wygaśnie. Globalni Koordynatorzy będą także uprawnieni do rozwiązania Umowy o Gwarantowanie Oferty w określonych w niej przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym.

Umowa o Gwarantowanie Oferty zawarta zostanie pod prawem Anglii i Walii i będzie zawierała postanowienia zwyczajowe przyjęte w międzynarodowych ofertach podobnych do Oferty, w tym oświadczenia i zapewnienia Spółki oraz Akcjonariusza Sprzedającego.

Zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty, Akcjonariusz Sprzedający oraz Spółka zobowiążą się do zwolnienia Menedżerów Oferty oraz innych określonych osób z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, jakie mogą zostać dochodzone lub zostaną poniesione przez Menedżerów Oferty lub określone osoby w związku z Umową o Gwarantowanie Oferty (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie zawierała standardowe zobowiązania Menedżerów Oferty co do zakresu terytorialnego podejmowanych działań promocyjnych oraz zobowiązanie do podejmowania działań promocyjnych jedynie w stosunku do określonych kategorii inwestorów instytucjonalnych oraz w każdym przypadku zgodnie z prawem jurysdykcji, gdzie takie działania będą podejmowane.

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie przewidywać, że Spółka oraz Akcjonariusz Sprzedający będą podlegali umownemu ograniczeniu zbywalności Akcji oraz emisji akcji. Zobowiązania dotyczące umownego ograniczenia zbywalności Akcji oraz emisji przez Spółkę nowych akcji zostały opisane w punkcie „*Umowne ograniczenia zbywalności Akcji*” poniżej.

Informacja na temat wynagrodzenia Globalnych Koordynatorów, Współzarządzających Księgą Popytu oraz Krajowych Współprowadzających Księgę Popytu, w tym wynagrodzenia z tytułu gwarantowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych w Ofercie, została zamieszczona w rozdziale „*Pozostałe informacje – Koszty Oferty – Koszty Oferty ponoszone przez Akcjonariusza Sprzedającego – Wynagrodzenie Menedżerów Oferty*”. W przypadku zmian dotyczących wynagrodzeń Globalnych Koordynatorów, Współzarządzających Księgą Popytu i/lub Krajowych Współprowadzających Księgę Popytu informacje na ten temat zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku gdy w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego zmiana warunków Umowy o Gwarantowanie Oferty lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o niezawarciu Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przekazanie przez Spółkę informacji na temat Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych, a także ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych dla poszczególnych kategorii inwestorów w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej będzie równoznaczne z zawarciem Aneksu Cenowego na warunkach określonych w powyższej informacji.

## Działania stabilizacyjne

Pod warunkiem że wystarczająca, w ocenie Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego w Warszawie, działającego w charakterze menedżera stabilizującego („**Menedżer Stabilizujący**”), liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie ostatecznie przydzielona zagranicznym Inwestorom Instytucjonalnym wskazanym przez Menedżera Stabilizującego, przy czym liczba ta nie będzie większa niż 10% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych („**Liczba Akcji Stabilizujących**”), Akcje te mogą zostać sprzedane tym zagranicznym Inwestorom Instytucjonalnym za pośrednictwem Menedżera Stabilizującego, który nabędzie je od Akcjonariusza Sprzedającego na podstawie umowy sprzedaży zawartej pod warunkiem rozwiązującym nabycia Akcji przez Menedżera Stabilizującego w transakcjach stabilizujących („**Umowa o Stabilizację**”). Zawarcie Umowy o Stabilizację oraz zbycie Akcji przez Akcjonariusza Sprzedającego na rzecz Menedżera Stabilizującego, jak również zbycie Akcji przez Menedżera Stabilizującego Inwestorom Instytucjonalnym zgodnie z postanowieniami Umowy o Stabilizację następuje w ramach oferty publicznej Akcji objętych Prospektem.

Celem zawarcia Umowy o Stabilizację oraz nabycia przez Menedżera Stabilizującego od Akcjonariusza Sprzedającego Akcji w łącznej liczbie równej Liczbie Akcji Stabilizujących, o czym mowa powyżej, będzie w szczególności stworzenie podstawy prawnej dla: (i) finansowania przez Menedżera Stabilizującego transakcji stabilizacyjnych (na mocy Umowy o Stabilizację Menedżer Stabilizujący będzie uprawniony do zatrzymania, na potrzeby prowadzenia działań stabilizacyjnych, kwoty odpowiadającej iloczynowi Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych i Liczby Akcji Stabilizujących, z zastrzeżeniem art. 62 ust. 2 Ustawy o Komercjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP), (ii) wykreowania Opcji Stabilizacyjnej (zgodnie z definicją poniżej) umożliwiającej zwrotne przeniesienie na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego Akcji nabytych przez Menedżera Stabilizującego w ramach działań stabilizacyjnych, oraz (iii) rozliczenia z Akcjonariuszem Sprzedającym po zakończeniu Okresu Stabilizacji niewykorzystanej na potrzeby prowadzenia działań stabilizacyjnych kwoty, o której mowa w punkcie (i) powyżej.

Akcjonariusz Sprzedający przewiduje, że w związku z Ofertą Menedżer Stabilizujący będzie mógł nabywać na GPW Akcje w liczbie nie większej niż łączna Liczba Akcji Stabilizujących w celu stabilizacji ich kursu giełdowego na poziomie wyższym niż poziom, który ustaliłyby się w innych okolicznościach, gdyby działania takie nie były podejmowane. Nabywanie Akcji w ramach transakcji stabilizacyjnych będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji. Transakcje nabycia Akcji będą mogły być dokonywane w okresie nie dłuższym niż 30 dni od dnia rozpoczęcia okresu notowań Akcji na GPW („**Okres Stabilizacji**”) po cenie nie wyższej niż Cena Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych. Menedżer Stabilizujący nie będzie jednak zobowiązany do podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych. Jeśli działania takie zostaną podjęte przez Menedżera Stabilizującego, mogą one zostać przerwane w każdym czasie, jednak nie później niż z upływem Okresu Stabilizacji.

Nie ma pewności, że jeśli działania stabilizacyjne zostaną podjęte, to przyniosą one przewidywane skutki.

W związku z transakcjami stabilizacyjnymi, które Menedżer Stabilizujący może przeprowadzać na GPW, Akcjonariusz Sprzedający dokona sprzedaży Menedżerowi Stabilizującemu Akcji w łącznej liczbie równej Liczbie Akcji Stabilizujących pod warunkiem rozwiązującym nabycia Akcji przez Menedżera Stabilizującego w transakcjach stabilizujących („**Opcja Stabilizacyjna**”). Nabycie Akcji przez Menedżera Stabilizującego w transakcjach stabilizujących, stanowiące spełnienie się powyższego warunku, będzie skutkowało zwrotnym przeniesieniem na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego Akcji nabytych przez Menedżera Stabilizującego w ramach działań stabilizacyjnych, podczas trwania lub po zakończeniu Okresu Stabilizacji. Zwrotne przeniesienie Akcji może nastąpić w ramach jednej lub więcej transakcji.

Ponadto Umowa o Stabilizację będzie przewidywać, że sprzedaż przez Akcjonariusza Sprzedającego na rzecz Menedżera Stabilizującego Akcji w łącznej liczbie równej Liczbie Akcji Stabilizujących będzie dokonana pod warunkiem rozwiązującym w postaci rozwiązania Umowy o Gwarantowanie Oferty lub odstąpienia albo zawieszenia Oferty zgodnie z postanowieniami Prospektu.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy o Stabilizację i jej stronach zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizacyjnego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego zmiana warunków Umowy o Stabilizację lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Transakcje stabilizacyjne dokonywane przez Menedżera Stabilizującego będą finansowane ze środków pochodzących ze sprzedaży Akcji Oferowanych za pośrednictwem Menedżera Stabilizującego na rzecz zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych (tj. kwoty odpowiadające iloczynowi Ceny Sprzedaży dla Inwestorów Instytucjonalnych i Liczby Akcji Stabilizujących). Środki uzyskane przez Akcjonariusza Sprzedającego ze sprzedaży Akcji Oferowanych objętych Opcją Stabilizacyjną na rzecz zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych, w zakresie, w jakim nie zostaną wykorzystane na potrzeby prowadzenia działań stabilizacyjnych, będą przekazane Akcjonariuszowi Sprzedającemu po zakończeniu Okresu Stabilizacji na warunkach określonych w Umowie o Stabilizację z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, w tym art. 20d w zw. z art. 63 ust. 2 Ustawy o Komercjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP, zgodnie z którymi środki pochodzące ze sprzedaży Akcji Oferowanych, z wyjątkiem 15% tych środków przekazywanych do Funduszu Własności Pracowniczej PKP, Akcjonariusz Sprzedający przekazuje na wyodrębniony rachunek bankowy prowadzony przez Bank Gospodarstwa Krajowego z przeznaczeniem w pierwszej kolejności na spłatę określonych przez Ustawę o Komercjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP zobowiązań Akcjonariusza Sprzedającego.

Informacje na temat stabilizacji będą przekazywane na zasadach przewidzianych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji. W szczególności, nie później niż w terminie 5 dni od upływu Okresu Stabilizacji, Menedżer Stabilizujący przekaze Spółce informacje na temat faktu podjęcia lub niepodjęcia stabilizacji, daty rozpoczęcia stabilizacji, daty ostatniego pojawienia się stabilizacji, przedziału cenowego, w ramach którego były dokonywane transakcje stabilizacyjne, dla każdej z dat dokonywania transakcji stabilizacyjnej, w tym w szczególności: (i) datę i godzinę każdej transakcji, (ii) ilość nabytych instrumentów finansowych oraz (iii) cenę transakcyjną. Informacje te zostaną następnie przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości oraz do KNF, nie później niż w ciągu 7 dni od upływu Okresu Stabilizacji.

## **Umowne ograniczenia zbywalności Akcji**

### ***Akcjonariusz Sprzedający***

W Umowie o Gwarantowanie Oferty Akcjonariusz Sprzedający zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że od dnia zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty do zakończenia okresu 180 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW nie dokona bez pisemnej zgody Globalnych Koordynatorów (której wydanie nie będzie bezzasadnie wstrzymywane ani opóźniane) żadnych innych transakcji, które mogłyby skutkować emisją, ofertą dotyczącą sprzedaży lub emisji, sprzedażą lub rozporządzeniem papierami wartościowymi Spółki podobnymi do papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty. Ograniczenie, o którym mowa powyżej, nie dotyczy zbywania akcji przez Akcjonariusza Sprzedającego w odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na zamianę lub sprzedaż akcji Spółki, na rzecz inwestora strategicznego, po cenie nie niższej niż w Ofercie.

### ***Spółka***

W Umowie o Gwarantowanie Oferty Spółka zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że od dnia zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty do zakończenia okresu 180 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW nie dokona bez pisemnej zgody Globalnych Koordynatorów (której wydanie nie będzie bezzasadnie wstrzymywane ani opóźniane) żadnych innych transakcji, które mogłyby skutkować emisją, ofertą dotyczącą sprzedaży lub emisji, sprzedażą lub rozporządzeniem papierami wartościowymi Spółki podobnymi do papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o modyfikacji zobowiązań Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego ograniczających zbywalność lub emisję akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku gdy w ocenie Akcjonariusza Sprzedającego zmiana warunków powyższych zobowiązań lub terminu ich zaciągnięcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu.

## **Konflikt interesów**

Każdy z Menedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych (większość z nich jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania

majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów dotyczące prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanych z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, usług maklerskich lub usług finansowania, każdy z Menedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji, oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie, lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy z Menedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą, lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy z Menedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

## OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH

### Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej na terytorium Polski.

W związku z Ofertą przeprowadzaną na terytorium Polski mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie Kwalifikowanym Nabywcom Instytucjonalnym w Stanach Zjednoczonych Ameryki zgodnie z Przepisem 144A (ang. *Rule 144A*) wydanym na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz innym Inwestorom Instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony międzynarodowy Dokument Marketingowy w języku angielskim (ang. *International Offering Circular*), który nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani inny organ nadzoru w żadnej jurysdykcji. Prospekt nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez organ nadzoru inny niż KNF ani nie będzie podlegał rejestracji czy zgłoszeniu do organu nadzoru w żadnym innym państwie niż Polska.

Promocja Oferty poza granicami Polski będzie przeprowadzana w oparciu o Dokument Marketingowy, który zostanie przekazany wybranym Inwestorom Instytucjonalnym poza Polską w trybie przewidzianym w Dyrektywie Prospektowej (w sposób, w jaki została ona wprowadzona w Państwach Członkowskich) dla zwolnienia z wymogu sporządzenia prospektu lub innego dokumentu ofertowego na potrzeby oferty akcji, zatwierdzonego przez właściwy organ lub zgłoszonego do właściwego organu i następnie opublikowanego lub zgodnie z właściwymi przepisami prawa – w przypadku promocji Oferty poza UE. Ani Spółka, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty nie wyrazili ani nie wyrażą zgody na przeprowadzenie jakiegokolwiek oferty Akcji Oferowanych w drodze oferty publicznej w Polsce w inny sposób niż na podstawie Prospektu, za pośrednictwem jakiegokolwiek innego pośrednika finansowego.

Ani Spółka, ani Akcjonariusz Sprzedający, ani Menedżerowie Oferty nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych w żadnej jurysdykcji, gdzie mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Prospektu lub takich dokumentów ofertowych we właściwym organie nadzoru. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt nie może być rozpowszechniany ani publikowany na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań promocyjnych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji.

Prospekt ani Dokument Marketingowy nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do jakiegokolwiek osoby w jakiegokolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

### Stany Zjednoczone Ameryki

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych ani przez żaden inny organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek innego stanu lub terytorium podległego jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki, i poza niektórymi wyjątkami, nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, chyba że na podstawie zwolnienia od obowiązku rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych. W związku z Ofertą informacje na temat Oferty będą przekazywane wyłącznie (i) poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki zagranicznych w ramach transakcji zagranicznych (*offshore transactions*) (zgodnie z definicją tego terminu w Regulacji S) zgodnie z postanowieniami Regulacji S na rzecz inwestorów niebędących osobami amerykańskimi (*U.S. persons*) (zgodnie z definicją tego terminu w Regulacji S) oraz (ii) na rzecz Kwalifikowanych Nabywców Instytucjonalnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144A na warunkach w nim określonych, albo na podstawie innego zwolnienia od obowiązku

rejestracji, lub w ramach transakcji, które nie podlegają obowiązkowi rejestracji wynikającemu z Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Ponadto, w ciągu 40 dni po rozpoczęciu Oferty jakiegokolwiek oferowanie bądź sprzedaż Akcji Oferowanych w Stanach Zjednoczonych Ameryki przez jakiegokolwiek pośrednika w obrocie papierami wartościowymi (niezależnie od tego, czy uczestniczył w Ofercie) może naruszać obowiązek rejestracji określony w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych, chyba że takie oferowanie i sprzedaż odbywają się na podstawie wyłączenia z wymogu rejestrowego na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

Ani Komisja Papierów Wartościowych i Giełd Stanów Zjednoczonych, ani żadne stanowe komisje papierów wartościowych lub inne urzędy ds. papierów wartościowych poza terytorium Stanów Zjednoczonych nie zatwierdziły ani nie wyraziły sprzeciwu wobec Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ani nie stwierdziły, że Prospekt jest rzetelny i kompletny. Składanie oświadczeń o odmiennej treści stanowi przestępstwo.

## Europejski Obszar Gospodarczy

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. W żadnym innym Państwie Członkowskim nie była ani nie jest prowadzona publiczna oferta Akcji Oferowanych. Jednakże możliwa jest promocja Oferty w innym Państwie Członkowskim w oparciu o Dokument Marketingowy w ramach niektórych zwolnień od obowiązku sporządzenia Prospektu w trybie Dyrektywy Prospektowej, jeżeli zwolnienia te zostały implementowane w danym innym Państwie Członkowskim, pod warunkiem że taka oferta Akcji Oferowanych nie będzie skutkować wymogiem sporządzenia, zatwierdzenia, zgłoszenia i opublikowania Prospektu przez Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego lub któregokolwiek z Menedżerów Oferty zgodnie z art. 3 Dyrektywy Prospektowej lub innymi stosownymi regulacjami implementującymi.

W odniesieniu do każdego państwa członkowskiego EOG (innego niż Polska), które przyjęło Dyrektywę Prospektową (każde z nich zwane dalej „**Odpowiednim Państwem Członkowskim**”), począwszy od dnia implementacji Dyrektywy Prospektowej w Odpowiednim Państwie Członkowskim („**Data Przyjęcia Dyrektywy Prospektowej**”) w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim nie została ani nie zostanie przeprowadzona publicznie oferta Akcji Oferowanych inna niż:

- kierowana do podmiotu będącego inwestorem kwalifikowanym w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej;
- kierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (lub 150 osób fizycznych lub prawnych, jeśli Odpowiednie Państwo Członkowskie implementowało Dyrektywę Zmieniającą Dyrektywę Prospektową z 2010 r.) innych niż inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej; lub
- we wszelkich innych okolicznościach przewidzianych w art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej,

o ile taka oferta Akcji Oferowanych nie prowadziła do powstania obowiązku opublikowania prospektu na mocy art. 3 Dyrektywy Prospektowej na terenie Odpowiedniego Państwa Członkowskiego.

Dla potrzeb Prospektu wyrażenie „oferta publiczna Akcji Oferowanych” w odniesieniu do dowolnych Akcji Oferowanych w dowolnym Odpowiednim Państwie Członkowskim oznacza przekazanie, w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków przekazu, wystarczających informacji w zakresie warunków oferty oraz dotyczących Akcji Oferowanych będących przedmiotem oferty, których zakres umożliwi inwestorowi podjęcie decyzji o nabyciu lub objęciu Akcji Oferowanych, przy czym zakres i forma takiego przekazania informacji może być różna w różnych Odpowiednich Państwach Członkowskich z uwagi na postanowienia prawa implementujące Dyrektywę Prospektową w takim Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie „**Dyrektywa Prospektowa**” oznacza Dyrektywę 2003/71/WE (ze zmianami, a w szczególności Dyrektywą Zmieniającą Dyrektywę Prospektową z 2010 r., w zakresie w jakim zostały wdrożone w Odpowiednim Państwie Członkowskim) i obejmuje wszelkie odpowiednie środki implementujące ją w każdym danym Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie „**Dyrektywa Zmieniająca Dyrektywę Prospektową z 2010 r.**” oznacza Dyrektywę 2010/73/UE.

## Wielka Brytania

W Wielkiej Brytanii Dokument Marketingowy może być dystrybuowany wyłącznie wśród i adresowany wyłącznie do podmiotów, które są inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej oraz które ponadto (a) są inwestorami profesjonalnymi spełniającymi kryteria określone w art. 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 roku, wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (*Financial Services and Markets Act*) z 2000 roku, ze zm. („**Zarządzenie**”) lub (b) które spełniają kryteria określone w art. 49(2)(a)–(d) Zarządzenia, lub (c) którym można w inny zgodny z prawem sposób przekazać Dokument Marketingowy lub informacje znajdujące się w Dokumencie Marketingowym. Wszystkie takie osoby zwane są dalej „**Właściwymi Osobami**”.

Na terytorium Wielkiej Brytanii osoby niebędące Właściwymi Osobami nie powinny polegać na informacjach zawartych w Prospekcie ani wykorzystywać ich do podejmowania jakichkolwiek czynności. W Wielkiej Brytanii każda inwestycja lub działalność inwestycyjna, której dotyczy Prospekt, może być dokonywana lub podejmowana jedynie przez Właściwe Osoby. Osoby niebędące Właściwymi Osobami nie powinny polegać na niniejszym Prospekcie ani podejmować jakichkolwiek decyzji na jego podstawie.

### **Kanada**

Zarówno Prospekt, jak i Dokument Marketingowy nie stanowią i w żadnych okolicznościach nie mogą stanowić prospektu, ogłoszenia lub oferty publicznej dotyczącej papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, w prowincjach lub na terytoriach Kanady. Żadna komisja ds. papierów wartościowych ani też podobna instytucja w Kanadzie nie dokonała badania ani nie wydała decyzji w sprawie Prospektu lub Dokumentu Marketingowego, ani nie dokonała oceny papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, a wszelkie oświadczenia o odmiennej treści stanowią wykroczenie.

### **Japonia**

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z japońską ustawą o obrocie papierami wartościowymi (Ustawa Nr 25 z 1948 roku, ze zm.). Akcje Oferowane nie są i nie mogą być przedmiotem bezpośredniej ani pośredniej oferty lub sprzedaży na terytorium Japonii lub na rzecz rezydenta Japonii (który to termin obejmuje również spółki lub inne podmioty utworzone zgodnie z prawem Japonii), ani na rzecz innego podmiotu w celu dalszej bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży na terytorium Japonii lub na rzecz rezydenta Japonii, chyba że (i) na mocy zwolnienia z wymogów rejestracyjnych przewidzianych w japońskiej ustawie o obrocie papierami wartościowymi i zgodnie z wszystkimi pozostałymi przepisami tej ustawy, oraz (ii) zgodnie z wszystkimi innymi odnośnymi wymogami prawa Japonii.



## **RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI**

*Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.*

### **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa unijnego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu, niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych dostępnych na stronie internetowej GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)), na dzień 19 września 2013 r. na GPW notowano akcje 443 spółek (z czego 45 to spółki zagraniczne). Kapitalizacja rynkowa notowanych spółek krajowych wyniosła 558.089,53 mln zł, a notowanych spółek zagranicznych 243.871,83 mln zł.

Na Datę Prospektu Spółka nie jest spółką publiczną i opisane poniżej prawa i obowiązki zaczną ciążyć na Spółce od momentu uzyskania przez nią statusu spółki publicznej.

### ***Dematerializacja papierów wartościowych***

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji, z wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które mogą zachować formę dokumentu, o ile ich emitent tak postanowi. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

### ***Rozliczenie***

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs. payment*), a przeniesienie praw następuje w trzy dni po zawarciu

transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A., spółka zależna od KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

### **Organizacja obrotu papierami wartościowymi**

Zgodnie z Regulaminem Giełdy sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30–17:35 czasu warszawskiego, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej. Jednakże na Datę Prospektu, w okresie do dnia 31 grudnia 2013 r. sesje na GPW odbywają się w godzinach 8:30–17:05 czasu warszawskiego.

Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych (rynek podstawowy) lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego (rynek równoległy). Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję.

### **Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego**

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym. Ponadto polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach do powyższych ustaw oraz w regulacjach unijnych, które – tak jak rozporządzenia unijne – znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

### **Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji**

Na Datę Prospektu Spółka nie jest spółką publiczną.

#### **Obowiązek zawiadomienia KNF o nabyciu lub zbyciu akcji**

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW),
  - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych,
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

### **Wezwania**

*Nabycie akcji uprawniających do wykonywania ponad 5% lub 10% ogólnej liczby głosów w danym okresie*

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,

może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

*Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej*

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu;

termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

#### *Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej*

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

#### *Zasady ogłaszania wezwania*

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, obowiązane – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

#### *Cena akcji w wezwaniu*

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, lub
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

#### ***Przymusowy wykup akcji (squeeze out)***

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

#### ***Przymusowy odkup akcji (sell out)***

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech

miesiący od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej. Termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – opisanych powyżej art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

### ***Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji***

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

## Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

### Manipulacja

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą jest:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;
- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym Internetu, lub w inny sposób fałszywych lub nierzetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych: (a) przez dziennikarza – jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności, (b) przez inną osobę – jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu co do ceny instrumentów finansowych;
- zapewnianie kontroli nad popytem lub podażą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednio lub pośrednio ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań;
- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesu.

Osoba dokonująca manipulacji może podlegać grzywnie maksymalnie do 5 mln zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Kto wchodzi w porozumienie z innymi osobami mające na celu manipulację, podlega grzywnie do 2 mln zł. Ponadto KNF może nałożyć w niektórych przypadkach manipulacji karę pieniężną do wysokości 200 tys. zł lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie.

### *Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych*

Informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych z nim instrumentów pochodnych.

Każdy, kto: (i) wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki lub innym podmiocie, posiadaniem w spółce lub innym podmiocie akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo (iii) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna oraz, że nie może wykorzystywać takiej informacji. Czynności określane jako zakazane wykorzystywanie informacji poufnych obejmują:

- nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi,
- udzielanie rekomendacji lub nakłanianie innej osoby do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja,

- umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych lub jednego lub kilku instrumentów finansowych.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 mln zł, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do ośmiu lat.

#### ***Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych***

Kolejne ograniczenie wprowadzone na mocy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dotyczy wyłącznie członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu), które w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Wskazanych powyżej ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych: (i) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu taka osoba zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo (ii) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo (iii) wyniku złożenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo (iv) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo (v) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo (vi) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem, że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okres zamknięty jest zdefiniowany jako: (i) okres od wejścia w posiadanie przez osobę będącą osobą mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości; (ii) w przypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iii) w przypadku raportu półrocznego – okres miesiąca przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iv) w przypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych. Za okres zamknięty nie uważa się okresów wskazanych w punktach od (ii) do (iv) w przypadku, gdy osoba mająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie posiadała dostępu do danych finansowych na podstawie których sporządzony został dany raport.

Każda osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu, która naruszy określony powyżej zakaz w trakcie okresu zamkniętego, podlega karze pieniężnej w wysokości do 200.000 zł, nakładanej decyzją KNF.

Dodatkowo, osoby, które wchodzi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, jak również osoby zajmujące funkcje kierownicze w strukturze emitenta, mające stały dostęp do informacji poufnych emitenta, są zobowiązane do informowania KNF oraz emitenta o dokonanych przez siebie na własny rachunek transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi. Obowiązek ten odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie wskazanych wyżej osób, zgodnie z definicją przewidzianą w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Naruszenie obowiązków określonych powyżej jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 100.000 zł.



## **Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji**

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

## **Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji**

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają z Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji. Rozporządzenie dotyczy tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 euro,

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ponadto koncentracja niespełniająca powyższych progów obrotowych stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 euro,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 euro,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE ujętych dla celów wskazanych w punkcie powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 euro,

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

## **Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje szczególne obowiązki związane między innymi z nabywaniem akcji.

### ***Kontrola koncentracji***

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro, lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne

posiadające kontrolę nad co najmniej jednym podmiotem poprzez dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, oraz jego przedsiębiorców zależnych nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro.

Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

#### ***Sankcje administracyjne za naruszenie obowiązujących przepisów***

Prezes UOKiK może między innymi nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

## OPODATKOWANIE

*Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie. Termin „dywidenda” używany poniżej, jak również każdy inny termin stosowany w niniejszych informacjach, będą miały znaczenie przypisane im zgodnie z postanowieniami polskiego prawa podatkowego.*

### **Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych**

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (cena papierów wartościowych określona w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce mającej osobowość prawną objętych w zamian za wkład niepieniężny) nad kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie). W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu. Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów).

Roczne zeznanie podatkowe w celu rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia. Zeznania podatkowe sporządzane są na podstawie imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, które powinny być przekazane podatnikom i urzędowi skarbowemu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być kwalifikowane jako

pochodzące z wykonywania takiej działalności. W takim przypadku przychody powinny zostać opodatkowane przy zastosowaniu progresywnych stawek podatkowych od 18% do 32% lub według stawki podatku liniowego wynoszącej 19% (w zależności od formy opodatkowania wybranej przez danego podatnika).

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Dochodów (przychodów) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie łączy się z dochodami z innych źródeł.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności, tj. płatnicy. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek: w zakresie dywidendy oraz dochodów z umorzenia udziałów (akcji), wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej oraz – w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od: dywidendy oraz dochodów z umorzenia udziałów (akcji), wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej oraz – w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Zgodnie z art. 42 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnicy są także zobowiązani do wysłania do podatników i organu skarbowego imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu w terminie do końca lutego następnego roku podatkowego. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia, płatnicy są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników

uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne deklaracje dotyczące tego dochodu są przekazywane przez płatników (tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze) do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W świetle art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów (przychodów) z tytułu dywidend, w przypadku gdy papiery wartościowe zapisane były na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona. W zakresie dotyczącym takich podatników płatnik nie ma obowiązku sporządzania ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 w zw. z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania; jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Dodatkowo, w stosunku do wyżej opisanych zasad, płatnik – na pisemny wniosek podatnika – w terminie 14 dni od dnia złożenia takiego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania pisemnej informacji o wysokości osiągniętego dochodu podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Rzeczypospolitej Polskiej podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (ceną papierów wartościowych określoną w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce mającej osobowość prawną objętych w zamian za wkład niepieniężny) i kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) papierów wartościowych. Koszty uznawane są w dacie uzyskania przychodu. Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania. Dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych łączą się z dochodami z innych źródeł i zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów wynosi 19% podstawy opodatkowania. Podatnik zobowiązany jest do rozliczenia podatku w rocznym zeznaniu podatkowym, które musi być złożone do trzeciego miesiąca po roku, w których dochód został uzyskany. Podmiot dokonujący płatności nie pobiera podatku ani zaliczek na poczet podatku.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. Podatnik taki może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo braku obowiązku pobrania podatku zgodnie z taką umową.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) podatnika z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) podatnikiem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz (iv) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem dostarczenia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że podatnik nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W tym samym terminie płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, zgodnie z art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego,

którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, roczne zeznanie podatkowe sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

***Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujące na terytorium Polski dochody (przychody) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają identycznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Podobnie do polskich rezydentów podatkowych także osoby niebędące polskimi rezydentami pochodzące z Państw Członkowskich UE lub kraju należącego do EOG mogą skorzystać ze zwolnienia wynikającego z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, z zastrzeżeniem opisanych poniżej dodatkowych wymogów i modyfikacji.

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003); dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%); oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zwolnienie określone w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika miejsca jego siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zwolnienie na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się również, gdy odbiorcą dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącem do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej (istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony).

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy podmiotem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest: (i) instytucja wspólnego inwestowania posiadająca siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącem do EOG, spełniająca warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, lub (ii) podatnik posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącem do EOG, prowadzący program emerytalny w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne,

spełniający warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas powyższe zwolnienie może mieć zastosowanie wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez taki podmiot jego miejsca siedziby dla celów podatkowych za pomocą certyfikatu rezydencji podatkowej oraz złożenia pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika dywidend oraz spełnia warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a i pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy.

Różnica pomiędzy zobowiązaniami płatnika, w porównaniu z mającymi zastosowanie, gdy odbiorca dywidendy jest polskim rezydentem podatkowym, jest taka, że w przypadku osób nie będących rezydentami podatkowymi w Polsce płatnicy są obowiązani przesłać informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru nie tylko na rzecz podatnika, lecz także do urzędów skarbowych. Informację taką płatnik jest zobowiązany przesłać do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Dodatkowo, na pisemny wniosek podatnika niebędącego polskim rezydentem podatkowym, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych roczne deklaracje podatkowe sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku oraz w przypadku wypłaty należności z tytułu dywidend z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegającym ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

### **Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkwowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych. Powyższe transakcje podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z ogólną zasadą sprzedaż akcji (udziałów) w spółkach mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest traktowana jako sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych według stawki 1%. Podstawę opodatkowania przy sprzedaży papierów wartościowych stanowi wartość rynkowa prawa majątkowego, a w przypadku zamiany papierów wartościowych – wartość rynkowa prawa majątkowego, które podlega wyższemu opodatkowaniu. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie rzeczami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem ich miejsca położenia, stanu i stopnia zużycia, oraz w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów.

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. W przypadku zamiany papierów wartościowych zobowiązanie do zapłaty należnego podatku ponoszą solidarnie strony transakcji wymiany papierów wartościowych. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu



podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Zwolnienia z podatku od czynności cywilnoprawnych mają zastosowanie w stosunku do transakcji dotyczących sprzedaży praw majątkowych będących instrumentami finansowymi, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli te instrumenty finansowe zostały nabyte przez takie firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

### **Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkwowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa. W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Dodatkowo podatkwowi nie podlega nabycie własności rzeczy ruchomych znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

### **Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła**

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali swojego obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tym ostatnim przypadku właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika, a nie odpowiedzialności płatnika.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

### **Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW**

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi uchwała nr 6/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 lipca 2013 r. w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW („**Uchwała w sprawie Dopuszczenia**”). Uchwała w sprawie Dopuszczenia została załączona do Prospektu (zob. „*Załączniki – Uchwała w sprawie Dopuszczenia*”).

### **Dokumenty udostępnione do wglądu**

Następujące dokumenty: (i) Statut, (ii) aktualny odpis z KRS Spółki, (iii) Uchwała w sprawie Dopuszczenia, oraz (iv) Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe będą dostępne do wglądu w okresie ważności Prospektu na stronie internetowej Spółki: <http://www.pkp-cargo.pl>.

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi aneksami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi będzie dostępny w szczególności na stronie internetowej Spółki (<http://www.pkp-cargo.pl>).

Ponadto dokumenty wskazane powyżej, jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Spółek Zależnych za lata zakończone 31 grudnia 2012 r. i 2011 r. oraz 2010 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w biurze Spółki, w Warszawie przy ul. Grójeckiej 17, w godzinach pracy Spółki, tj. w godzinach 9:30–16:30.

### **Biegli rewidenci**

Rolę niezależnego biegłego rewidenta Spółki pełni Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie (00-854 Warszawa, Aleja Jana Pawła II 19). Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. nie jest w żaden sposób powiązana ze Spółką. Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 73.

Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. przeprowadziła badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z ich badania. W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. badanie Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego przeprowadził Piotr Sokołowski (biegły rewident nr 9752).

Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. przeprowadziła również badanie jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2011 r., 2010 r. i 2009 r., które zostały sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości oraz wydała opinie bez zastrzeżeń z badania tych sprawozdań. Badanie jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2012 r., które zostały sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości zostało przeprowadzone przez KPMG Audyt sp. z o.o. sp.k., które wydało opinie bez zastrzeżeń z badania tego sprawozdania. Ani powyższe sprawozdania finansowe, ani opinie z ich badania nie zostały zamieszczone w Prospekcie.

Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. przeprowadziła również przegląd Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz wydała raport bez zastrzeżeń z przeglądu.

W okresie objętym Skonsolidowanymi Sprawozdaniami Finansowymi znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Spółek Zależnych.

Walne Zgromadzenie wybrało Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jako podmiot uprawniony do badania lub przeglądu Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012 r., 2011 r. i 2010 r., które zostały sporządzone zgodnie z MSR. Badanie Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych zostało przeprowadzone na podstawie umowy zawartej w dniu 20 lutego 2013 r. (z późniejszymi zmianami) pomiędzy Spółką a Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

### **Podmioty zaangażowane w Ofertę**

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U żadnego z podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

### **Globalni Koordynatorzy, Współzarządzający Księgą Popytu oraz Krajowi Współprowadzący Księgę Popytu**

Globalnymi Koordynatorami i Współzarządzającymi Księgą Popytu są: Goldman Sachs International z siedzibą w Londynie, adres: Peterborough Court 133 Fleet Street, London EC4A 2BB, United Kingdom, Morgan Stanley & Co. International plc, z siedzibą w Londynie przy 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom i Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, Polska. Globalni Koordynatorzy odpowiadają za koordynację prac niezbędnych do przygotowania i przeprowadzenia Oferty.

Funkcję Oferującego pełni Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie.

Współzarządzającymi Księgą Popytu są Raiffeisen Centrobank AG (z siedzibą w Wiedniu pod adresem Tegetthoffstrasse 1, A-1015 Wiedeń, Austria), IPOPEMA Securities S.A. (z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, Polska), UniCredit CAIB Poland S.A. (z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. E. Plater 53, 00-113 Warszawa, Polska) oraz UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie (z siedzibą w Londynie pod adresem: Moor House, 130 London Wall, Londyn EC2Y 5ET, Wielka Brytania).

Krajowymi Współprowadzącymi Księgę Popytu są: Dom Inwestycyjny Investors S.A. (z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, Polska) oraz Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o. (z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa, Polska).

Ponadto UniCredit Bank Austria AG z siedzibą w Wiedniu pod adresem: Schottengasse 6–8, 1010 Wiedeń, Austria będzie pełnił funkcję Gwaranta Oferty.

W związku z Ofertą Globalni Koordynatorzy, Współzarządzający Księgą Popytu oraz Krajowi Współprowadzący Księgę Popytu będą świadczyć usługi na rzecz Akcjonariusza Sprzedającego i Spółki, w tym usługi dotyczące przygotowania, zarządzania i przeprowadzenia Oferty. Globalni Koordynatorzy, Współzarządzający Księgą Popytu oraz Krajowi Współprowadzący Księgę Popytu odpowiadają również za koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z inwestorami, organizację procesu budowania księgi popytu w Polsce i za granicą, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne w związku z publicznymi ofertami sprzedaży akcji. Menedżerowie Oferty nie posiadają żadnych Akcji Spółki.

Wynagrodzenie Globalnych Koordynatorów, Współzarządzających Księgą Popytu oraz Krajowych Współprowadzących Księgę Popytu jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych (zob. pkt „Koszty Oferty” poniżej).

### **Doradca Prawny Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego**

Usługi prawne na rzecz Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego w związku z Ofertą świadczy kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, Polska – w zakresie prawa polskiego; Weil, Gotshal & Manges z siedzibą w Londynie, pod adresem: 110 Fetter Lane, Londyn, EC4A 1AY, Wielka Brytania – w zakresie prawa angielskiego oraz Weil, Gotshal & Manges LLP z siedzibą w Nowym Jorku, pod adresem: 767 Fifth Avenue, NY 10153, USA – w zakresie prawa amerykańskiego (łącznie „Weil, Gotshal & Manges”). Wynagrodzenie Weil, Gotshal & Manges nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

Ponadto Weil, Gotshal & Manges świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki, Grupy lub Akcjonariusza Sprzedającego w zakresie prowadzonej przez Spółkę, Grupę lub Akcjonariusza Sprzedającego działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. Weil, Gotshal & Manges nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki.

### **Doradcy Prawni Menedżerów Oferty**

Usługi prawne na rzecz Menedżerów świadczy kancelaria prawna White & Case P. Pietkiewicz, M. Studniarek i Wspólnicy – Kancelaria Prawna sp.k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 142, 00-061 Warszawa, Polska, w zakresie prawa polskiego oraz White & Case LLP, z siedzibą przy 5 Old Broad Street, London EC2N 1DW, United Kingdom, w zakresie prawa angielskiego i amerykańskiego (łącznie „White & Case”). Wynagrodzenie doradców prawnych Menedżerów Oferty nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

White & Case świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki, Grupy lub Akcjonariusza Sprzedającego w zakresie prowadzonej przez Spółkę, Grupę lub Akcjonariusza Sprzedającego działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych. White & Case nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki.

## Publiczne oferty przejęcia

Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

## Informacje pochodzące od osób trzecich

Z zastrzeżeniem raportów i opinii biegłego rewidenta dotyczących Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

## Koszty Oferty

### *Koszty Oferty ponoszone przez Akcjonariusza Sprzedającego*

#### *Wynagrodzenie Menedżerów Oferty*

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Akcjonariusz Sprzedający zapłaci Globalnym Koordynatorom, Współzarządzającym Księgą Popytu oraz Krajowym Współprowadzącym Księgę Popytu wynagrodzenie prowizyjne w wysokości do 2,0% wpływów brutto z Oferty (wliczając w to wpływy brutto z wykonania dodatkowego przydziału Akcji). Szczegółowe zasady dotyczące ostatecznego poziomu wynagrodzenia Globalnych Koordynatorów, Współzarządzających Księgą Popytu oraz Krajowych Współprowadzących Księgę Popytu zostaną określone w Umowie Gwarantowania Oferty.

Wyżej wymienione wynagrodzenie nie uwzględnia kosztów związanych z działaniami stabilizacyjnymi, o ile zostaną one podjęte, ponieważ na Datę Prospektu nie można ich przewidzieć, gdyż są uzależnione od tego, czy działania stabilizacyjne zostaną w ogóle podjęte, ile transakcji stabilizacyjnych zostanie przeprowadzonych i jaka będzie ich ostateczna wielkość.

#### *Pozostałe koszty*

Oprócz powyższego wynagrodzenia prowizyjnego Globalnych Koordynatorów, Współzarządzających Księgą Popytu oraz Krajowych Współprowadzących Księgę Popytu Akcjonariusz Sprzedający zapłaci Menedżerom Oferty określone opłaty dodatkowe z tytułu kosztów ponoszonych przez Menedżerów Oferty w związku z Ofertą.

Ponadto Akcjonariusz Sprzedający poniesie wszystkie własne koszty i wydatki związane z ofertą oraz sprzedażą Akcji Oferowanych, w tym w szczególności opłaty i koszty dotyczące doradców zewnętrznych Akcjonariusza Sprzedającego.

Na Datę Prospektu Akcjonariusz Sprzedający szacuje, że pozostałe koszty, które zostaną przez niego poniesione w związku z Ofertą (nie uwzględniając powyższej kwoty prowizji płatnej Globalnym Koordynatorom, Współzarządzającym Księgą Popytu oraz Krajowym Współprowadzącym Księgę Popytu), wyniosą 1,2 mln zł netto.

### *Koszty Oferty ponoszone przez Spółkę*

W ocenie Spółki łączne koszty, które poniesie Spółka w związku z Ofertą, ukształtują się na poziomie około 7 mln zł netto i będą obejmować następujące koszty: (i) przygotowanie i przeprowadzenie Oferty, (ii) sporządzenie Prospektu, z uwzględnieniem wynagrodzenia na rzecz doradców zewnętrznych Spółki, (iii) promocję Oferty wraz z drukiem Prospektu i Dokumentu Marketingowego, oraz (iv) koszty pozostałe.

Szczegółowe informacje na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

## Umowa z animatorem Spółki

Na Datę Prospektu umowa z animatorem rynku lub Spółki nie została podpisana. Spółka rozważa zawarcie takiej umowy w późniejszym okresie po Dopuszczeniu Akcji.

## Miejsce rejestracji Akcji

Akcje, w tym Akcje Oferowane, zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, który będzie uczestniczył w obsłudze realizacji praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na zasadach określonych w stosownych regulacjach. Z chwilą rejestracji w KDPW Akcjom zostanie nadany kod ISIN.

Spółka nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

## Informacje finansowe pro forma

Na Datę Prospektu nie zachodzą żadne okoliczności powodujące powstanie obowiązku zamieszczenia informacji finansowych pro forma w Prospekcie.

## OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

### Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu PKP CARGO S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

---

**Łukasz Boroń**  
*Prezes Zarządu*

---

**Adam Purwin**  
*Członek Zarządu*

---

**Sylwester Sigiel**  
*Członek Zarządu*

### **Oświadczenie Akcjonariusza Sprzedającego**

Działając w imieniu PKP S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

---

**Jakub Karnowski**  
*Prezes Zarządu*

---

**Maria Wasiak**  
*Członek Zarządu*

---

**Piotr Ciżkowicz**  
*Członek Zarządu*

## **Oświadczenie Oferującego**

Działając w imieniu Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie, z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, Polska, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Oferujący jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „Podsumowanie” – w zakresie następujących punktów: E.3 „Opis warunków oferty” (z wyłączeniem punktów „Umowa o Gwarantowanie Oferty” i „Działania Stabilizacyjne”) i E.7 „Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego” oraz rozdział „Warunki Oferty”.

---

**Bożena Kłopotowska**

*Zastępca Dyrektora*

*Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego*

---

**Piotr Rusiecki**

*Zastępca Dyrektora*

*Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego*

**Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki**

Działając w imieniu kancelarii prawnej Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp.k. z siedzibą w Warszawie oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp.k. jest odpowiedzialna, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, jest ograniczona do następujących rozdziałów i punktów Prospektu: w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji” z wyłączeniem punktu „Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.” oraz rozdział „Opodatkowanie”.

---

**Anna Frankowska**

*Prokurent*



## SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

<b>ADN</b>	Umowa europejska dotycząca międzynarodowego przewozu śródlądowymi drogami wodnymi towarów niebezpiecznych zawarta w Genewie dnia 26 maja 2000 r. (Dz. U. z 2010 r., Nr 235, poz. 1537)
<b>ADR</b>	Umowa europejska dotycząca międzynarodowego przewozu drogowego towarów niebezpiecznych, sporządzona w Genewie dnia 30 września 1957 r. (Dz. U. z 2011 r., Nr 110, poz. 641 j.t.)
<b>Akcje</b>	Wszystkie akcje Spółki, w tym: (i) 43.338.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 50 zł każda, oraz (ii) 15 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 50 zł każda
<b>Akcje Oferowane</b>	Do 21.669.007 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 50 zł każda, będących przedmiotem Oferty
<b>Akcje Pracownicze</b>	Akcje Spółki nowej emisji, które na podstawie Paktu Gwarancji Pracowniczych zostaną przyznane pracownikom Spółki w ramach premii prywatyzacyjnej, a które zostaną im zaoferowane na podstawie memorandum informacyjnego sporządzonego zgodnie z art. 39 Ustawy o Ofercie w terminie nie późniejszym niż dwa miesiące od pierwszego dnia Oferty, pod warunkiem wprowadzenia Akcji do publicznego obrotu na rynku regulowanym GPW
<b>Akcjonariusz Sprzedający</b>	PKP S.A.
<b>Alternatywny System Obrotu</b>	Rynek pozagieldowy, organizowany przez firmę inwestycyjną lub spółkę prowadzącą rynek regulowany
<b>Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych</b>	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 roku (The United States Securities Act of 1933, ze zm.)
<b>CARGOSPED</b>	CARGOSPED sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>CHF</b>	Frank szwajcarski, jednostka walutowa Konfederacji Szwajcarskiej
<b>CIM</b>	Przepisy ujednolicone o umowie międzynarodowego przewozu kolejowego, stanowiące Załącznik B do Konwencji COTIF
<b>CIT</b>	Międzynarodowy Komitet Transportu Kolejowego
<b>CUV</b>	Przepisy ujednolicone o umowach użytkowania pojazdów w międzynarodowej komunikacji kolejowej, stanowiące Załącznik D do Konwencji COTIF
<b>Czwarty Pakiet Kolejowy</b>	Pakiet projektów sześciu aktów prawnych związanych z sektorem kolejowym, przedstawiony przez Komisję Europejską w dniu 30 stycznia 2013 r.
<b>Data Prospektu</b>	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW</b>	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW

<b>Dokument Marketingowy</b>	Dokument marketingowy (w formie <i>International Offering Circular</i> ) sporządzony przez Spółkę i Akcjonariusza Sprzedającego w angielskiej wersji językowej na potrzeby promowania Oferty poza granicami Polski wśród wybranych inwestorów kwalifikowanych. Dokument ten nie stanowi Prospektu i nie zostanie zatwierdzony przez organ regulacyjny w jakimkolwiek kraju
<b>Door-to-door</b>	Usługa logistyczna, w ramach której przesyłki przewożone są bezpośrednio z punktu nadania (zakładu, magazynu sprzedawcy itd.) do miejsca przeznaczenia; taka usługa logistyczna może wymagać zastosowania różnego rodzaju środków transportu (morskiego, kolejowego i drogowego), w szczególności zastosowania transportu drogowego na dostawę końcowego odcinka (ang. <i>last mile</i> )
<b>Dopuszczenie</b>	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW
<b>Doradca Prawny</b>	Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz sp.k.
<b>Drugi Pakiet Kolejowy</b>	Pakiet kilku dyrektyw i rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady opublikowanych w Dzienniku Urzędowym UE w dniu 30 kwietnia 2001 r., regulujących spójność między sieciami kolejowymi Państw Członkowskich
<b>Dyrektywa 2001/12/WE zmieniająca dyrektywę 91/440/EWG w sprawie rozwoju kolei wspólnotowych</b>	Dyrektywa 2001/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 26 lutego 2001 r. zmieniająca dyrektywę Rady 91/440/EWG w sprawie rozwoju kolei wspólnotowych (Dz. U. EU L 75/1 z dnia 15 marca 2001 r.)
<b>Dyrektywa 2001/13/WE w sprawie licencjonowania przedsiębiorstw kolejowych</b>	Dyrektywa 2001/13/WE z dnia 26 lutego 2001 r. zmieniająca dyrektywę Rady 95/18/WE w sprawie przyznania licencji przedsiębiorstwom kolejowym (Dz. U. EU L 75/26 z dnia 15 marca 2001 r.)
<b>Dyrektywa 2001/14/WE w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury</b>	Dyrektywa 2001/14/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 26 lutego 2001 r. w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej i pobierania opłat za użytkowanie infrastruktury kolejowej oraz przyznawanie świadectw bezpieczeństwa (Dz. U. EU L 75/29 z dnia 15 marca 2001 r.)
<b>Dyrektywa 2001/16/WE w sprawie interoperacyjności transeuropejskiego systemu kolei konwencjonalnych</b>	Dyrektywa 2001/16/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 marca 2001 r. w sprawie interoperacyjności transeuropejskiego systemu kolei konwencjonalnych (Dz. U. EU L 110/1 z dnia 20 kwietnia 2001 r.)
<b>Dyrektywa 2004/49/WE w sprawie bezpieczeństwa kolei wspólnotowych</b>	Dyrektywa 2004/49/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie bezpieczeństwa kolei wspólnotowych oraz zmieniająca dyrektywę Rady 95/18/WE w sprawie przyznawania licencji przedsiębiorstwom kolejowym, oraz dyrektywę 2001/14/WE w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej i pobierania opłat za użytkowanie infrastruktury kolejowej oraz certyfikację w zakresie bezpieczeństwa (Dz. U. EU L 164/44 z 30 kwietnia 2004 r.)
<b>Dyrektywa 2004/50/WE zmieniająca dyrektywy w sprawie interoperacyjności transeuropejskiego systemu kolei dużych prędkości i interoperacyjności transeuropejskiego systemu kolei konwencjonalnej</b>	Dyrektywa 2004/50/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. zmieniająca dyrektywę Rady 96/48/WE w sprawie interoperacyjności transeuropejskiego systemu kolei dużych prędkości i dyrektywę 2001/16/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie interoperacyjności transeuropejskiego systemu kolei konwencjonalnej (Dz. U. EU L 164/114 z dnia 30 kwietnia 2004 r.)

<b>Dyrektywa 2004/51/WE zmieniająca Dyrektywę 91/440/EWG w sprawie rozwoju kolei wspólnotowych</b>	Dyrektywa 2004/51/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. zmieniająca dyrektywę Rady 91/440/EWG w sprawie rozwoju kolei wspólnotowych (Dz. U. EU L 164/164 z dnia 30 kwietnia 2004 r.)
<b>Dyrektywa 2007/58/WE zmieniająca Dyrektywę 91/440/EWG w sprawie rozwoju kolei wspólnotowych i Dyrektywę 2001/14/WE i w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej</b>	Dyrektywa 2007/58/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 23 października 2007 r. zmieniająca dyrektywę Rady 91/440/EWG w sprawie rozwoju kolei wspólnotowych oraz dyrektywę 2001/14/WE w sprawie alokacji zdolności przepustowej infrastruktury kolejowej i pobierania opłat za użytkowanie infrastruktury kolejowej (Dz. U. EU L 315/44 z dnia 3 grudnia 2007 r.)
<b>Dyrektywa 2007/59/WE w sprawie przyznawania uprawnień maszynistom prowadzącym lokomotywy i pociągi w obrębie systemu kolejowego Wspólnoty</b>	Dyrektywa 2007/59/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 23 października 2007 r. w sprawie przyznawania uprawnień maszynistom prowadzącym lokomotywy i pociągi w obrębie systemu kolejowego Wspólnoty (Dz. U. EU L 315/51 z dnia 3 grudnia 2007 r.)
<b>Dyrektywa 2008/110/WE zmieniająca Dyrektywę 2004/49/WE w sprawie bezpieczeństwa kolei wspólnotowych</b>	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2008/110/WE z dnia 16 grudnia 2008 r. zmieniająca dyrektywę 2004/49/WE w sprawie bezpieczeństwa kolei wspólnotowych (dyrektywę w sprawie bezpieczeństwa kolei) (Dz. U. EU L 345/62 z dnia 23 grudnia 2008 r.)
<b>Dyrektywa 2008/57/WE w sprawie interoperacyjności systemu kolei we Wspólnocie</b>	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2008/57/WE z dnia 17 czerwca 2008 r. w sprawie interoperacyjności systemu kolei we Wspólnocie (Dz. U. EU L 191/1 z dnia 18 lipca 2008 r.)
<b>Dyrektywa 2012/34/UE w sprawie utworzenia jednolitego europejskiego obszaru kolejowego</b>	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2012/34/UE z dnia 21 listopada 2012 r. w sprawie utworzenia jednolitego europejskiego obszaru kolejowego (Dz. U. EU L 343/32 z dnia 14 grudnia 2012 r.)
<b>Dyrektywa 91/440/EWG w sprawie rozwoju kolei wspólnotowych</b>	Dyrektywa Rady z dnia 29 lipca 1991 r. w sprawie rozwoju kolei wspólnotowych (Dz. U. EU L 237/25 z dnia 24 sierpnia 1991 r.)
<b>Dyrektywa 95/18/WE w sprawie wydawania licencji przedsiębiorstwom kolejowym</b>	Dyrektywa Rady 95/18/WE z dnia 19 czerwca 1995 r. w sprawie wydawania licencji przedsiębiorstwom kolejowym (Dz. U. EU L 143/70 z dnia 27 czerwca 1995 r.)
<b>Dyrektywa 95/19/WE w sprawie alokacji zdolności przepustowej i pobierania opłat za infrastrukturę</b>	Dyrektywa Rady 95/19/WE z dnia 19 czerwca 1995 r. w sprawie alokacji zdolności przepustowej i pobierania opłat za infrastrukturę (Dz. U. EU L 143/75 z dnia 27 czerwca 1995 r.)
<b>Dyrektywa 96/48/WE w sprawie interoperacyjności transeuropejskiego systemu dużych prędkości</b>	Dyrektywa Rady 96/48/WE z dnia 23 lipca 1996 r. w sprawie interoperacyjności transeuropejskiego systemu dużych prędkości (Dz. U. EU L 235/6 z dnia 17 września 1996 r.)
<b>Dyrektywa Prospektowa</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz. U. EU L 345/64 z dnia 31 grudnia 2003 r. ze zm.)
<b>Dz. U.</b>	Dziennik Ustaw
<b>Dzień Roboczy</b>	Dzień, w którym domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską lub banki powiernicze, w których inwestorzy mogą dokonywać zapisów na Akcje, prowadzą swoją działalność lub dzień roboczy w rozumieniu odpowiednich regulacji KDPW lub GPW, zależnie od okoliczności
<b>EBOR</b>	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju

<b>EFTA</b>	Europejskie Stowarzyszenie Wolnego Handlu
<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)
<b>ERTMS</b>	Europejski System Zarządzania Ruchem Kolejowym (ang. <i>European Rail Traffic Management System</i> )
<b>ETCS</b>	Europejski System Sterowania Pociągami (ang. <i>European Train Control System</i> )
<b>ETS</b>	Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej, jeden z organów głównych Unii Europejskiej, pełniący funkcję sądu międzynarodowego, konstytucyjnego i administracyjnego. W skład ETS wchodzi 28 sędziów, mianowanych przez każde państwo będące członkiem Unii Europejskiej
<b>EURIBOR</b>	Stopa oprocentowania kredytów w Strefie Euro na rynku międzybankowym
<b>euro, EUR</b>	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
<b>Europejska Agencja Kolejowa</b>	Jedna z agencji Unii Europejskiej, która pełni rolę organu systemowego dla Europejskiego Systemu Zarządzania Ruchem Kolejowym (projekt realizowany w celu stworzenia jednolitych standardów sygnalizacji w całej Europie)
<b>Eurostat</b>	Urząd statystyczny Unii Europejskiej
<b>Fundusz Kolejowy</b>	Utworzony w Banku Gospodarstwa Krajowego fundusz gromadzący środki finansowe na budowę i przebudowę linii kolejowych
<b>Fundusz Świadczeń Pracowniczych</b>	Jeden z funduszy Spółki, utworzony z obowiązkowych obciążeń i dobrowolnych odpisów z zysku netto
<b>Fundusz Własności Pracowniczej</b>	Fundusz Własności Pracowniczej PKP utworzony zgodnie z przepisami Ustawy o Komercjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP
<b>GDDKiA</b>	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
<b>Globalni Koordynatorzy</b>	Goldman Sachs International, Morgan Stanley & Co. International plc i Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie
<b>Gorzów Wagony</b>	Gorzów Wagony sp. z o.o. z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim
<b>GPW, Giełda</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
<b>Grupa CTL</b>	CTL Logistics sp. z o.o. oraz podmioty wchodzące w skład jej grupy kapitałowej
<b>Grupa DB Schenker Rail Polska</b>	DB Schenker Rail Polska S.A. i DB Schenker Rail Spedkol sp. z o.o.
<b>Grupa PKP</b>	PKP wraz ze Spółkami Zależnymi (zgodnie z definicją zawartą w ustawie o rachunkowości)
<b>Grupa, spółki z Grupy, Grupa PKP CARGO</b>	Spółka jako spółka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny

<b>IBnGR</b>	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
<b>Inwestorzy Indywidualni</b>	Inwestorzy będący osobami fizycznymi uprawnieni do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z postanowieniami Prospektu
<b>Inwestorzy Instytucjonalni</b>	Inwestorzy uprawnieni do udziału w procesie budowy księgi popytu lub do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, którzy otrzymali zaproszenia do, odpowiednio, złożenia zapisu na Akcje Oferowane i udziału w procesie budowy księgi popytu albo do złożenia zapisu na Akcje Oferowane od jednego z Menedżerów Oferty oraz którzy równocześnie spełniają kryteria określone w punktach od (1) do (4) w Części I Załącznika II do Dyrektywy 2004/39/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 roku w sprawie rynków instrumentów finansowych, którzy są: (i) podmiotami, które są uprawnione lub uregulowane do działania na rynkach finansowych, w tym instytucje kredytowe, przedsiębiorstwa inwestycyjne, inne uprawnione lub regulowane instytucje finansowe, zakłady ubezpieczeń, systemy zbiorowego inwestowania i spółki zarządzające takimi systemami, fundusze emerytalne i spółki zarządzające takimi funduszami, pośrednicy zawierający transakcje dotyczące pochodnych instrumentów towarowych oraz innych, artykułów handlowych i produktów, podmioty lokalne oraz inni inwestorzy instytucjonalni; (ii) dużymi przedsiębiorstwami spełniającymi dwa z podanych poniżej wymogów dotyczących wielkości: suma bilansowa – 20.000.000 EUR, obrót netto – 40.000.000 EUR, fundusze własne – 2.000.000 EUR; (iii) krajowymi i regionalnymi władzami rządowymi, instytucjami publicznymi, które zarządzają długiem publicznym, bankami centralnymi, międzynarodowymi i pozakrajowymi instytucjami takimi, jak Bank Światowy, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny i innymi, podobnymi organizacjami międzynarodowymi; (iv) innymi inwestorami instytucjonalnymi, których głównym zakresem działalności jest inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym podmiotami zajmującymi się sekurytyzacją aktywów lub innego rodzaju transakcjami finansowymi (inwestorzy kwalifikowani zgodnie z art. 2 ust. 1 lit e) 2003/71/EC („Dyrektywy Prospektowej”)
<b>Istotne Spółki Zależne</b>	CARGOSPED, PS TRADE TRANS, PKP CARGO SERVICE i PKP CARGO CL Małaszewicze
<b>Jednostkowe Sprawozdania Finansowe</b>	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe PKP CARGO za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe PKP CARGO za lata obrotowe zakończone dnia 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku według MSSF.
<b>Just-in-time</b>	Usługa logistyczna, w ramach której czas wysłania i doręczenia przesyłki jest ściśle określony przez strony i jest istotny dla klienta przewoźnika
<b>Kabotaż</b>	Przewóz między miejscami położonymi na terenie tego samego kraju UE przez przewoźnika zarejestrowanego za granicą
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r., Nr 16, poz. 93, ze zm.)

<b>Kodeks Pracy</b>	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. Kodeks pracy (Dz. U. z 1998 r., Nr 21, poz. 94, ze zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037, ze zm.)
<b>Komisja Europejska</b>	Komisja Europejska, organ wykonawczy Unii Europejskiej
<b>Konstytucja</b>	Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. (Dz. U. z 1997 r., Nr 78, poz. 483)
<b>Konwencja COTIF</b>	Konwencja o międzynarodowym przewozie kolejami z dnia 9 maja 1980 r. (Dz. U. z 1985 r., Nr 34, poz. 158, ze zmianami)
<b>KPC</b>	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 1964 r., Nr 43, poz. 296, ze zm.)
<b>Krajowi Współprowadzący Księgę Popytu</b>	Dom Inwestycyjny Investors S.A. oraz Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o.
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>Kwalifikowany Nabywca Instytucjonalny</b>	Kwalifikowany inwestor instytucjonalny ( <i>qualified institutional buyer</i> ), zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144A
<b>LHS</b>	Linia kolejowa szerokotorowa, wschodnia część infrastruktury kolejowej o szerokości torów wynoszącej 1.520 mm, która wymaga przeładunku znaczącej ilości towarów przewożonych z i do krajów WNP
<b>LIBOR</b>	Dzienna stopa referencyjna oparta na oprocentowaniu, na jakie banki pożyczają od innych niezabezpieczone środki na hurtowym rynku pieniężnym w Londynie (ang. <i>London Interbank Offered Rate</i> )
<b>Liczba Akcji Stabilizujących</b>	Nie więcej niż 10% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, która zostanie ostatecznie przydzielona zagranicznym Inwestorom Instytucjonalnym wskazanym przez Menedżera Stabilizującego
<b>Menedżer Stabilizujący</b>	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie
<b>Menedżerowie Oferty</b>	Globalni Koordynatorzy, Współzarządzający Księgą Popytu, Krajowi Współprowadzący Księgę Popytu oraz UniCredit Bank Austria AG
<b>Minister Obrony Narodowej</b>	Minister Obrony Narodowej Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Ministerstwo Transportu</b>	Ministerstwo Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej
<b>MSR</b>	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Rachunkowości albo Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
<b>MSR-24</b>	Międzynarodowy Standard Rachunkowości 24 „ <i>Ujawnienie informacji na temat podmiotów powiązanych</i> ”
<b>MSSF</b>	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej albo Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>NIK</b>	Najwyższa Izba Kontroli

---

<b>Odpowiednie Państwo Członkowskie</b>	Każde państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego, z wyjątkiem Polski, które wdrożyło Dyrektywę Prospektową
<b>Oferta</b>	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu oraz Dokumentu Marketingowego
<b>Oferujący</b>	Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 749, ze zm.)
<b>OSŻD</b>	Organizacja Współpracy Kolei
<b>OTIF</b>	Międzynarodowa Organizacja Międzynarodowych Przewozów Kolejami
<b>Pakiety Kolejowe</b>	Podstawy prawne i organizacyjne UE, mające na celu otwarcie rynków krajowych i zwiększenie konkurencyjności oraz interoperacyjności kolei na poziomie UE
<b>Pakt Gwarancji Pracowniczych, Pakt Gwarancji</b>	Umowa dotycząca Gwarancji Pracowniczych i Socjalnych dla pracowników zatrudnionych przez Zakłady PKP Cargo S.A. oraz pracowników zatrudnionych przez Spółki Grupy PKP Cargo, podpisana dnia 2 września 2013 r. przez Spółkę i PKP oraz 13 związków zawodowych
<b>Państwa Członkowskie UE</b>	Państwa Członkowskie Unii Europejskiej
<b>Państwa EFTA</b>	Państwa członkowskie Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu
<b>Państwo Członkowskie</b>	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego
<b>Pierwszy Pakiet Kolejowy</b>	Pakiet trzech dyrektyw Parlamentu Europejskiego i Rady opublikowanych w Dzienniku Ustaw UE L 75 w dniu 15 marca 2001 r., tworzący podstawę europejskiej legislacji w dziedzinie kolei
<b>PKB</b>	Produkt krajowy brutto
<b>PKP</b>	PKP S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>PKP CARGO CL Małaszewicze</b>	PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze sp. z o.o. z siedzibą w Małaszewiczach
<b>PKP CARGO CL MEDYKA-ŻURAWICA</b>	PKP CARGO CENTRUM LOGISTYCZNE MEDYKA-ŻURAWICA sp. z o.o. z siedzibą w Żurawicy
<b>PKP CARGO International</b>	PKP CARGO International a.s. z siedzibą w Bratysławie, Słowacja
<b>PKP CARGO SERVICE</b>	PKP CARGO SERVICE sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>PKP CARGO TABOR KARSZNICE</b>	PKP CARGO TABOR – KARSZNICE sp. z o.o. z siedzibą w Zduńskiej Woli
<b>PKP CARGO TABOR OSTRÓW WIELKOPOLSKI</b>	PKP CARGO TABOR – OSTRÓW WIELKOPOLSKI sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim
<b>PKP CARGO TABOR POMORSKI</b>	PKP CARGO TABOR – POMORSKI sp. z o.o. z siedzibą w Tczewie
<b>PKP CARGO WAGON JAWORZYNA ŚLĄSKA</b>	PKP CARGO WAGON – JAWORZYNA ŚLĄSKA sp. z o.o. z siedzibą w Jaworzynie Śląskiej
<b>PKP CARGO WAGON KRAKÓW</b>	PKP CARGO WAGON – KRAKÓW sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie

<b>PKP CARGO WAGON TARNOWSKIE GÓRY</b>	PKP CARGO WAGON – TARNOWSKIE GÓRY sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach
<b>PKP CARGO WAGON TORUŃ</b>	PKP CARGO WAGON sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu
<b>PKP CARGOŁOK</b>	PKP CARGOŁOK sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>PKP CARGOWAG</b>	PKP CARGOWAG sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>PKP Energetyka</b>	PKP Energetyka S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>PKP Informatyka</b>	PKP Informatyka sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>PKP Intercity</b>	PKP Intercity S.A.
<b>PKP LHS</b>	PKP Linia Hutnicza Szerokotorowa sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu
<b>PKP PLK</b>	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>PLN, zł, złoty</b>	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
<b>Polisa D&amp;O</b>	Polisa ubezpieczeniowa dla członków zarządu, innych organów i kierownictwa
<b>Polskie Standardy Rachunkowości, PSR</b>	Polskie Standardy Rachunkowości, obejmujące Ustawę o Rachunkowości i wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze
<b>Praca przewozowa</b>	W transporcie wyraża iloczyn wykonanych przez środki transportu: długości drogi (liczby kilometrów) i liczby ton przewiezionego towaru (ładunek towarowy); wynik wyrażany w tonokilometrach
<b>Prawo Ochrony Środowiska</b>	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. – Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity Dz. U. z 2008 r., Nr 25, poz. 150, ze zm.)
<b>Prawo Przewozowe</b>	Ustawa z dnia 15 listopada 1984 r. – Prawo przewozowe (Dz. U. z 2012 r., poz. 1173, ze zm.)
<b>Prawo Wodne</b>	Ustawa z dnia 18 lipca 2001 r. – Prawo wodne (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r., Nr 145, ze zm.)
<b>Prawo Zamówień Publicznych</b>	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. o zamówieniach publicznych (Dz. U. z 2010 r., Nr 113, poz. 759, ze zm.)
<b>Premia Prywatyzacyjna</b>	Jednorazowe świadczenie, które zostanie wypłacone uprawnionym pracownikom Spółki w formie akcji nowej emisji
<b>Prezes UOKiK</b>	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Prezes UTK</b>	Prezes Urzędu Transportowego
<b>Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko</b>	Jeden z wielu programów operacyjnych, finansowany z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego UE
<b>Projekt Statutu</b>	Statut w wersji zmienionej przez Walne Zgromadzenie z dnia 2 października 2013 r. Powyższe zmiany na Datę Prospektu nie zostały zarejestrowane.
<b>Prospekt</b>	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie



---

<b>Przepis 144A</b>	Przepis wykonawczy do Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (Rule 144A)
<b>PS TRADE TRANS</b>	Przedsiębiorstwo Spedycyjne TRADE TRANS sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Spółki
<b>Rada Polityki Pieniężnej, RPP</b>	Rada Polityki Pieniężnej, organ Narodowego Banku Polskiego
<b>Regionalny Program Operacyjny</b>	Jeden z wielu programów operacyjnych finansowanych z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego
<b>Regulacja S</b>	Regulacja S wydana na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (ang. <i>Regulation S</i> )
<b>Regulamin Giełdy, Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 15 kwietnia 2013 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., z późn. zm., w tym ze zmianami wprowadzonymi: Uchwałą Nr 15/1303/2012 Rady Giełdy z dnia 19 września 2012 r. (obowiązującymi od dnia 15 kwietnia 2013 r.), Uchwałą Nr 2/1312/2013 Rady Giełdy z dnia 25 stycznia 2013 r. (obowiązującymi od dnia 24 kwietnia 2013 r.)
<b>Regulamin KDPW</b>	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej od dnia 10 lipca 2013 r.
<b>Regulamin Rady Nadzorczej</b>	Regulamin Rady Nadzorczej
<b>Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy</b>	Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
<b>Regulamin Zarządu</b>	Regulamin Zarządu
<b>RID</b>	Regulamin międzynarodowego przewozu kolejami towarów niebezpiecznych, stanowiący Załącznik C do Konwencji COTIF
<b>Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji</b>	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz. U. L 24 z dnia 29 stycznia 2004 r.)
<b>Rozporządzenie 1192/69 w sprawie wspólnych zasad normalizujących rachunkowość przedsiębiorstw kolejowych</b>	Rozporządzenie Rady (EWG) nr 1192/69 z dnia 26 czerwca 1969 r. w sprawie wspólnych zasad normalizujących rachunkowość przedsiębiorstw kolejowych (Dz. U. L 156/8 z dnia 28 czerwca 1969 r.)
<b>Rozporządzenie 1370/2007/WE dotyczące usług publicznych w zakresie kolejowego i drogowego transportu pasażerskiego</b>	Rozporządzenie (WE) nr 1370/2007 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 23 października 2007 r. dotyczące usług publicznych w zakresie kolejowego i drogowego transportu pasażerskiego oraz uchylające rozporządzenia Rady (EWG) nr 1191/69 i (EWG) 1107/70 (Dz. U. L 315/1 z dnia 3 grudnia 2007 r.)
<b>Rozporządzenie 1371/2007/WE dotyczące praw i obowiązków pasażerów w ruchu kolejowym</b>	Rozporządzenie (WE) NR 1371/2007 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 23 października 2007 r. dotyczące praw i obowiązków pasażerów w ruchu kolejowym (Dz. U. L 315/14 z dnia 3 grudnia 2007 r.)
<b>Rozporządzenie 1372/2007 w sprawie organizacji badania prób losowych dotyczącego siły roboczej we Wspólnocie</b>	Rozporządzenie (WE) NR 1372/2007 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 23 października 2007 r. zmieniające rozporządzenie Rady (WE) nr 577/98 w sprawie organizacji badania prób losowych dotyczącego siły roboczej we Wspólnocie

<b>Rozporządzenie 809/2004</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. stanowiące przepis wykonawczy do Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam, ze zmianami (Dz. U. L 149/1 z dnia 30 kwietnia 2004 r. ze zm.)
<b>Rozporządzenie 881/2004 ustanawiające Europejską Agencję Kolejową</b>	Rozporządzenie (WE) nr 881/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. ustanawiające Europejską Agencję Kolejową (Dz. U. L 164/1 z dnia 30 kwietnia 2004 r.)
<b>Rozporządzenie o Raportach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 3 kwietnia 2012 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259, ze zm.)
<b>Rozporządzenie UE nr 913/2010</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 913/2010 z dnia 22 września 2010 r. w sprawie europejskiej sieci kolejowej ukierunkowanej na konkurencyjny transport towarowy (Dz.U. L 276/22 z dnia 20 października 2010 r.)
<b>Rozporządzenie w Sprawie Postępowania Kwalifikacyjnego</b>	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 18 marca 2003 r. w sprawie przeprowadzenia postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu w niektórych spółkach handlowych (Dz. U. z 2003 r., Nr 55, poz. 476)
<b>Rozporządzenie w Sprawie Stabilizacji</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonujące dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (Dz. U. UE L 336/33 ze zm. z 23 grudnia 2003 r.)
<b>Rozporządzenie WE nr 44/2001</b>	Rozporządzenie Rady (WE) nr 44/2001 z dnia 22 grudnia 2000 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych (Dz. U. L 012 z dnia 16 stycznia 2001 r.)
<b>Skarb Państwa</b>	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe</b>	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okresy sprawozdawcze kończące się, odpowiednio, 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2012 r., sporządzone zgodnie z MSSF
<b>Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe</b>	Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe oraz Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
<b>SOKiK</b>	Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Spółka; Emitent, PKP CARGO</b>	PKP CARGO S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Spółki Taborowe</b>	Spółki Zależne, zajmujące się utrzymaniem i naprawą taboru, do których należą: PKP CARGO TABOR KARSZNICE, Gorzów Wagony, PKP CARGO TABOR POMORSKI, PKP CARGO WAGON JAWORZYNA ŚLĄSKA, PKP CARGO WAGON KRAKÓW, PKP CARGO WAGON OSTRÓW WIELKOPOLSKI, PKP CARGO WAGON TORUŃ, PKP CARGO WAGON TARNOWSKIE GÓRY, PKP CARGOLOK, PKP CARGOWAG, Wagrem
<b>Spółki Zależne</b>	Spółki podlegające konsolidacji z PKP CARGO na potrzeby sporządzania Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych

<b>Statut</b>	Statut Spółki
<b>Strefa Euro</b>	Grupa państw, których walutą jest euro, obejmująca następujące kraje: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny od dnia 10 lipca 2013)
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone Uchwałą Nr 1038/1012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r. z uwzględnieniem zmian wprowadzonych: Uchwałą Nr 1334/2012 Zarządu Giełdy z dnia 20 grudnia 2012 r., Uchwałą Nr 333/2013 Zarządu Giełdy z dnia 28 marca 2012 r.
<b>Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe</b>	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PKP CARGO za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku sporządzone według MSSF
<b>TEN-T</b>	Transeuropejska sieć transportowa, której podstawą jest połączenie i interoperacyjność krajowych sieci przewozowych w UE, z koleją włącznie
<b>TEU</b>	Jednostka pojemności używana w odniesieniu do transportu morskiego, równoważna objętości kontenera o długości 20 stóp (ang. <i>twenty-feet equivalent unit</i> )
<b>tkm</b>	Netto tonokilometry
<b>Trzeci Pakiet Kolejowy</b>	Pakiet kilku aktów prawnych Parlamentu Europejskiego i Rady opublikowanych w Dzienniku Urzędowym UE w dniu 3 grudnia 2007 r., zmierzających do rewitalizacji transportu kolejowego w Europie
<b>TSI</b>	Techniczne Specyfikacje Interoperacyjności
<b>Uchwała w sprawie Dopuszczenia</b>	Uchwała nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 lipca 2013 r. w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW
<b>Uchwała w sprawie Emisji Akcji Pracowniczych</b>	uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 października 2013 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmian w Statucie, finansowania objęcia akcji Spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego w celu finansowania objęcia akcji Spółki
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>UIC</b>	Międzynarodowa Unia Kolejowa (ang. <i>International Union of Railways</i> )
<b>Umowa PGW</b>	Przepisy użytkowania wagonów towarowych w komunikacji międzynarodowej obowiązujące w ramach OSŻD
<b>Umowa SMGS</b>	Umowa o międzynarodowej kolejowej komunikacji towarowej z 1951 r.
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Urząd Patentowy</b>	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej
<b>USD, dolar</b>	Dolar amerykański, waluta obowiązująca w Stanach Zjednoczonych Ameryki

<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., Nr 77, poz. 649, ze zm.)
<b>Ustawa o Finansowaniu Infrastruktury Transportu Lądowego</b>	Ustawa z dnia 16 grudnia 2005 r. o finansowaniu infrastruktury transportu lądowego (Dz. U. z 2005 r., Nr 267, poz. 2251, ze zm.)
<b>Ustawa o Funduszu Kolejowym</b>	Ustawa z dnia 16 grudnia 2005 r. o Funduszu Kolejowym (Dz. U. z 2006 r., Nr 12, poz. 61, ze zm.)
<b>Ustawa o Komercjalizacji i Prywatyzacji</b>	Ustawa z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 216)
<b>Ustawa o Komercjalizacji, Restrukturyzacji i Prywatyzacji PKP</b>	Ustawa z dnia 8 września 2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” (Dz. U. z 2000 r., Nr 84, poz. 948, ze zm.)
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym</b>	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2006 r., Nr 157, poz. 1119, ze zm.)
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1537, ze zm.)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384, ze zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331, ze zm.)
<b>Ustawa o Odpadach</b>	Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (Dz. U. z 2013 r., Nr 21)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatkach i Opłatach Lokalnych</b>	Ustawa z dnia 12 stycznia 1991 r. o podatkach i opłatach lokalnych (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r., Nr 95, poz. 613, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 361, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., Nr 93, poz. 768, ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Towarów i Usług (VAT)</b>	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (VAT) (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r., Nr 177, poz. 1054, ze zm.)
<b>Ustawa o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych</b>	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity Dz. U. z 2006 r., Nr 90, poz. 631, ze zm.)
<b>Ustawa o Przewozie Towarów Niebezpiecznych</b>	Ustawa z dnia 19 sierpnia 2011 r. o przewozie towarów niebezpiecznych (Dz. U. z 2011 r., Nr 227, poz. 1367, ze zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 330)

<b>Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej</b>	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 672)
<b>Ustawa o Transporcie Kolejowym</b>	Ustawa z dnia 28 marca 2003 r. o transporcie kolejowym (tekst jednolity Dz. U. z 2007 r., Nr 16, poz. 94, ze zm.)
<b>Ustawa o Udostępnianiu Informacji o Środowisku</b>	Ustawa z dnia 3 października 2008 r. o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (Dz. U. z 2008 r., Nr 199, poz. 1227, ze zm.)
<b>Ustawa o Wynagradzaniu</b>	Ustawa z dnia 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 254)
<b>Ustawa o Zwolnieniach Grupowych</b>	Ustawa z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników (Dz. U. z 2003 r., Nr 90, poz. 844, ze zm.)
<b>UTI</b>	jednostka transportu intermodalnego, głównie kontenery i naczepy swap-bodies, czasami półciężarówki
<b>UTK</b>	Urząd Transportu Kolejowego
<b>Wagrem</b>	Wagrem sp. z o.o. z siedzibą w Kluczborku
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne zgromadzenie Spółki
<b>Współzarządzający Księgą Popytu</b>	Goldman Sachs International, Morgan Stanley & Co. International plc i Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie, Raiffeisen Centrobank AG, IPOPEMA Securities S.A., UniCredit CAIB Poland S.A., UniCredit Bank AG, Oddział w Londynie
<b>Zakłady</b>	10 jednostek organizacyjnych Spółki wykonujących zadania Spółki na określonych obszarach kraju
<b>Załącznik II do zaleceń Komisji nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r.</b>	Załącznik II do Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (Dz. U. L 52/51 z dnia 25 lutego 2005 r.)
<b>Zarząd</b>	Zarząd Spółki
<b>Zarząd GPW</b>	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Zarząd KDPW</b>	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
<b>ZUS</b>	Zakład Ubezpieczeń Społecznych

## **SPIS SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

1. Opinia z badania Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych
2. Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe
3. Raport z przeglądu Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
4. Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe



Deloitte Polska  
Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Sp. k.  
(dawniej: Deloitte Audit Sp. z o.o.)  
Al. Jana Pawła II 19  
00-854 Warszawa  
Polska

Tel: +48 22 511 08 11  
Fax: +48 22 511 08 13  
www.deloitte.com/pl

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej PKP CARGO

Na potrzeby prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej PKP CARGO, dla której spółka PKP CARGO S.A. jest Jednostką Dominującą, za lata zakończone odpowiednio w dniu 31 grudnia 2010 roku, 2011 roku oraz 2012 roku, zwanych dalej historycznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne skonsolidowane informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej PKP CARGO S.A., zwanej dalej Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w prospekcie emisyjnym historycznych skonsolidowanych informacji finansowych.

Badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” oraz
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy historyczne skonsolidowane informacje finansowe nie zawierają istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych, a także ocenę stosowanej polityki rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Emitenta znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji historycznych skonsolidowanych informacji finansowych. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

# Deloitte.

W naszej opinii historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta w okresach prezentowanych w prospekcie emisyjnym.

Piotr Sokołowski

Biegły rewident  
nr ewid. 9752

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

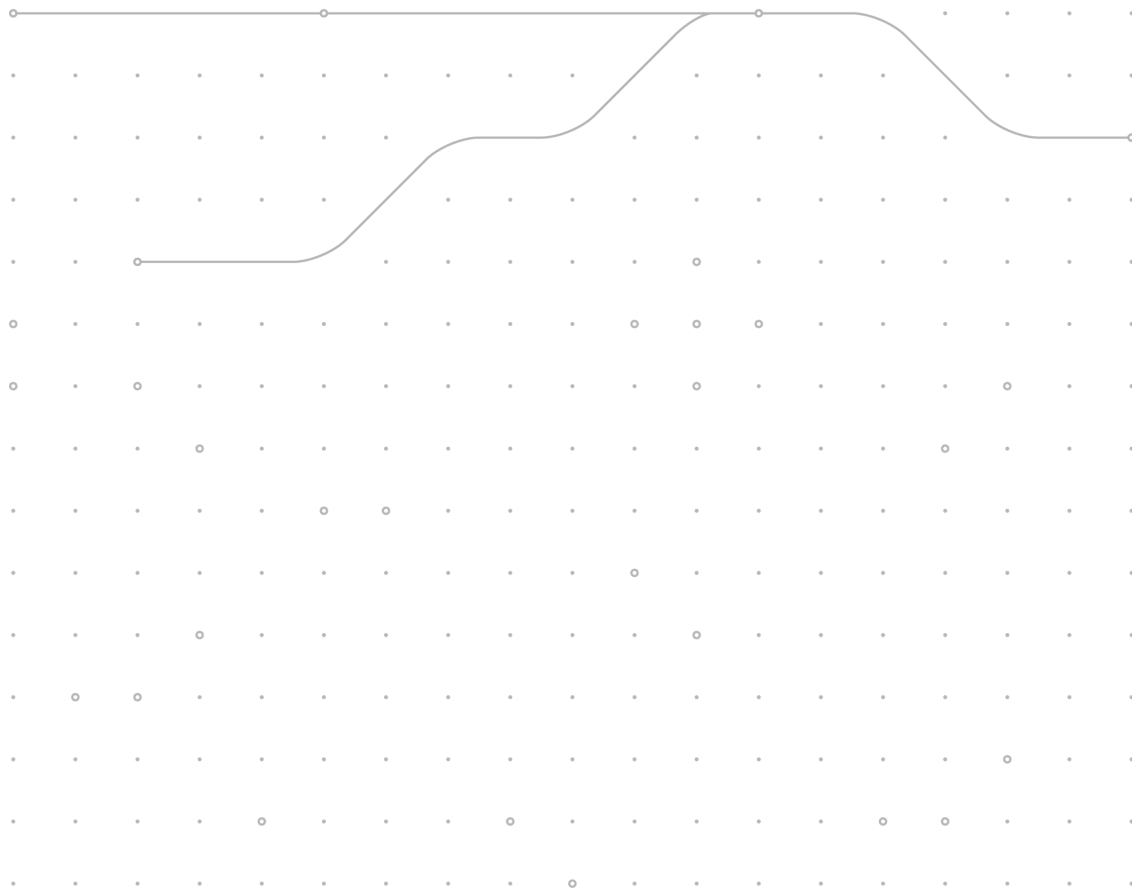
Piotr Sokołowski – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 30 kwietnia 2013 roku





Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Grupy PKP CARGO za lata obrotowe  
zakończone dnia 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku  
według MSSF w kształcie zatwierdzonym  
przez Unię Europejską



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW . . . . .	F-6
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ . . . . .	F-8
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM . . . . .	F-10
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH . . . . .	F-11
1. Informacje ogólne . . . . .	F-13
2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej . . . . .	F-14
3. Stosowane zasady rachunkowości . . . . .	F-19
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach . . . . .	F-33
5. Przychody . . . . .	F-35
6. Segmenty operacyjne . . . . .	F-35
7. Przychody finansowe . . . . .	F-36
8. Koszty finansowe . . . . .	F-37
9. Pozostałe przychody i koszty operacyjne . . . . .	F-38
10. Podatek dochodowy dotyczący działalności kontynuowanej . . . . .	F-39
11. Działalność zaniechana . . . . .	F-44
12. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia . . . . .	F-44
13. Wynik na działalności kontynuowanej . . . . .	F-44
14. Zysk na jedną akcję . . . . .	F-45
15. Rzeczowe aktywa trwale . . . . .	F-47
16. Wartości niematerialne . . . . .	F-53
17. Jednostki zależne . . . . .	F-55
18. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych . . . . .	F-57
19. Pozostałe aktywa finansowe . . . . .	F-59
20. Pozostałe aktywa niefinansowe . . . . .	F-60
21. Zapasy . . . . .	F-60
22. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności . . . . .	F-61
23. Kapitał Akcyjny . . . . .	F-62
24. Zyski zatrzymane i dywidendy . . . . .	F-64
25. Kredyty i pożyczki otrzymane . . . . .	F-65
26. Pozostałe rezerwy . . . . .	F-70
27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania . . . . .	F-71
28. Zobowiązania krótko i długoterminowe z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu . . . . .	F-72
29. Programy świadczeń pracowniczych . . . . .	F-73
30. Instrumenty finansowe . . . . .	F-75
31. Transakcje z jednostkami powiązаныmi . . . . .	F-88
32. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty . . . . .	F-93
33. Transakcje niepieniężne . . . . .	F-93
34. Umowy leasingu operacyjnego . . . . .	F-93
35. Zobowiązania do poniesienia wydatków . . . . .	F-94
36. Zobowiązania warunkowe . . . . .	F-95
37. Zdarzenia po dniu bilansowym . . . . .	F-96
38. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego . . . . .	F-96

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31/12/2012 (zbadane)	Rok zakończony 31/12/2011 (zbadane)	Rok zakończony 31/12/2010 (zbadane)
		tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	5,6	5 064 161	5 384 964	4 530 933
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5,6	95 042	145 515	201 388
Pozostałe przychody operacyjne	9	14 238	46 535	46 246
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>		<b>5 173 441</b>	<b>5 577 014</b>	<b>4 778 567</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	13.1	422 831	510 003	535 637
Zużycie surowców i materiałów	13.2	779 490	854 014	729 153
Usługi obce	13.3	1 814 415	1 966 446	1 754 819
Podatki i opłaty		38 703	35 874	27 541
Koszty świadczeń pracowniczych	13.4	1 558 113	1 518 633	1 399 721
Pozostałe koszty rodzajowe		58 391	50 759	32 108
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		63 638	63 508	89 037
Pozostałe koszty operacyjne	9	93 865	160 202	182 764
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>		<b>4 829 446</b>	<b>5 159 439</b>	<b>4 750 780</b>
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>343 995</b>	<b>417 575</b>	<b>27 787</b>
Przychody finansowe	7	75 690	29 258	26 029
Koszty finansowe	8	59 404	77 845	25 771
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		(442)	(489)	3 174
Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		(6 372)		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>353 467</b>	<b>368 499</b>	<b>31 219</b>
Podatek dochodowy	10	86 024	(43 146)	(369)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>267 443</b>	<b>411 645</b>	<b>31 588</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	11	–	–	–
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>		<b>267 443</b>	<b>411 645</b>	<b>31 588</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		267 677	411 317	31 588
Udziałom niedającym kontroli		(234)	328	
<b>Zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	14			
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej (zwykły i rozwodniony):		<b>0,09</b>	<b>0,14</b>	<b>0,01</b>
Z działalności kontynuowanej (zwykły i rozwodniony):		<b>0,09</b>	<b>0,14</b>	<b>0,01</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW C.D.

	Nota	Rok zakończony	Rok zakończony	Rok zakończony
		31/12/2012 (zbadane)	31/12/2011 (zbadane)	31/12/2010 (zbadane)
		tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>		<b>267 443</b>	<b>411 645</b>	<b>31 588</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>				
Zyski/(straty) aktuarialne programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	29	(49 965)	20 508	(6 374)
Efektywną część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych		827	(1 358)	
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	10.2	9 336	(3 688)	1 211
		<b>(39 802)</b>	<b>15 462</b>	<b>(5 163)</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>		<b>227 641</b>	<b>427 107</b>	<b>26 425</b>
<b>Suma całkowitych dochodów (strat) przypadająca:</b>				
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		227 605	427 227	26 425
<b>Udziałom niedającym kontroli</b>		36	(120)	

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na 31/12/2012 (zbadane) tys. zł	Stan na 31/12/2011 (zbadane) tys. zł	Stan na 31/12/2010 (zbadane) tys. zł	Stan na 01/01/2010 (zbadane) tys. zł
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	15	3 807 115	3 496 065	3 125 418	2 973 547
Wartości niematerialne	16	64 432	59 103	53 852	49 001
Wartość firmy		2 712	2 712	2 712	
Nieruchomości inwestycyjne		1 427	1 433		
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	18	60 514	67 063	93 074	87 822
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	19	11 751	24 104	949	949
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	20	2 027	6 583	11 395	56 183
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10.4	104 003	174 608	121 075	114 042
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>4 053 981</b>	<b>3 831 671</b>	<b>3 408 475</b>	<b>3 281 544</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	21	82 155	93 856	100 145	108 032
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	612 642	693 188	499 689	718 637
Należności z tytułu podatku dochodowego	10.3	1 465	1 455	1 439	580
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	19	659 107	565 717	–	248 271
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	20	26 411	39 909	29 226	27 106
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	188 008	144 494	461 923	232 125
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 569 788</b>	<b>1 538 619</b>	<b>1 092 422</b>	<b>1 334 751</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>5 623 769</b>	<b>5 370 290</b>	<b>4 500 897</b>	<b>4 616 295</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ C.D.

Nota	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na	
	31/12/2012 (zbadane)	31/12/2011 (zbadane)	31/12/2010 (zbadane)	01/01/2010 (zbadane)	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>					
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał zakładowy	23	2 889 200	2 889 200	2 842 070	2 674 300
Kapitał zapasowy		122 773	102 760	91 636	82 459
Pozostałe składniki kapitału własnego		(29 325)	10 747	(5 163)	–
Zyski zatrzymane/(Niepokryte straty)	24	159 946	(87 718)	(487 911)	(510 322)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		3 142 594	2 914 989	2 440 632	2 246 437
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli		72 078	75 491		
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>3 214 672</b>	<b>2 990 480</b>	<b>2 440 632</b>	<b>2 246 437</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	25	193 110	125 578	52 764	232
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	28	418 883	479 655	417 983	404 910
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	151 779	65 178	251	16 047
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	29	616 274	539 530	646 517	660 471
Pozostałe rezerwy długoterminowe	26	85	194	164	
Rezerwa na podatek odroczoney	10.4	3 041	3 389	3 695	–
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1 383 172</b>	<b>1 213 524</b>	<b>1 121 374</b>	<b>1 081 660</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	25	96 202	51 434	12 469	253
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	28	118 668	141 015	115 589	124 959
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	682 149	801 138	689 064	1 055 050
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	29	100 169	94 344	85 195	68 550
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	10.3	936	4 213	283	25
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	25	737	1 096	–	–
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	26	27 064	73 046	36 291	39 361
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>1 025 925</b>	<b>1 166 286</b>	<b>938 891</b>	<b>1 288 198</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2 409 097</b>	<b>2 379 810</b>	<b>2 060 265</b>	<b>2 369 858</b>
<b>Pasywa Razem</b>		<b>5 623 769</b>	<b>5 370 290</b>	<b>4 500 897</b>	<b>4 616 295</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe składniki kapitału własnego: Zyski/straty aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych	Pozostałe składniki zyski/straty związane z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Przypadające akcjonariuszom jednolitej dominującej	Przypadające udziałom nieudającym kontroli	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku (zbadane)</b>	<b>2 674 300</b>	<b>82 459</b>	–	–	<b>(510 322)</b>	<b>2 246 437</b>	–	<b>2 246 437</b>
Wynik netto za rok obrotowy	–	–	–	–	31 588	31 588	–	31 588
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	–	–	(5 163)	–	–	(5 163)	–	(5 163)
<b>Calkowite dochody razem</b>	–	–	<b>(5 163)</b>	–	<b>31 588</b>	<b>26 425</b>	–	<b>26 425</b>
Emisja akcji	167 770	–	–	–	–	167 770	–	167 770
Pozostałe zmiany kapitałów	–	9 177	–	–	(9 177)	–	–	–
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku (zbadane)</b>	<b>2 842 070</b>	<b>91 636</b>	<b>(5 163)</b>	–	<b>(487 911)</b>	<b>2 440 632</b>	–	<b>2 440 632</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>2 842 070</b>	<b>91 636</b>	<b>(5 163)</b>	–	<b>(487 911)</b>	<b>2 440 632</b>	–	<b>2 440 632</b>
Wynik netto za rok obrotowy	–	–	–	–	411 317	411 317	328	411 645
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	–	–	16 549	(639)	–	15 910	(448)	15 462
<b>Calkowite dochody razem</b>	–	–	<b>16 549</b>	<b>(639)</b>	<b>411 317</b>	<b>427 227</b>	<b>(120)</b>	<b>427 107</b>
Emisja akcji	47 130	–	–	–	–	47 130	–	47 130
Udziały niedające kontroli	–	–	–	–	–	–	75 611	75 611
Pozostałe zmiany kapitałów	–	11 124	–	–	(11 124)	–	–	–
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku (zbadane)</b>	<b>2 889 200</b>	<b>102 760</b>	<b>11 386</b>	<b>(639)</b>	<b>(87 718)</b>	<b>2 914 989</b>	<b>75 491</b>	<b>2 990 480</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>2 889 200</b>	<b>102 760</b>	<b>11 386</b>	<b>(639)</b>	<b>(87 718)</b>	<b>2 914 989</b>	<b>75 491</b>	<b>2 990 480</b>
Wynik netto za rok obrotowy	–	–	–	–	267 677	267 677	(234)	267 443
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	–	–	(40 444)	372	–	(40 072)	270	(39 802)
<b>Calkowite dochody razem</b>	–	–	<b>(40 444)</b>	<b>372</b>	<b>267 677</b>	<b>227 605</b>	<b>36</b>	<b>227 641</b>
Emisja akcji	–	–	–	–	–	–	–	–
Wyplata dywidendy	–	–	–	–	–	–	(3 449)	(3 449)
Pozostałe zmiany kapitałów	–	20 013	–	–	(20 013)	–	–	–
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku (zbadane)</b>	<b>2 889 200</b>	<b>122 773</b>	<b>(29 058)</b>	<b>(267)</b>	<b>159 946</b>	<b>3 142 594</b>	<b>72 078</b>	<b>3 214 672</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	Rok zakończony 31/12/2012 (zbadane)	Rok zakończony 31/12/2011 (zbadane)	Rok zakończony 31/12/2010 (zbadane)
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Wynik brutto za rok obrotowy</b>	<b>353 467</b>	<b>368 499</b>	<b>31 219</b>
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja aktywów trwałych	424 486	506 463	535 637
Utrata wartości aktywów trwałych	(1 655)	3 540	–
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	52 282	51 521	108 955
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej	11 825	–	–
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	(34 418)	41 008	7 697
Zyski/straty z tytułu odsetek, dywidendy	(6 753)	(1 724)	(872)
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	442	489	(3 174)
Wynik na sprzedaży jednostki stowarzyszonej	6 372	–	–
Pozostałe korekty	(49 140)	4 509	(13 038)
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>			
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	70 860	(35 914)	3 571
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	11 702	6 289	13 178
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów	19 003	6 069	(1 590)
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(107 647)	(10 680)	(201 894)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw	36 477	(68 994)	(5 418)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>787 303</b>	<b>871 075</b>	<b>474 271</b>
<b>Zapłacone odsetki</b>	<b>3 565</b>	<b>1 209</b>	<b>2 543</b>
<b>Zapłacony podatek dochodowy</b>	<b>(9 716)</b>	<b>(6 382)</b>	<b>(6 223)</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>781 152</b>	<b>865 902</b>	<b>470 591</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Nota	Rok zakończony 31/12/2012 (zbadane) tys. zł	Rok zakończony 31/12/2011 (zbadane) tys. zł	Rok zakończony 31/12/2010 (zbadane) tys. zł
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(627 155)	(600 925)	(421 155)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19 799	26 929	6 894
Wydatki z tytułu nabycia jednostek zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	(1 765)	(487)	(2 078)
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	1 500	–	–
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych	–	(2 271)	–
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	–	(16 966)	(13 627)
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek	32 271	24 183	16 539
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend	1 170	169	195
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(50 000)	–	–
Spłata udzielonych pożyczek	528	–	–
Pozostałe wpływy/(wydatki) z działalności inwestycyjnej	(44 249)	(543 068)	269 058
<b>Środki pieniężne netto (wydane)/wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną</b>	<b>(667 901)</b>	<b>(1 112 436)</b>	<b>(144 174)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji	–	–	(2)
Wydatki z tytułu leasingu finansowego	(159 162)	(136 715)	(159 345)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów/pożyczek	158 087	98 029	67 248
Spłata kredytów/pożyczek	(56 597)	(32 089)	(4 520)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom niekontrolującym	(3 449)	–	–
Pozostałe wpływy/(wydatki) dotyczące działalności finansowej	(8 616)	(120)	–
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>	<b>(69 737)</b>	<b>(70 895)</b>	<b>(96 619)</b>
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	43 514	(317 429)	229 798
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	144 494	461 923	232 125
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>188 008</b>	<b>144 494</b>	<b>461 923</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 1. Informacje ogólne

### 1.1 Informacje o Spółce

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). Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Grójecka 17. Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000027702. Na skutek zmiany siedziby Spółki, która od dnia 7 października 2002 roku określona została jako Warszawa ul. Grójecka 17, akta prowadzone są przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy, Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 277586360 oraz numer NIP 954-23-81-960.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących Spółki jest następujący:

#### Zarząd:

Łukasz Boroń	–	Prezes Zarządu
Adam Purwin	–	Członek Zarządu ds. Finansowych
Sylwester Sigiel	–	Członek Zarządu ds. Handlowych

#### Rada Nadzorcza:

Jakub Karnowski	–	Przewodniczący
Michał Karczyński	–	Członek
Milena Pacia	–	Członek
Krzysztof Czarnota	–	Członek
Marek Podskalny	–	Członek
Artur Kawaler	–	Członek
Piotr Fidos	–	Członek
Danuta Tyszkiewicz	–	Członek
Kazimierz Jamrozik	–	Członek

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku struktura akcjonariatu Jednostki dominującej jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Skarb Państwa	Warszawa	1 552 100	53,72%	0,00%
PKP S.A.	Warszawa	1 337 100	46,28%	100,00%
<b>Razem</b>		<b>2 889 200</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień 31 grudnia 2012 roku prawo własności 1.552.100 akcji Spółki było przedmiotem przewłaszczenia na Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Finansów z tytułu „Umowy przewłaszczenia akcji na zabezpieczenie” zawartej 12 marca 2002 roku w Warszawie pomiędzy Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Finansów a Polskimi Kolejami Państwowymi S.A. wraz z późniejszymi zmianami.

Na podstawie tej samej umowy PKP S.A. ma prawo użytkowania 100% udziałów Spółki PKP CARGO S.A.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 1.2 Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO wchodzi PKP CARGO S.A. jako Podmiot dominujący oraz 22 Spółki zależne. W ramach Grupy Kapitałowej PKP CARGO („Grupa”) działa również 10 Podmiotów stowarzyszonych oraz udziały w 3 Wspólnych Przedsięwzięciach.

Dodatkowe informacje na temat Jednostek zależnych oraz inwestycjach w Jednostki stowarzyszone i współzależne zostały zamieszczone w Notach 17 i 18.

Czas trwania działalności poszczególnych Spółek Grupy Kapitałowej PKP CARGO nie jest ograniczony, poza Jednostką współzależną CNR Cargo Wagon sp. Z o.o., której czas trwania został ograniczony do 15 maja 2013 roku.

Rokiem obrotowym Spółki oraz Spółek wchodzących w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

Podstawowa działalność Spółki obejmuje:

1. Działalność związana z transportem i gospodarką magazynową, w tym:
  - a. transport kolejowy pasażerski międzymiastowy,
  - b. transport kolejowy towarów,
  - c. magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych,
  - d. magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
  - e. działalność usługowa wspomagająca transport lądowy,
  - f. przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
  - g. działalność pozostałych agencji transportowych.
2. Działalność związana z handlem hurtowym i detalicznym; naprawą pojazdów samochodowych, wyłączając motocykle,
3. Działalność profesjonalna, naukowa i techniczna,
4. Działalność związana z budownictwem,
5. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
6. Działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca,
7. Działalność związana z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi,
8. Działalność związana z kulturą, rozrywką i rekreacją,
9. Inna działalność, w tym:
  - a. naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego,
  - b. wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,
  - c. pozostałe pośrednictwo pieniężne,
  - d. pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej nie klasyfikowane.

## 1.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

### 2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”, „PSR”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

#### 2.1.1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy

Pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki zgodnym z MSSF jest niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za lata obrotowe zakończone dnia 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku. Datą przejścia na MSSF był dzień 1 stycznia 2010 roku.

Zmiany kapitałów własnych na dzień 1 stycznia 2010 roku oraz 31 grudnia 2012 roku oraz wyniku finansowego za 2012 rok, w związku z zastosowaniem MSSF, wykazane zostały poniżej w tabelach.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uwzględniono wszystkie obowiązkowe zwolnienia oraz zdecydowano zastosować część pozostałych zwolnień ze stosowania poszczególnych standardów. Poniżej przedstawiono główne korekty z tego wyniku:

#### *Zastosowanie wartości godziwej jako domniemanego kosztu*

Bilans otwarcia znaczącej ilości składników rzeczowych aktywów trwałych na dzień 1 stycznia 2010 r. został sporządzony w oparciu o zasady wynikające z MSSF 1 dopuszczające zastosowanie wyceny według wartości godziwej jako ceny nabycia. Tabela poniżej prezentuje porównanie dla rzeczowego majątku trwałego Jednostki dominującej. Różnice dla Jednostek zależnych w ramach Grupy były nieistotne.

	Wartość księgowa wg PSR na 31.12.2009	Wartość godziwa dla MSSF na 01.01.2010	Kwota z wyceny odniesiona na niepodzielony wynik
Grunty	20 815	26 803	5 988
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	120 609	131 047	10 438
Urządzenia techniczne i maszyny	86 486	122 631	36 145
Środki transportu	2 046 278	2 610 693	564 415
Inne środki trwałe	4 239	8 989	4 750
<b>RAZEM</b>	<b>2 278 427</b>	<b>2 900 163</b>	<b>621 736</b>

#### *Połączenie jednostek gospodarczych*

Grupa skorzystała ze zwolnienia dotyczącego połączeń jednostek gospodarczych. W myśl zapisów Załącznika C do MSSF 1, jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy może nie stosować postanowień MSSF 3 retrospektywnie w odniesieniu do połączeń jednostek gospodarczych, które miały miejsce przed dniem przejścia na MSSF (1 stycznia 2010 roku). W związku z tym, Grupa nie przekształcała rozliczeń połączeń jednostek gospodarczych, które miały miejsce przed dniem 1 stycznia 2010 roku.

#### *Świadczenia pracownicze*

Spółka skorzystała ze zwolnienia odnośnie prezentacji wymaganych przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości 19 Świadczenia pracownicze paragraf 120A p) w zakresie programów pracowniczych i ujawnia je prospektywnie począwszy od daty przejścia na MSSF.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

#### Główne korekty pomiędzy polskimi zasadami rachunkowości a MSSF

	Stan na dzień 01/01/2010 tyś. zł	Stan na dzień 31/12/2012 tyś. zł
<b>Kapitał własny zgodnie z zatwierdzonymi sprawozdaniami według dotychczasowych zasad rachunkowości</b>	<b>2 070 298</b>	<b>2 693 106</b>
Korekty bilansu otwarcia w sprawozdaniu statutowym	(43 779)	
Zastosowanie wartości godziwej środków trwałych jako koszt domniemany rzeczowych aktywów trwałych	503 607	466 494
Eliminacja wyceny inwestycji metodą praw własności		
Eliminacja odpisów ujemnej wartości firmy		2 494
Wycena rezerw na świadczenia pracownicze	(280 749)	
Eliminacja przychodu dla środków trwałych wytworzonych z dotacji i wniesionych aportem		(31 268)
Ujęcie kapitałów niekontrolujących jako część kapitału własnego		72 078
Niezrealizowane zyski z aportów środków trwałych		3 623
Odpis aktualizujący należności Cargosped Sp. z o.o.		5 345
Pozostałe	(2 940)	2 800
<b>Kapitał własny według MSSF</b>	<b>2 246 437</b>	<b>3 214 672</b>

#### Uzgodnienie całkowitych dochodów

	Rok zakończony 31/12/2012 tyś. zł
<b>Rachunek zysków i strat według dotychczasowych zasad rachunkowości</b>	<b>233 162</b>
Zastosowanie wartości godziwej środków trwałych jako koszt domniemany rzeczowych aktywów trwałych	7 554
Ujęcie inwestycji finansowych wg kosztu (wycofanie odpisu ujemnej wartości firmy)	(11 263)
Eliminacje konsolidacyjne – niezrealizowane zyski z aportów środków trwałych	(1 443)
Eliminacje konsolidacyjne – odpis aktualizujący należności Cargosped Sp. z o.o.	5 345
Wycena jednostek konsolidowanych MPW	(3 480)
Pozostałe	(2 234)
<b>Całkowite dochody według MSSF</b>	<b>227 641</b>

#### Udziały niesprawujące kontroli

Zgodnie z polskimi przepisami kapitał udziałowców mniejszościowych prezentowany jest w odrębnej pozycji bilansu, a udział mniejszości w wyniku finansowym za okres pomniejsza zysk netto. Zgodnie z MSR, kapitały mniejszości prezentowane są w ramach kapitału własnego w podziale na kapitał przypadający- na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz kapitał udziałów niedających kontroli, a zysk netto za okres zawiera zarówno zyski przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej jak i akcjonariuszom mniejszościowym w jednostkach zależnych. W związku z powyższym dokonano korekt dotyczących prezentacji udziałów mniejszości.

#### Aktywa Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych

Zgodnie z polskim prawem Spółki Grupy zarządzają Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych („ZFŚS”) w imieniu swoich pracowników. Składki płacone na ZFŚS są deponowane na oddzielnym koncie bankowym Spółek Grupy. W sprawozdaniu finansowym wg PSR aktywa finansujące ZFŚS zostały ujęte jako środki pieniężne lub należności. W danych finansowych wg MSSF nie ujęto aktywów ZFŚS ze względu na brak spodziewanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które mogłyby przyczynić się do wpływu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na konto Spółek Grupy.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### Omówienie istotnych korekt do rachunku przepływów pieniężnych

W związku z dokonanymi korektami do MSSF zmianie uległy poszczególne kwoty wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Najistotniejsze korekty wynikają z odmiennej wyceny rzeczowych aktywów trwałych (oraz kapitalizacji napraw okresowych w formie komponentu) a także odmiennej prezentacji krótkoterminowych lokat bankowych.

Rok 2012	Zgodnie z MSSF	Zgodnie z UoR	Różnica
Przepływy dotyczące działalności operacyjnej	781 152	552 209	228 943
Przepływy dotyczące działalności inwestycyjnej	(667 901)	(150 733)	(517 168)
Przepływy dotyczące działalności finansowej	(69 737)	(59 854)	(9 883)
Rok 2011	Zgodnie z MSSF	Zgodnie z UoR	Różnica
Przepływy dotyczące działalności operacyjnej	865 902	642 326	223 576
Przepływy dotyczące działalności inwestycyjnej	(1 112 436)	(878 904)	(233 532)
Przepływy dotyczące działalności finansowej	(70 895)	(61 335)	(9 560)
Rok 2010	Zgodnie z MSSF	Zgodnie z UoR	Różnica
Przepływy dotyczące działalności operacyjnej	470 591	255 569	215 022
Przepływy dotyczące działalności inwestycyjnej	(144 174)	(217 876)	73 702
Przepływy dotyczące działalności finansowej	(96 619)	(62 694)	(33 925)

## 2.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Jednostka Dominująca nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 27 marca 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie),

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku



- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 27 marca 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie),

Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

### 2.3 Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2012 w tym wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2012:

- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku,
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – prezentacja składników innych całkowitych dochodów, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie).

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki podjął decyzję, iż następujące zmiany do standardów, które obowiązują w UE od 1 stycznia 2013 roku będą zastosowane wcześniej:

- **MSSF 13 „Ustalenie wartości godziwej”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Silna hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Pożyczki rządowe, zatwierdzone w UE w dniu 4 marca 2013 roku,
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku,
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Podatek odroczony: realizacja wartości aktywów, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku.

### 2.4 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień [dzień publikacji sprawozdania finansowego] nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

### **3. Stosowane zasady rachunkowości**

#### **3.1 Kontynuacja działalności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę przez okres przynajmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdania finansowego.

#### **3.2 Podstawa sporządzenia**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia tego sprawozdania finansowego są oparte na:

- wszystkich MSSF i interpretacjach przyjętych przez Unię Europejską i mających zastosowanie dla okresu rozpoczynającego się 1 stycznia 2012 roku,
- MSSF i interpretacjach przyjętych przez Unię Europejską i mających zastosowanie dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 roku, dla których Spółka zdecydowała o wcześniejszym ich zastosowaniu,
- podejściu przyjętym w Spółce zgodnie z paragrafami od 10 do 12 zawartymi w MSR 8 (Subiektywna ocena).

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych, aktywów przeznaczonych do sprzedaży oraz zobowiązań finansowych zabezpieczonych przed zmianami wartości godziwej.

PKP CARGO S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PKP CARGO i sporządza Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w złotych i zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 kwietnia 2013 roku.

#### **3.3 Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych, udziały we wspólnych przedsięwzięciach**

W skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodzi jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej i jednostek kontrolowanych przez Spółkę (jej Spółki zależne). Kontrola jest osiągnięta w przypadku gdy Grupa ma zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki dla osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Przychody i koszty Jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów od momentu rzeczywistej daty nabycia danej jednostki oraz do dnia jej efektywnego zbycia. Całkowite dochody Jednostek zależnych są przypisywane do właścicieli Spółki oraz do udziałów niedających kontroli nawet jeśli skutkiem tego przypisania będzie ujemne saldo udziałów niedających kontroli.

W razie konieczności wprowadzane są korekty do sprawozdań finansowych Jednostek zależnych dostosowujące ich politykę rachunkowości do polityki Grupy.

Wszystkie transakcje dokonane wewnątrz Grupy, wzajemne salda oraz przychody i koszty operacji dokonanych między jednostkami Grupy zostały w konsolidacji w pełni wyłączone.



### 3.3.1 Zmiany udziałów właścicielskich Grupy w Jednostkach zależnych

Zmiany udziałów Grupy w Jednostkach zależnych nieskutkujące utratą kontroli rozlicza się jako transakcje kapitałowe. Wartość bilansowa udziałów zapewniających Grupie kontrolę oraz udziałów niedających kontroli podlega korekcie w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostkach zależnych. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niedających kontroli, a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnosi się bezpośrednio na kapitał własny i przypisuje właścicielom Spółki.

W momencie utraty przez Grupę kontroli nad jednostką zależną oblicza się zysk lub stratę – jako różnicę między (i) sumą wartości godziwej otrzymanej zapłaty oraz wartości godziwej zachowanych udziałów oraz (ii) wartością bilansową aktywów (z uwzględnieniem wartości firmy) i zobowiązań jednostki zależnej – oraz ujmuje się w wyniku. W przypadku, gdy aktywa spółki zależnej są wyceniane w kwocie przeszacowanej lub wartości godziwej i wynikający z tego skumulowany zysk lub strata jest ujmowany w pozostałych całkowitych dochodach i odnoszony do kapitału, wartości uprzednio ujęte w pozostałych całkowitych dochodach i skumulowane w kapitale własnym rozlicza się w taki sposób, jak gdyby Grupa bezpośrednio zbyła odpowiednie składniki aktywów (tj. przenosi się na wynik lub bezpośrednio do zysków zatrzymanych, zgodnie z zasadami odpowiedniego MSSF). Wartość godziwą inwestycji utrzymanej w byłej jednostce zależnej na dzień utraty kontroli uznaje się za wartość godziwą w momencie początkowego ujęcia, rozliczaną następnie zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” lub za koszt w momencie początkowego ujęcia inwestycji w jednostce stowarzyszonej lub jednostce współkontrolowanej.

### 3.3.2 Zmiany udziałów właścicielskich Grupy w jednostkach zależnych

Przejęcia innych podmiotów rozlicza się metodą przejęcia. Zapłatę przekazaną w transakcji połączenia jednostek gospodarczych wycenia się w wartości godziwej, obliczonej jako zbiorcza kwota wartości godziwych na dzień przejęcia przekazanych przez Grupę aktywów, zobowiązań zaciągniętych przez Grupę wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną. Koszty związane z przejęciem ujmuje się w wynik w momencie ich poniesienia.

Możliwe do zidentyfikowania aktywa i zobowiązania wycenia się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z następującymi wyjątkami:

- aktywa i zobowiązania wynikające z odroczonego podatku dochodowego lub związane z umowami o świadczenia pracownicze ujmuje się i wycenia zgodnie z MSR 12 „Podatek dochodowy” i MSR 19 „Świadczenia pracownicze”;
- zobowiązania lub instrumenty kapitałowe związane z programami płatności rozliczanymi na bazie akcji w jednostce przejmowanej lub w Grupie, które mają zastąpić analogiczne umowy obowiązujące w jednostce przejmowanej, wycenia się zgodnie z MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” na dzień przejęcia (patrz nota 3.16.2) oraz
- aktywa (lub grupy aktywów przeznaczone do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” wycenia się zgodnie z wymogami tego standardu.

Wartość firmy wycenia się jako nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty, kwoty udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej poprzednio posiadanych przez jednostkę przejmującą udziałów w jednostce przejmowanej nad kwotą wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto i zobowiązań wycenionych na dzień przejęcia. Jeżeli po ponownej weryfikacji wartość netto wycenionych na dzień przejęcia możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań przekracza sumę przekazanej zapłaty, wartości udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej udziałów w tej jednostce uprzednio posiadanych przez jednostkę przejmującą, nadwyżkę tę ujmuje się bezpośrednio w wyniku jako zysk na okazym nabyciu.

Udziały niedające kontroli stanowiące część udziałów właścicielskich i uprawniające posiadaczy do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji, można początkowo wycenić w wartości godziwej lub odpowiednio do proporcji udziałów niedających kontroli w ujętej wartości możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejmowanej. Wyboru metody wyceny dokonuje się indywidualnie dla każdej transakcji przejęcia. Inne rodzaje udziałów niedających kontroli wycenia się w wartości godziwej lub inną metodą przepisaną w MSSF.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Jeżeli zapłata przekazana w transakcji połączenia jednostek gospodarczych obejmuje aktywa lub zobowiązania wynikające z umowy o zapłatę warunkowej, zapłatę tę wycenia się w wartości godziwej na dzień przejścia i ujmuje jako część wynagrodzenia przekazanego w transakcji połączenia jednostek gospodarczych. Zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej kwalifikujące się jako korekty za okres objęty wyceną uwzględnia się retrospektywnie, w korespondencji z odpowiednimi korektami wartości firmy. Korekty dotyczące okresu wyceny to takie, które są wynikiem uzyskania dodatkowych informacji dotyczących „okresu objętego wyceną” (który nie może być dłuższy niż jeden rok od dnia przejścia), dotyczących faktów i okoliczności występujących na dzień przejścia.

Zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej, które nie kwalifikują się jako korekty dotyczące okresu wyceny, rozlicza się w zależności od klasyfikacji zapłaty warunkowej. Warunkowej zapłaty sklasyfikowanej jako kapitał własny nie wycenia się ponownie, a jej późniejsze uregulowanie rozlicza się w ramach kapitału własnego. Zapłata warunkowa zaklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązań podlega przeszacowaniu na kolejne dni sprawozdawcze zgodnie z MSR 39 lub MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”, a wynikające z przeszacowania zyski lub straty ujmuje się w wynik.

W przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, udziały w jednostce przejmowanej uprzednio posiadane przez Grupę przeszacowuje się do wartości godziwej na dzień przejścia (tj. dzień uzyskania kontroli), a wynikający stąd zysk lub stratę ujmuje się w wynik. Kwoty wynikające z posiadania udziałów w jednostce przejmowanej przed datą przejścia, uprzednio ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach, przenosi się do sprawozdania z całkowitych dochodów, jeżeli takie traktowanie byłoby poprawne w chwili zbycia tych udziałów.

Jeżeli początkowe rozliczenie księgowe połączenia jednostek na koniec okresu sprawozdawczego, w którym połączenie miało miejsce, nie jest kompletne, Grupa prezentuje w swoim sprawozdaniu finansowym tymczasowe kwoty dotyczące pozycji, których rozliczenie jest niekompletne. W okresie wyceny Grupa koryguje tymczasowe kwoty ujęte na dzień przejścia (patrz wyżej) lub ujmuje dodatkowe aktywa albo zobowiązania dla odzwierciedlenia nowych faktów i okoliczności występujących na dzień przejścia, które, jeśli byłyby znane, wpłynęłyby na ujęcie tych kwot na ten dzień.

### 3.3.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Jednostka stowarzyszona to taki podmiot, na który Grupa może znacząco wpływać, i który nie jest ani jednostką zależną, ani wspólnym przedsięwzięciem. Znaczący wpływ oznacza możliwość uczestniczenia w podejmowaniu decyzji dotyczących polityki finansowej i operacyjnej w danej spółce, niestanowiący jednak kontroli ani współkontroli tej polityki.

Wyniki, aktywa i zobowiązania jednostek stowarzyszonych zostały rozliczone w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, z wyjątkiem inwestycji sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży, rozliczonych zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”. Zgodnie z metodą praw własności inwestycje w jednostkach stowarzyszonych ujmuje się początkowo w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie, a następnie uwzględnia w części wyniku przypadającego na Grupę lub w pozostałych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej. Jeżeli udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej przekracza wartość jej udziałów w tej jednostce (obejmującą udziały długoterminowe, stanowiące zasadniczo część wartości netto inwestycji w podmiocie), Grupa przestaje ujmować swoje udziały w dalszych stratach jednostki stowarzyszonej. Dalsze straty ujmuje się tylko do wysokości prawnych lub zwyczajowych zobowiązań Grupy albo płatności dokonanych w imieniu jednostki stowarzyszonej.

Nadwyżka kosztów przejścia nad udziałem Grupy w wartości netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki stowarzyszonej ujętych na dzień przejścia rozpoznawana jest jako wartość firmy, stanowiąca element wartości bilansowej inwestycji. Nadwyżka udziału Grupy w wartości netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nad kosztami przejścia po ponownej weryfikacji ujmowana jest bezpośrednio w wynik.

Wymogi MSR 39 stosuje się do sprawdzenia, czy Grupa powinna ująć odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkę stowarzyszoną. W razie konieczności wartość bilansowa inwestycji (z uwzględnieniem wartości firmy) testowana jest na utratę wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” tak, jak gdyby był to pojedynczy składnik aktywów, przez porównanie jej wartości odzyskiwalnej (wyższej z dwóch kwot: wartości użytkowej i wartości godziwej

pomniejszonej o koszty sprzedaży) z wartością bilansową. Odpisy z tytułu utraty wartości uwzględnia się w wartości bilansowej inwestycji. Odwrócenie odpisu ujmuje się zgodnie z MSR 36 w kwocie odpowiadającej wzrostowi wartości odzyskiwalnej inwestycji.

Po zbyciu jednostki stowarzyszonej, którego skutkiem jest utrata przez Grupę znaczącego wpływu na tę jednostkę, pozostałe udziały wycenia się w wartości godziwej na ten dzień, a wartość tę traktuje się jako wartość godziwą w chwili początkowego ujęcia składnika aktywów finansowych zgodnie z MSR 39. Różnicę między pierwotną wartością bilansową jednostki stowarzyszonej przypisywaną do pozostałych udziałów oraz wartością godziwą tych udziałów uwzględnia się przy określaniu wysokości zysku lub straty z tytułu zbycia jednostki zależnej. Ponadto Grupa rozlicza wszystkie kwoty uprzednio ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach w odniesieniu do jednostki stowarzyszonej tak samo, jak rozliczałaby je w przypadku zbycia odpowiednich składników aktywów i zobowiązań przez tę jednostkę. Wobec tego, jeżeli zysk lub strata uprzednio ujęte w pozostałych całkowitych dochodach zostaną przeniesione na wynik finansowy w chwili zbycia odpowiednich składników aktywów i zobowiązań, Grupa przeklasyfikuje ten zysk lub stratę z kapitału własnego na wynik (w formie korekty reklasyfikacyjnej) w chwili utraty znaczącego wpływu na tę jednostkę stowarzyszoną.

Jeżeli jednostka należąca do Grupy prowadzi transakcje z daną jednostką stowarzyszoną, zyski i straty wynikające z tych transakcji ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy tylko w odniesieniu do udziałów w tej jednostce niezwiązanych z Grupą.

#### 3.3.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa i inne strony podejmują działalność gospodarczą podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje finansowe, operacyjne i polityczne wymagają jednogłośnego poparcia wszystkich stron sprawujących wspólnie kontrolę.

Kiedy podmiot należący do Grupy podejmuje bezpośrednio działalność w ramach wspólnego przedsięwzięcia, udział Grupy we wspólnie kontrolowanych aktywach i zobowiązaniach ponoszonych wspólnie z pozostałymi współnikami przedsięwzięcia ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym odpowiedniego podmiotu i klasyfikowany zgodnie ze swoim charakterem. Zobowiązania i koszty ponoszone bezpośrednio wskutek udziału we wspólnie kontrolowanych aktywach rozliczane są metodą memoriałową. Dochód ze sprzedaży lub wykorzystania udziału Grupy w produktach wytworzonych przez wspólnie kontrolowane aktywa oraz udział w kosztach wspólnego przedsięwzięcia ujmuje się w chwili wystąpienia prawdopodobieństwa uzyskania/przekazania przez Grupę korzyści ekonomicznych związanych z odpowiednimi transakcjami, o ile da się je wiarygodnie wycenić.

Wspólne przedsięwzięcia związane z utworzeniem oddzielnego podmiotu, w którym udziały mają wszyscy współnicy, określa się mianem jednostek podlegających wspólnej kontroli.

Grupa wykazuje udziały w takich jednostkach metodą praw własności z wyjątkiem sytuacji, kiedy inwestycja została sklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia; w takim przypadku rozlicza się ją zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”.

### 3.4 Wartość firmy

Wartość firmy wynikającą z przejęcia innego podmiotu ujmuje się po koszcie ustalonym na dzień przejęcia tego podmiotu (patrz nota 3.3.2) pomniejszonym o kwotę utraty wartości.

Dla celów testu na utratę wartości wartość firmy alokuje się do poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne w ramach Grupy (lub do grup takich ośrodków), które mają odnieść korzyści z synergii będących skutkiem połączenia jednostek gospodarczych.

Ośrodek generujący przepływy pieniężne, do którego alokuje się wartość firmy, jest testowany na utratę wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości. Jeżeli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jego wartości bilansowej, odpis z tytułu utraty wartości alokuje się tak, by w pierwszej kolejności zredukować kwotę bilansową wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a pozostałą część alokuje się na inne składniki aktywów tego ośrodka, proporcjonalnie do wartości bilansowej

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

każdego z nich. Odpis z tytułu utraty wartości firmy ujmuje się bezpośrednio w wynik. Odpisów z tytułu utraty wartości firmy nie odwraca się w kolejnych okresach.

W chwili zbycia ośrodka generującego przepływy pieniężne przypisana do niego wartość firmy jest uwzględniana w obliczeniu zysku lub straty ze zbycia.

Zasady rozliczania wartości firmy w Grupie w momencie przejścia jednostki stowarzyszonej przedstawiono w Nocie 3.3.3.

### **3.5 Ujmowanie przychodów**

Przychodem jest wartość godziwa otrzymanych lub należnych korzyści ekonomicznych ze sprzedaży usług lub materiałów i towarów w ramach podstawowej działalności gospodarczej Grupy, pomniejszona o podatek VAT oraz rabaty.

#### **3.5.1 Świadczenie usług**

Jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usług można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień bilansowy. Wynik transakcji można ocenić w wiarygodny sposób, jeżeli zostaną spełnione wszystkie następujące warunki:

- a. kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
- b. istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji;
- c. stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób; oraz
- d. koszty poniesione w związku transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

#### **3.5.2 Przychody z tytułu odsetek i dywidend**

Przychód z dywidendy ujmowany jest w chwili ustanowienia prawa udziałowca do jej otrzymania (pod warunkiem, że zachodzi prawdopodobieństwo uzyskania przez Grupę korzyści ekonomicznych oraz że da się wiarygodnie wycenić wysokość przychodu).

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się jeżeli zachodzi prawdopodobieństwo uzyskania przez Grupę korzyści ekonomicznych i kwota przychodów może być ustalona w wiarygodny sposób.

Dochód odsetkowy rozlicza się w czasie w odniesieniu do nierozliczonej kwoty kapitału i przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne prognozowane na okres ekonomicznej użyteczności składnika aktywów finansowych do kwoty wartości bilansowej tego składnika aktywów w momencie początkowego ujęcia.

### **3.6 Leasing**

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z posiadania przedmiotu leasingu przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

#### **3.6.1 Grupa jako leasingobiorca**

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego (w przypadku którego następuje przeniesienie na Grupę zasadniczo wszystkich ryzyk i korzyści) traktuje się jak aktywa Grupy i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Przyjmuje się, że korzyści i ryzyka związane z posiadaniem aktywów są zazwyczaj przeniesione na Grupę, jeśli spełniony jest przynajmniej jeden z warunków:

- na mocy umowy leasingowej następuje przeniesienie na leasingobiorcę własności danego składnika z końcem okresu leasingu,

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

- leasingobiorca ma możliwość zakupu składnika aktywów za cenę, która – według przewidywań – będzie na tyle niższa od wartości godziwej ustalonej na dzień, gdy prawo zakupu składnika będzie mogło zostać zrealizowane, iż w chwili rozpoczęcia leasingu istnieje wystarczająca pewność, że leasingobiorca z możliwości tej skorzysta,
- okres leasingu stanowi większą część ekonomicznego okresu użytkowania składnika aktywów,
- wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych na dzień rozpoczęcia leasingu wynosi zasadniczo prawie tyle, ile wynosi łączna wartość godziwa przedmiotu leasingu,
- aktywa będące przedmiotem leasingu mają na tyle specjalistyczny charakter, że tylko leasingobiorca może z nich korzystać bez dokonywania większych modyfikacji.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do sprawozdania z całkowitych dochodów, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy dotyczącymi kosztów finansowania zewnętrznego, przedstawionymi poniżej w Nocie 3.8. Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego odnosi się na wynik metodą liniową przez okres leasingu, z wyjątkiem przypadków, kiedy inna, systematyczna podstawa rozliczenia jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych wypływających z leasingu danego składnika aktywów. Płatności warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

### 3.7 Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna (waluty obce) wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Niepieniężne pozycje wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozostałe pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

### 3.8 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przeznaczonych bezpośrednio na finansowanie nabycia lub wytworzenia składników majątku, pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio na wynik w okresie, w którym zostały poniesione.

### 3.9 Dotacje rządowe

Dotacje rządowe są ujmowane, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki.

Grupa może otrzymywać bezzwrotne dotacje rządowe, głównie w postaci bezpośrednich lub pośrednich dotacji do projektów inwestycyjnych. Dotacje zmniejszają wartość aktywów i są odnoszone do sprawozdania z całkowitych dochodów, jako zmniejszenie amortyzacji, uzależnione od oczekiwanego trybu uzyskiwania korzyści ekonomicznych z danego aktywa.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Dotacje rządowe należne jako kompensata już poniesionych kosztów lub strat lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Grupy bez ponoszenia w przyszłości związanych z tym kosztów ujmuje się w wyniku w okresie, kiedy stają się wymagalne.

Korzyści wynikające z otrzymania pożyczki rządowej poniżej oprocentowania rynkowego, traktowane są jako dotacje i mierzone są jako różnica pomiędzy wartością otrzymanej pożyczki i wartością godziwą pożyczki ustalona z zastosowaniem odpowiedniej rynkowej stopy procentowej.

### 3.10 Koszty świadczeń pracowniczych

Na koszty świadczeń pracowniczych składają się (a) koszty w okresie zatrudnienia tj. wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia, ulgi na świadczenia przewozowe, świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych – jako świadczenia krótkoterminowe oraz nagrody jubileuszowe – jako świadczenia długoterminowe, (b) koszty po okresie zatrudnienia tj. odprawy emerytalne i rentowe, ulgi na świadczenia przewozowe oraz świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Zgodnie z Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy („ZUZP”) i odpowiednimi przepisami prawa Jednostka dominująca oraz wybrane podmioty Grupy zapewniają zatrudnionym pracownikom długoterminowe świadczenia w okresie zatrudnienia (nagrody jubileuszowe) oraz świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy emerytalne i rentowe, świadczenia przejazdowe i świadczenia z ZFŚS dla emerytów i rencistów). W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka ujmuje wypłaty z powyższych świadczeń w wysokości wartości bieżącej zobowiązania na dzień kończący okres sprawozdawczy.

Wysokość długoterminowych świadczeń w okresie zatrudnienia oraz świadczeń po okresie zatrudnienia wyliczana jest przez niezależną firmę aktuarialną metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Ta metoda traktuje każdy okres świadczenia pracy jako dający prawo do dodatkowej części świadczenia i wycenia każdą część osobno tworząc ostateczne zobowiązanie, podlegające dyskontowaniu. Wycena bazuje na założeniach demograficznych dotyczących wieku emerytalnego, przyszłego wzrostu płac, rotacji pracowników oraz na założeniach finansowych dotyczących przyszłych stóp procentowych (w celu ustalenia stopy dyskontowej).

Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalno-rentowe są wypłacane jednorazowo w momencie przejścia na emeryturę/rentę. Wysokość odpraw emerytalno-rentowych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z powyższych tytułów w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Zyski lub straty z wyceny aktuarialnej określonych świadczeń, poza nagrodami jubileuszowymi, wynikające ze zmian założeń aktuarialnych, a także różnic między stanami faktycznymi i założeniami ujmowane są w pozostałych całkowitych dochodach. Wielkości te nie są zreklasyfikowane do wyniku finansowego – są odnoszone na odrębną pozycję kapitału własnego.

Zgodnie z obowiązującym Ponadzakładowym Układem Zbiorowym Pracy a obecnie Porozumieniem w sprawie ulgowych usług transportowych, Jednostka dominująca oraz wybrane podmioty Grupy zobowiązane są wykupić uprawnienia do ulgowych świadczeń przejazdowych dla pracowników, emerytów i rencistów oraz osób pobierających kolejowe świadczenia przedemerytalne. Oszacowanie wartości dokonywane jest na każdy dzień bilansowy przez niezależnego aktuarium metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych, zwanych także metodą świadczeń narosłych w funkcji stażu pracy. Wartość prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązań obliczona jest jako część przyszłych świadczeń oszacowana przy uwzględnieniu prognozowanej wysokości ulgi.

Grupa na podstawie Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy oraz przepisów ustawy z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (tekst jednolity Dz.U. z 1996 r. Nr 70, poz. 335 z póź. zm.) ponosi koszty związane z ZFŚS. Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej kompensuje zobowiązania oraz aktywa funduszu.

Pracownikom Grupy przysługuje prawo do urlopów wypoczynkowych na warunkach określonych w przepisach Kodeksu Pracy. Na każdy dzień bilansowy w Grupie są szacowane wartości przyszłych zobowiązań krótkoterminowych z tytułu należnych a niewykorzystanych urlopów.

### 3.11 Opodatkowanie

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Podatek ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, z wyłączeniem zakresu, w którym odnosi się on bezpośrednio do pozycji ujętych w pozostałych całkowitych dochodach (pozostałych składnikach kapitału własnego).

#### 3.11.1 Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego. Zysk/(strata) podatkowa różni się od księgowego zysku/(straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów przejściowo niepodlegających opodatkowaniu i kosztów przejściowo niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

#### 3.11.2 Podatek odroczony

Podatek odroczony ujmuje się od różnic przejściowych między wartością bilansową składników aktywów i zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym a odpowiadającą im podstawą opodatkowania stosowaną do obliczania wysokości zysku opodatkowanego, a także od nierozliczonych strat podatkowych oraz niewykorzystanych ulg podatkowych. Rezerwy z tytułu podatku odroczonego ujmuje się zasadniczo dla wszystkich dodatnich różnic przejściowych. Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie tych różnic przejściowych. Tego rodzaju aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie ujmuje się, jeżeli różnice przejściowe wynikają z wartości firmy lub z początkowego ujęcia (poza połączeniem jednostek) innych aktywów i zobowiązań w transakcji, która nie wpływa na zysk podatkowy ani księgowy.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się od dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, chyba że Grupa jest w stanie kontrolować odwrócenie różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, że różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu w dającej się przewidzieć przyszłości. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z ujemnych różnic przejściowych związanych z takimi inwestycjami i udziałami są ujmowane tylko do tego stopnia, że jest prawdopodobne, że będą wystarczające zyski podlegające opodatkowaniu, na podstawie których będzie można wykorzystać korzyści podatkowe wynikające z różnic przejściowych oraz że oczekuje się, iż różnice przejściowe ulegną odwróceniu w dającej się przewidzieć przyszłości.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Wycena rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego odzwierciedla skutki podatkowe, które nastąpią odpowiednio do przewidywanego przez Grupę sposobu realizacji lub rozliczenia na dzień bilansowy wartości bilansowych aktywów i zobowiązań.

### 3.12 Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia lub koszty wytworzenia, wraz z cłami importowymi, nie podlegającymi odliczeniu podatkami zawartymi w cenie oraz jest pomniejszona o upusty, rabaty i powiększona o nakłady bezpośrednio związane z przygotowaniem składnika aktywów do użytkowania zgodnie z jego planowanym przeznaczeniem i, jeśli dotyczy, koszty finansowania zewnętrznego.

Płatności odroczone na okres dłuższy od typowego terminu spłaty dla kredytu kupieckiego są dyskontowane, a wartość początkowa środka trwałego jest równa bieżącej wartości wszystkich płatności. Różnica pomiędzy wartością początkową a sumą płatności ujmowana jest jako koszt dyskonta przez okres kredytowania.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Grunty własne nie podlegają amortyzacji. W przypadku nabytych praw wieczystego użytkowania na rynku wtórnym prezentowane są one jako grunty i nieamortyzowane.

Amortyzację ujmuje się w taki sposób, aby dokonać odpisu kosztu lub wyceny składnika aktywów (innych niż grunty oraz środki trwałe w budowie) do wartości rezydualnej przy użyciu metody liniowej. Szacowane okresy użytkowania, wartości rezydualne oraz metody amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego (z perspektywnym zastosowaniem wszelkich zmiany w szacunkach) Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych Spółki.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne. W sytuacji, gdy nie ma wystarczającej pewności, że własność zostanie przeniesiona na koniec okresu leasingu, aktywa są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przez okres leasingu lub ich ekonomicznej użyteczności.

Składnik rzeczowych aktywów trwałych usuwa się z bilansu na moment zbycia lub gdy oczekuje się, iż nie uzyska się korzyści ekonomicznych z użytkowania składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające ze zbycia lub wycofania z użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane w wyniku okresu w którym dane składniki aktywów zostały usunięte z bilansu (obliczone jako różnicę między wpływem ze sprzedaży a wartością bilansową tego składnika).

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości.

Na potrzeby kalkulacji amortyzacji zastosowano okresy ekonomicznego użytkowania następujących aktywów trwałych:

	Rok 2010 i 2011	Rok 2012
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	od 10 do 40 lat	od 10 do 60 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	od 3 do 25 lat	od 3 do 25 lat
Środki transportu	od 4 do 25 lat	od 4 do 36 lat
Inne środki trwałe	od 3 do 10 lat	od 3 do 10 lat

W wyniku weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności, Grupa w roku 2012 zmieniła stawki amortyzacji rzeczowego majątku trwałego. Efektem tych zmian jest wydłużenie okresu użytkowania dla niektórych grup środków trwałych i tym samym obniżenie wartości amortyzacji w roku 2012 i następnym.

### 3.13 Aktywa niematerialne

#### 3.13.1 Nabyte aktywa niematerialne

Nabyte aktywa niematerialne o zdefiniowanym okresie ekonomicznej użyteczności wykazuje się po koszcie pomniejszonym o umorzenie i skumulowaną utratę wartości. Amortyzację ujmuje się liniowo w szacowanym okresie ekonomicznej użyteczności. Oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian szacunków rozlicza się perspektywnie. Nabyte aktywa niematerialne o niezdefiniowanym okresie ekonomicznej użyteczności wykazuje się po koszcie pomniejszonym o skumulowaną utratę wartości.

#### 3.13.2 Zaprzestanie ujmowania aktywów niematerialnych

Zaprzestaje się ujmowania składnika aktywów niematerialnych po zbyciu lub w przypadku, kiedy jego dalsze użycie lub zbycie nie przyniesie jednostce korzyści ekonomicznych. Zyski lub straty wynikające z usuwania składnika aktywów niematerialnych z bilansu (obliczone jako różnicę między wpływem ze sprzedaży a wartością bilansową tego składnika) ujmuje się w wynik okresu, w którym nastąpiło usunięcie.

### 3.14 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i aktywów niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono



istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy nie jest możliwe oszacowanie wartości odzyskiwalnej składnika aktywów, przeprowadza się analizę wartości odzyskiwalnej dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

W przypadku aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz jeszcze nieprzyjętych do użytkowania, test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu.

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów/jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w niezwłocznie w wynik.

#### **3.14.1 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia**

Aktywa trwałe i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji zbycia niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji zbycia jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowego zbycia w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji zbycia w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Jeżeli Grupa ma zamiar dokonać sprzedaży, która powodowałaby do utraty kontroli nad jednostką zależną, wszystkie aktywa i zobowiązania tej jednostki zależnej są klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia jeżeli wszystkie wyżej wymienione kryteria są spełnione oraz niezależnie od tego czy Grupa zachowa udziały niedające kontroli po tej transakcji zbycia.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

#### **3.15 Zapasy**

Zapasy wyceniane są według niższej z wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i wartości odzyskiwalnej netto. Rozchody zapasów dokonywane są metodą FIFO. Wartość możliwą do uzyskania stanowi szacunkowa cena sprzedaży zapasów pomniejszona o wszelkie koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Grupa tworzy odpisy aktualizujące na zapas w przypadku występowania zapasu zbędnego lub uszkodzonego oraz w przypadku, gdy cena sprzedaży netto tego zapasu jest niższa niż jej wartość bilansowa.

#### **3.16 Rezerwy**

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Grupie ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków usabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów (w przypadku gdy wpływ pieniądza w czasie jest istotny).

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

### 3.16.1 Umowy rodzące obciążenia

Bieżące zobowiązania wynikające z umów rodzących obciążenia ujmuje się i wycenia jak rezerwy. Za umowę rodzącą obciążenia uważa się umowę zawartą przez Grupę wymuszającą nieuniknione koszty realizacji zobowiązań umownych, których wartość przekracza wysokość korzyści ekonomicznych przewidywanych w ramach umowy.

### 3.16.2 Restrukturyzacja

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Grupa opracowała szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji i ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom zamiar jego realizacji lub jego główne założenia. Wycena rezerwy restrukturyzacyjnej obejmuje wyłącznie bezpośrednie koszty restrukturyzacji, czyli kwoty niezbędne do przeprowadzenia restrukturyzacji i niezwiązane z bieżącą działalnością podmiotu.

### 3.16.3 Reklamacje

Zgodnie z najlepszą wiedzą Grupa tworzy rezerwę na reklamacje z tytułu szkód powstałych w czasie przewozu przesyłek towarowych lub nieprawidłowo obliczonych należności przewozowych, dodatkowych lub innych związanych z umową przewozu. Najczęstszą podstawą dochodzenia roszczeń o zapłatę odszkodowania z tytułu świadczonych usług przewozu są: utrata, ubytek lub uszkodzenie przesyłki, przekroczenie terminu dostawy lub niewłaściwe zastosowanie postanowień obowiązujących taryf i umów. Za datę załatwienia reklamacji uznanej przyjmuje się dzień dokonania przelewu lub dzień na który dokonano wzajemnego rozliczenia (np. kompensata).

## 3.17 Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmuje się w chwili, gdy jednostka należąca do Grupy staje się stroną umowy instrumentu finansowego.

Pierwotnie wycenia się je w wartości godziwej. Koszty transakcji przypisywane bezpośrednio do zakupu lub emisji aktywów i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik) odpowiednio dodaje się do lub odejmuje od wartości godziwej aktywów lub zobowiązań finansowych w chwili początkowego ujęcia. Koszty transakcji bezpośrednio przypisywane nabyciu aktywów finansowych lub przejściu zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik ujmuje się bezpośrednio w wynik.

## 3.18 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe klasyfikuje się do następujących kategorii: aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik (WGPW), inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (UTW), dostępne do sprzedaży (DDS) oraz pożyczki i należności (PIN). Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych i określa się ją w chwili początkowego ujęcia. Aktywa finansowe nabyte lub sprzedane w ramach standardowych transakcji ujmuje się i wyksięguje w dacie transakcji. Standardowe transakcje to transakcje nabycia lub sprzedaży aktywów finansowych wymagające dostarczenia tych aktywów w terminie ustalonym w regulacjach lub konwencjach przyjętych na rynku.

### 3.18.1 Metoda efektywnej stopy procentowej

Metoda efektywnej stopy procentowej to sposób obliczania zamortyzowanego kosztu instrumentu dłużnego i alokacji dochodu odsetkowego na odpowiedni okres. Efektywna stopa procentowa to dokładna stopa dyskonta szacunkowych przyszłych wpływów pieniężnych (w tym wszystkich uiszczonych lub otrzymanych opłat i punktów stanowiących integralną część efektywnej stopy procentowej, kosztów transakcji i innych premii czy upustów) przez okres prognozowanej użyteczności instrumentu dłużnego lub – w razie konieczności – w krótszym okresie, do wartości bilansowej netto w chwili początkowego ujęcia.

Dochód jest ujmowany na bazie efektywnej stopy procentowej instrumentów dłużnych innych niż aktywa finansowe sklasyfikowane jako na WGPW.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 3.18.2 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik (WGPW)

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako wyceniane w WGPW kiedy te aktywa finansowe są przeznaczone do obrotu albo są wyznaczone do wyceny w WGPW.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do obrotu, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do obrotu może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik.

Aktywa finansowe wyceniane w WGPW są wykazywane w wartości godziwej, a wszelkie zyski lub straty z tytułu przeszacowania ujmowane są w wynik. Zysk lub strata ujęty w wynik obejmuje wszelkie dywidendy lub odsetki uzyskane od aktywów finansowych i jest wykazywane na linii pozostałe przychody lub koszty finansowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Wartość godziwa jest ustalana w sposób opisany w Nocie 30.

### 3.18.3 Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (UTW)

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niepochodne aktywa finansowe o stałej lub mieszanej charakterystyce płatności i ustalonych terminach wymagalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do takiego terminu. Po początkowym ujęciu inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się po koszcie zamortyzowanym metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości.

### 3.18.4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (DDS)

Aktywa finansowe DDS to niepochodne aktywa finansowe sklasyfikowane jako DDS lub niezaliczone do (a) pożyczek i należności, (b) UTW, (c) WGPW.

Dywidendę z instrumentów kapitałowych DDS ujmuje się w wynik w chwili nabycia przez Grupę prawa do dywidendy.

Inwestycje kapitałowe DDS nienotowane na aktywnym rynku, których wartości godziwej nie da się wiarygodnie wycenić oraz instrumenty pochodne powiązane z nimi i rozliczane w formie przekazania takich nienotowanych inwestycji kapitałowych, wycenia się po koszcie pomniejszonym o utratę wartości na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

### 3.18.5 Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niepochodne instrumenty finansowe o stałych lub możliwych do określenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności (w tym: należności z tytułu dostaw i usług, salda bankowe i środki na rachunkach bankowych) wycenia się po koszcie zamortyzowanym metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości.

Dochód odsetkowy ujmuje się stosując efektywną stopę procentową z wyjątkiem należności krótkoterminowych, przy których ujmowane odsetki byłyby nieznaczące.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 3.18.6 Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego przeprowadza się analizę aktywów finansowych z wyjątkiem WGPW celem stwierdzenia występowania przesłanek utraty wartości. Uznaje się, że nastąpiła utrata wartości aktywów finansowych w przypadku wystąpienia obiektywnych przesłanek wskazujących, że w wyniku jednego lub kilku zdarzeń po dacie początkowego ujęcia danego składnika aktywów szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne z inwestycji uległy zmniejszeniu.

W przypadku inwestycji kapitałowych DDS za obiektywną przesłankę utraty wartości uznaje się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papierów wartościowych poniżej ich kosztu.

Dla wszystkich innych rodzajów aktywów finansowych obiektywne przesłanki utraty wartości mogą obejmować:

- znaczące trudności finansowe emitenta lub kontrahenta;
- naruszenie umowy, np. niewywiązanie się lub opóźnienie w płatności odsetek lub kapitału;
- prawdopodobieństwo upadłości lub restrukturyzacji finansowej firmy dłużnika;
- zniknięcie aktywnego rynku danego składnika aktywów finansowych wskutek trudności finansowych.

Dla należności z tytułu dostaw i usług, aktywów, które indywidualnie nie utraciły wartości dodatkowo przeprowadza się zbiorową ocenę występowania przesłanek utraty wartości. Obiektywne przesłanki utraty wartości dotyczące portfela należności obejmują doświadczenia Grupy z egzekwowaniem płatności, zwiększenie liczby płatności opóźnionych w zakresie od 6 miesięcy do 12 miesięcy oraz powyżej 12 miesięcy w portfelu oraz zauważalne zmiany krajowych lub lokalnych warunków ekonomicznych korelujące z niewywiązaniem się z zapłaty należności.

Utrata wartości składnika aktywów finansowych wycenianego zgodnie z zasadami zamortyzowanego kosztu będzie równa różnicy między wartością bilansową tego składnika aktywów a wartością bieżącą prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych według jego pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Utrata wartości składnika aktywów finansowych wycenianego po koszcie będzie równa różnicy między wartością bilansową tego składnika aktywów a wartością bieżącą prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych według bieżącej rynkowej stopy zwrotu podobnego składnika aktywów finansowych. Taki odpis nie ulega odwróceniu w późniejszych okresach.

Wartość bilansowa składnika aktywów finansowych ulega bezpośredniemu obniżeniu o kwotę odpisu z tytułu utraty wartości przy pomocy konta odpisy aktualizujące.

Jeżeli utrata wartości aktywów finansowych wycenianych po koszcie zamortyzowanym ulegnie zmniejszeniu w kolejnym okresie rozliczeniowym, a zmniejszenie to można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które nastąpiło po ujęciu utraty wartości, odpis z tego tytułu ulega odwróceniu przez wynik finansowy w kwocie bilansowej inwestycji na dzień odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości nieprzekraczającej kosztu zamortyzowanego obliczonego bez uwzględnienia utraty wartości.

### 3.18.7 Usunięcie aktywów finansowych z bilansu

Grupa usuwa z bilansu składnik aktywów finansowych tylko w przypadku, gdy prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez ten składnik wygasną lub gdy przeniesie dany składnik aktywów oraz wszystkie związane z nim rodzaje ryzyka i korzyści wynikające z praw własności na inną jednostkę. W przypadku, gdy Grupa nie przenosi wszystkich rodzajów ryzyka i korzyści wynikających z praw własności ani ich nie zachowuje, ale nadal sprawuje kontrolę nad przeniesionym składnikiem aktywów, ujmuje zachowane udziały w tym składniku i związane z nimi zobowiązania, które będzie musiała uiścić. Jeżeli Grupa zachowuje wszystkie rodzaje ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności do przeniesionego składnika aktywów, nadal ujmuje ten składnik oraz zabezpieczone finansowanie zewnętrzne na poczet otrzymanych korzyści.

W chwili całkowitego usunięcia składnika aktywów z bilansu różnicę między jego wartością bilansową a sumą otrzymanej i należnej zapłaty oraz skumulowanego zysku lub straty ujętych w pozostałych całkowitych dochodach ujmuje się w wynik.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 3.19 Zobowiązania finansowe i instrumenty kapitałowe

#### 3.19.1 Klasyfikacja: instrumenty dłużne lub kapitałowe

Instrumenty dłużne i kapitałowe wyemitowane przez Grupę klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub kapitał własny na podstawie postanowień umownych i definicji zobowiązania finansowego i instrumentu kapitałowego.

#### 3.19.2 Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako „wyceniane w WGPW” lub jako „pozostałe zobowiązania finansowe”.

##### 3.19.2.1 Zobowiązania finansowe wyceniane w WGPW

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu lub wyznaczone jako wyceniane w WGPW.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie zgodnie bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków;
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i nie działającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu mogą zostać wyznaczone jako wyceniane w WGPW na moment początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w WGPW.

Zobowiązania finansowe wyceniane w WGPW są wykazywane w wartości godziwej, a wszelkie zyski lub straty z tytułu przeszacowania ujmują się w wynik. Zysk lub strata ujęty w wyniku obejmuje wszelkie odsetki zapłacone od zobowiązań finansowych i jest wykazywane w pozycji pozostałe przychody lub koszty finansowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Wartość godziwa jest ustalana w sposób opisany w Nocie 30.

##### 3.19.2.2 Pozostałe zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu pozostałe zobowiązania finansowe (w tym kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania) wycenia się po koszcie zamortyzowanym metodą efektywnej stopy procentowej.

##### 3.19.2.3 Umowy gwarancji finansowej

Umowa gwarancji finansowej to umowa nakładająca na emitenta obowiązek dokonania określonych płatności kompensujących posiadaczowi stratę poniesioną wskutek niewywiązania się określonego dłużnika z obowiązku płatności wynikającego z warunków danego instrumentu dłużnego.

Umowy gwarancji finansowej emitowane przez Spółkę wycenia się początkowo w wartości godziwej, a jeżeli nie zostały sklasyfikowane jako WGPW, wycenia się je następnie według wyższej z następujących kwot:

- wartości zobowiązania umownego określonej zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”;
- początkowo ujętej kwoty, pomniejszonej, tam gdzie ma to zastosowanie, o łączną amortyzację ujętą zgodnie z zasadami ujmowania przychodów.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 3.19.2.4 Usunięcie zobowiązań finansowych z bilansu

Grupa usuwa zobowiązania finansowe z bilansu wyłącznie w przypadku ich wypełnienia, umorzenia lub wygaśnięcia. Różnicę między wartością bilansową usuniętego zobowiązania finansowego a zapłatą uiszczoną lub należną ujmuje się w wynik.

## 4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Stosując opisane w Nocie 3 zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie, Zarząd Jednostki dominującej zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

### 4.1 Profesjonalny osąd w rachunkowości

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Jednostki dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

### 4.2 Niepewność szacunków

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

#### 4.2.1 Okresy użytkowania ekonomicznego rzeczowych aktywów trwałych

Zarząd Jednostki dominującej określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych. Szacunek ten opiera się na oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę spodziewanego okresu użytkowania (np. zmiany technologiczne, wycofanie z użytkowania itp.) mogą się zmienić stawki amortyzacji. W konsekwencji zmieni się wartość odpisów amortyzacyjnych i wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych.

#### 4.2.2 Wycena instrumentów finansowych

Jak opisano w Nocie 30, w celu oszacowania wartości godziwej niektórych rodzajów instrumentów finansowych Grupa wykorzystuje techniki wyceny wykorzystujące dane wsadowe, które nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych. Nota 30 zawiera szczegółowe informacje na temat głównych założeń stosowanych przy określaniu wartości godziwej instrumentów finansowych.

Zarząd Jednostki dominującej uważa, że wybrane techniki wyceny i założenia stosowane są odpowiednie dla określenia wartości godziwej instrumentów finansowych.

#### 4.2.3 Utrata wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych

Zgodnie z założeniami opisanymi w Nocie 3.14. Grupa przeprowadza testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej będącej przedmiotem szacunku to ocena przesłanek wskazujących na utratę wartości, model testu na utratę wartości, stopy dyskontowe, stopy wzrostu.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

#### **4.2.4 Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych i należności własnych**

Metodologia przyjęta w celu ustalenia wartości odpisu aktualizującego została opisana w Nocie 3.18.6., natomiast podstawa szacunku odpisu aktualizującego została przedstawiona w nocie 19 dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **4.2.5 Odpis na wolno rotujące i przestarzałe zapasy**

Metodologia stosowana do ustalenia wartości odzyskiwalnej netto zapasów została opisana w Nocie 3.15., natomiast podstawa szacunku odpisu aktualizującego została przedstawiona w nocie 21 dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **4.2.6 Podatek dochodowy odroczony**

Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego opisano w Nocie 3.11.2, natomiast wyliczenie aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego zostało przedstawione w nocie 10.5 dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **4.2.7 Świadczenia pracownicze**

Głównymi założeniami dotyczącymi rezerw na świadczenia pracownicze będące przedmiotem szacunku to stopy dyskontowe, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia. Szczegóły dotyczące sposobu tworzenia tych rezerw opisano w Nocie 3.10., natomiast wyniki wyliczenia rezerw na świadczenia pracownicze zostały przedstawione w nocie 29 dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **4.2.8 Rezerwy**

Rezerwy dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy oraz restrukturyzacji: stopy dyskontowe i inne założenia. Założenia przyjęte dla wyceny rezerw na roszczenia i sprawy sądowe zostały opisane w Nocie 3.16. Wyniki wyliczenia rezerwy na te tytuły zostały przedstawione w nocie 26 dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **4.2.9 Klasyfikacja umów leasingu finansowego**

Grupa zawiera umowy leasingu dotyczące środków trwałych. Klasyfikacja tych umów jako leasingu finansowego jest przedmiotem szacunku Zarządu. Szczegółowe zasady klasyfikacji umów leasingu zostały opisane w Nocie 3.6. Informacja dotycząca leasingu finansowego jest ujęta w nocie 28 dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, natomiast informacja dotycząca leasingu operacyjnego jest ujęta w Nocie 36 dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **4.2.10 Wartości rezydualne taboru**

Grupa na potrzeby prowadzenia działalności gospodarczej użytkuje własne lub leasingowane lokomotywy i wagony (tabor). MSSF dla rzeczowego majątku trwałego wymaga wyodrębnienia wartości rezydualnej, która nie jest amortyzowana w ramach całkowitej wartości początkowej składnika rzeczowego majątku trwałego. Wartość rezydualna została ustalona na podstawie średniej ceny złomu na dzień przejścia Grupy Kapitałowej PKP CARGO na MSSF. Wartość podlega okresowemu przeglądowi i w przypadku istotnych zmian cen złomu jest aktualizowana.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 5. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży Spółki za bieżący rok dla działalności kontynuowanej przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Przychody ze sprzedaży usług	5 064 161	5 384 964	4 530 933
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	95 042	145 515	201 388
	<b>5 159 203</b>	<b>5 530 479</b>	<b>4 732 322</b>

## 6. Segmenty operacyjne

### 6.1 Produkty i usługi, z których segmenty sprawozdawcze czerpią swoje przychody

Grupa nie wyróżnia segmentów operacyjnych prowadzonej działalności, ponieważ posiada tylko jeden produkt któremu przypisane są wszystkie świadczone przez Grupę usługi. Przychody Grupy uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przekroju obszarów geograficznych przedstawiają się następująco:

### 6.2 Informacje geograficzne

Grupa definiuje obszar geograficzny działalności gospodarczej jako siedzibę odbiorcy usługi. W wyniku przeprowadzonej w tym przekroju analizy ustalono następujące wnioski:

Grupa działa w jednym, głównym obszarze geograficznym – Polsce, będącym krajem jej siedziby. Żaden obszar geograficzny indywidualnie (poza Polską) nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży usług i przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. Suma tych przychodów dla wszystkich obszarów geograficznych poza Polską nie przekracza 10% całkowitych przychodów.

Poniżej przedstawiono przychody Grupy od klientów zewnętrznych w rozbiciu na lokalizacje:

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Polska	4 591 231	5 062 358	4 204 585
Niemcy	163 652	184 934	162 255
Pozostałe kraje	404 320	283 187	365 482
	<b>5 159 203</b>	<b>5 530 479</b>	<b>4 732 322</b>

### 6.3 Informacje o wiodących klientach

Grupa nie przedstawia informacji o wiodących klientach, gdyż przychody od żadnego z klientów Grupy jednostkowo nie przekraczają 10% sumy przychodów ze sprzedaży usług i sprzedaży towarów i materiałów.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 7. Przychody finansowe

Przychody odsetkowe w podziale na klasy instrumentów finansowych:	Rok zakończony	Rok zakończony	Rok zakończony
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Przychody odsetkowe:			
Lokaty i rachunki bankowe	35 531	26 166	17 765
Wadia i zabezpieczenia	716	1 178	–
Udzielone pożyczki	1 131	1 083	–
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publ.-prawnych)	590	612	372
	37 968	29 039	18 137
Dywidendy z inwestycji kapitałowych	1 170	170	195
<b>Razem przychody odsetkowe i dywidendy</b>	<b>39 138</b>	<b>29 209</b>	<b>18 332</b>

Przychody odsetkowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych	Stan na	Stan na	Stan na
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Przychody odsetkowe:			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	–	–	–
Pożyczki i należności (obejmujące gotówkę w kasie i lokaty bankowe)	37 378	28 427	17 765
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	–	–	–
	37 378	28 427	17 765
Przychody z tytułu dywidend uzyskane z udziałów i akcji	1 170	170	195
<b>Razem przychody odsetkowe i dywidendy</b>	<b>38 548</b>	<b>28 597</b>	<b>17 960</b>

### Pozostałe przychody finansowe

Zyski z udziałów i akcji:

Zyski ze sprzedaży udziałów i akcji	–	–	–
Rozwiązane odpisy aktualizujące na udziały i akcje	–	–	–
	–	–	–

Zyski z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w WGPW

	65	–	–
Pozostałe przychody finansowe:			
Wynik netto z tytułu różnic kursowych	33 053	–	–
Inne	3 434	49	7 697
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>75 690</b>	<b>29 258</b>	<b>26 029</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 8. Koszty finansowe

Koszty odsetkowe w podziale na klasy instrumentów finansowych:	Rok zakończony	Rok zakończony	Rok zakończony
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Koszty odsetkowe:			
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym (z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych)	12 992	7 592	2 249
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym otrzymanych od jednostek powiązanych	–	–	–
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	21 440	17 954	14 634
Odsetki od zobowiązań długoterminowych	8 208	1 396	–
Odsetki od wadliów i gwarancji	677	328	–
Pozostałe (w tym odsetki od rozrachunków publ.-prawnych)	1 324	2 523	175
<b>Koszty odsetkowe razem</b>	<b>44 641</b>	<b>29 793</b>	<b>17 058</b>

Koszty odsetkowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych	Stan na	Stan na	Stan na
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Koszty odsetkowe:			
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	43 317	27 269	16 883
<b>Razem koszty odsetkowe</b>	<b>43 317</b>	<b>27 269</b>	<b>16 883</b>

### Pozostałe koszty finansowe

#### Straty z udziałów i akcji:

Strata ze sprzedaży udziałów i akcji

– 95 –

Utworzone odpisy aktualizujące na udziały i akcje

11 825 – –

11 825 95 –

Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w WGPW

– –

#### Pozostałe koszty finansowe:

Wynik netto z tytułu różnic kursowych

– 40 896 7 699

Rozliczenie instrumentów pochodnych (Walutowe Transakcje Terminowe)

– 3 733 –

Pozostałe koszty finansowe

2 938 3 328 1 014

### **Razem koszty finansowe**

**59 404 77 845 25 771**

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 9. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

### 9.1 Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Zyski ze zbycia aktywów:			
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	626	16 950	5 806
Zyski ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		–	–
	626	16 950	5 806
Rozwiązane odpisy aktualizujące:			
Należności handlowe	9 799	11 000	5 689
Pozostałe (w tym na odsetki od należności)	1 790	2 777	1 083
	11 589	13 777	6 772
Pozostałe przychody operacyjne:			
Odsetki od należności handlowych i pozostałych	924	851	6 969
Dodatnie różnice kursowe netto od należności i zobowiązań handlowych	–	–	–
Dotacje	34	33	58
Zysk z okazijnego nabycia	–	13 210	7 577
Inne	1 065	1 714	19 064
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>14 238</b>	<b>46 535</b>	<b>46 246</b>

### 9.2 Pozostałe koszty operacyjne

Straty ze zbycia aktywów:	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	8	99	–
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	–	–	–
	8	99	–
<b>Utworzone odpisy aktualizujące:</b>			
Należności handlowe	10 248	31 467	3 228
Pozostałe (w tym na odsetki od należności)	2 957	1 941	21
	13 205	33 408	3 249
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>			
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	48 523	72 678	133 205
Rezerwy	22 560	38 626	424
Koszty sądowe i egzekucyjne	656	598	2 133
Koszty świadczeń przejazdowych dla nie pracowników	3 044	3 395	120
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	38	138	6 334
Ujemne różnice kursowe netto od należności i zobowiązań handlowych	5 811	11 038	21 357
Spisane należności handlowe	20	157	3 023
Pozostałe	–	65	12 919
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>93 865</b>	<b>160 202</b>	<b>182 764</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 10. Podatek dochodowy dotyczący działalności kontynuowanej

### 10.1 Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Bieżący podatek dochodowy:</b>			
Bieżące obciążenie podatkowe	6 430	10 296	5 785
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych			
Inne [opisać]			
	<b>6 430</b>	<b>10 296</b>	<b>5 785</b>
<b>Odroczony podatek dochodowy:</b>			
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	79 594	15 088	(6 154)
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału na wynik	–	–	–
Odpisy (odwrócenia wcześniej dokonanych odpisów) od aktywów z tytułu podatku odroczonego)	–	(68 530)	–
Inne [opisać]			
	79 594	(53 442)	(6 154)
Koszt podatkowy ogółem ujęty w bieżącym roku z działalności kontynuowanej	<b>86 024</b>	<b>(43 146)</b>	<b>(369)</b>

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

W zakresie podatku dochodowego, Grupa podlega przepisom ogólnym. Grupa nie stanowi podatkowej grupy kapitałowej, jak również nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co różnicowałoby zasady określania obciążeń podatkowych w stosunku do przepisów ogólnych w tym zakresie. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Uzgodnienie wyniku podatkowego do wyniku księgowego kształtuje się następująco:

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	353 467	368 499	31 219
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	67 158	70 014	5 931
Efekt przychodów niebędących przychodami według przepisów podatkowych	(4 208)	(12 942)	(4 256)
Efekt kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów (NKUP) według przepisów podatkowych	23 195	42 756	19 121
Efekt strat podatkowych odliczonych w okresie (na które nie utworzono aktywów)	624	(67 764)	(6 444)
Efekt zawązania/rozwiązania odpisu na aktywo z tytułu strat podatkowych	586	(68 485)	(12 700)
Pozostałe – efekt korekt MSSF	(1 331)	(6 725)	(2 021)
<b>Koszt podatku dochodowego ujęty w wynik z działalności kontynuowanej</b>	<b>86 024</b>	<b>(43 146)</b>	<b>(369)</b>

Stawka podatkowa zastosowana w powyższym uzgodnieniu na lata 2012, 2011 i 2010 wynosi 19%. Jest to wysokość podatku dochodowego od osób prawnych zgodnie z przepisami podatkowymi w Polsce.

## 10.2 Podatek dochodowy ujęty w pozostałych całkowitych dochodach

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Podatek odroczony</b>			
Z tytułu dochodów i kosztów ujętych w pozostałych całkowitych dochodach:			
Przeszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych	157	(208)	–
Zyski/straty aktuarialne świadczeń po okresie zatrudnienia	(9 493)	3 896	(1 211)
<b>Podatek dochodowy ujęty w pozostałych całkowitych dochodach</b>	<b>(9 336)</b>	<b>3 688</b>	<b>(1 211)</b>

## 10.3 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>				
Należny zwrot podatku	1 465	1 455	1 439	580
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>				
Podatek dochodowy do zapłaty	936	4 213	283	25



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

#### 10.4 Saldo podatku odroczonego

Analiza aktywów z tytułu odroczonego podatku/(zobowiązania) w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	104 003	174 608	121 075	114 042
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(3 041)	(3 389)	(3 695)	–
	<b>100 962</b>	<b>171 219</b>	<b>117 380</b>	<b>114 042</b>

#### 10.5 Tabela ruchów dla odroczonego podatku dochodowego

Rok zakończony 31/12/2012	Stan na początek okresu	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Objęcie kontroli nad jednostką gospodarczą	Stan na koniec okresu
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw)/aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe (w tym leasing)	(71 259)	(35 237)	–	–	(106 496)
Aktywa niematerialne	(20)	43	–	–	23
Pozostałe aktywa finansowe	(1 704)	(3 015)	–	–	(4 719)
Zapasy – odpisy aktualizujące	4 724	(59)	–	–	4 665
Należności – odpisy aktualizujące	8 913	(679)	–	–	8 234
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(2 058)	(1 409)	–	–	(3 467)
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	20	(15)	–	–	5
Rezerwy na świadczenia pracownicze	119 675	6 300	9 493	–	135 468
Pozostałe rezerwy	1 813	409	–	–	2 222
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 131	(1 599)	–	–	(468)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	6 934	651	–	–	7 585
Ujemne różnice kursowe	21 671	(9 184)	–	–	12 487
Dodatnie różnice kursowe	(440)	429	–	–	(11)
Inne (w tym zabezpieczające instrumenty pochodne)	448	1 945	(157)	–	2 236
	<b>89 848</b>	<b>(41 420)</b>	<b>9 336</b>	<b>–</b>	<b>57 765</b>
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi</b>					
Straty podatkowe (*)	81 371	(38 174)	–	–	43 197
	81 371	(38 174)	–	–	43 197
<b>Razem aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>171 219</b>	<b>(79 594)</b>	<b>9 336</b>	<b>–</b>	<b>100 962</b>

(\*) aktywa z tytułu odroczonego podatku ze strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentują głównie stratę Jednostki dominującej (w kwocie 224,8 miliona złotych), której termin rozliczenia upływa w 2014 roku.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Rok zakończony 31/12/2011	Stan na początek okresu	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Objęcie kontroli nad jednostką gospodarczą	Stan na koniec okresu
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw)/aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe (w tym leasing)	(61 665)	(8 234)	–	(1 360)	(71 259)
Aktywa niematerialne	–	(20)	–	–	(20)
Pozostałe aktywa finansowe	(1)	(1 703)	–	–	(1 704)
Zapasy – odpisy aktualizujące	4 918	(194)	–	–	4 724
Należności – odpisy aktualizujące	2 203	4 068	–	2 642	8 913
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(2 037)	(21)	–	–	(2 058)
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	1 135	(1 115)	–	–	20
Rezerwy na świadczenia pracownicze	138 047	(15 787)	(3 896)	1 311	119 675
Pozostałe rezerwy	841	724	–	248	1 813
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	1 131	–	–	1 131
Niewypłacone świadczenia pracownicze	6 869	61	–	–	6 930
Ujemne różnice kursowe	14 360	7 311	–	–	21 671
Dodatnie różnice kursowe	(12)	(428)	–	–	(440)
Inne (w tym zabezpieczające instrumenty pochodne)	(67)	311	208	–	452
	<b>104 591</b>	<b>(13 896)</b>	<b>(3 688)</b>	<b>2 841</b>	<b>89 848</b>
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi</b>					
Straty podatkowe	12 789	67 338	–	1 245	81 371
<b>Razem aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>117 380</b>	<b>53 442</b>	<b>(3 688)</b>	<b>4 086</b>	<b>171 219</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Rok zakończony 31/12/2010	Stan na początek okresu	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Objęcie kontroli nad jednostką gospodarczą	Stan na koniec okresu
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw)/aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe (w tym leasing)	(49 079)	(8 573)	–	(4 013)	(61 665)
Aktywa niematerialne	2	(2)	–	–	–
Zobowiązania długoterminowe	–	(1)	–	–	(1)
Zapasy – odpisy aktualizujące	6 172	(1 265)	–	16	4 923
Należności – odpisy aktualizujące	2 173	(59)	–	–	2 114
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(2 667)	739	–	(1)	(1 929)
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	959	147	–	8	1 114
Rezerwy na świadczenia pracownicze	138 243	(1 618)	1 201	77	137 903
Pozostałe rezerwy	751	161	10	47	969
Niewypłacone świadczenia pracownicze	6 178	643	–	(159)	6 662
Ujemne różnice kursowe	11 369	3 013	–	2	14 384
Dodatnie różnice kursowe	(105)	98	–	(5)	(12)
Inne (w tym zabezpieczające instrumenty pochodne)	46	82	–	1	129
	<b>114 042</b>	<b>(6 635)</b>	<b>1 211</b>	<b>(4 027)</b>	<b>104 591</b>
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi</b>					
Straty podatkowe	–	12 789			12 789
<b>Razem aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego</b>					
	<b>114 042</b>	<b>6 154</b>	<b>1 211</b>	<b>(4 027)</b>	<b>117 380</b>

## 10.6 Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i niewykorzystane ulgi podatkowe

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Na dzień bilansowy nie zostały wykazane następujące aktywa z tytułu podatku odroczonego:				
– Niewykorzystane straty podatkowe	96	250	135 576	154 511
– Niewykorzystane ulgi podatkowe	–	–	–	–
– Różnice przejściowe	–	–	–	–
	<b>96</b>	<b>250</b>	<b>135 576</b>	<b>154 511</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 11. Działalność zaniechana

W latach 2010–2012 Grupa nie zaniechała działalności wymagającej ujęcia w tym punkcie.

## 12. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na daty porównawcze Grupa nie miała istotnych aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia.

## 13. Wynik na działalności kontynuowanej

Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej:

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Akcjonariuszy Jednostki dominującej	267 677	411 317	31 588
Udziałom niedającym kontroli	(234)	328	–
	<b>267 443</b>	<b>411 645</b>	<b>31 588</b>

Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej został określony poprzez odjęcie/dodanie między innymi następujących pozycji:

### 13.1 Koszty amortyzacji

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	404 207	486 736	518 993
Amortyzacja aktywów niematerialnych	20 279	19 727	16 603
Zawiązane/(rozwiązane) odpisy aktualizujące:	(1 655)	3 540	41
Rzeczowe aktywa trwale	(1 655)	3 540	41
Aktywa niematerialne	–	–	–
<b>Razem amortyzacja i odpisy aktualizujące</b>	<b>422 831</b>	<b>510 003</b>	<b>535 637</b>

### 13.2 Zużycie materiałów i energii

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Zużycie paliwa	232 161	244 246	207 101
Zużycie materiałów	139 245	171 818	132 855
Zużycie energii elektrycznej, gazowej i wody	409 802	434 020	424 422
Zawiązane/(rozwiązane) odpisy aktualizujące	(255)	4 557	(26 869)
Pozostałe (w tym inwentaryzacja)	(1 463)	(627)	(8 356)
<b>Razem zużycie materiałów i energii</b>	<b>779 490</b>	<b>854 014</b>	<b>729 153</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 13.3 Usługi obce

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Usługi dostępu do linii zarządców infrastruktury	991 636	1 202 759	1 215 933
Usługi remontowe	35 539	47 858	53 191
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	197 247	211 056	269 671
Usługi transportowe	427 005	388 051	117 729
Usługi telekomunikacyjne	19 555	18 183	17 877
Usługi prawne, doradcze i podobne	17 942	20 786	14 168
Usługi informatyczne	57 725	47 950	47 041
Usługi związane z utrzymaniem obiektów i eksploatacją środków trwałych	15 429	29 803	16 019
Pozostałe usługi	52 337	–	3 190
<b>Razem usługi obce</b>	<b>1 814 415</b>	<b>1 966 446</b>	<b>1 754 819</b>

### 13.4 Świadczenia pracownicze

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Wynagrodzenia	1 130 450	1 184 288	1 062 850
Koszty ubezpieczeń społecznych	230 314	213 037	200 429
Koszty odpisów na ZFŚS	35 303	35 917	36 238
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	42 614	39 845	32 546
Świadczenia po okresie zatrudnienia	2 722	47 122	302
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	108 949	(5 414)	61 782
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	7 761	3 838	5 574
<b>Razem koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>1 558 113</b>	<b>1 518 633</b>	<b>1 399 721</b>

### 14. Zysk na jedną akcję

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł na akcję	tys. zł na akcję	tys. zł na akcję
<b>Podstawowy zysk na akcję</b>			
Z działalności kontynuowanej	0,09	0,14	0,01
Z działalności zaniechanej	–	–	–
<b>Podstawowy zysk na akcję ogółem</b>	<b>0,09</b>	<b>0,14</b>	<b>0,01</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

#### 14.1 Podstawowy zysk na akcję

Zysk i średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego na akcję:

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Zysk za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom Spółki	267 677	411 317	31 588
Inne	–	–	–
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na akcję ogółem	267 677	411 317	31 588
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej wykorzystany przy obliczeniu podstawowego zysku na akcję z działalności zaniechanej	–	–	–
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	267 677	411 317	31 588

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys.	tys.	tys.
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku na akcję	2 888 378	2 850 308	2 710 160

Zysk netto przypadający na jedną akcję za każdy okres ustalany jest jako iloraz zysku netto za dany okres i średniej ważonej liczby akcji występujących w tym okresie. Średnia ważona liczba akcji występujących w okresie uwzględnia akcje własne. Efekt rozwodnienia w prezentowanym okresie nie wystąpił.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 15. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartości bilansowe:	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Grunty	115 053	115 023	93 557	26 820
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	442 098	412 763	290 318	137 172
Urządzenia techniczne i maszyny	134 265	140 189	126 620	128 765
Środki transportu	3 073 169	2 764 955	2 569 839	2 612 161
Inne środki trwałe	12 057	12 860	11 496	10 269
Środki trwałe w budowie	30 473	50 275	33 588	58 360
	<b>3 807 115</b>	<b>3 496 065</b>	<b>3 125 418</b>	<b>2 973 547</b>

w tym w leasingu finansowym:	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Grunty				
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej				
Urządzenia techniczne i maszyny	20 745	20 616	14 254	12 004
Środki transportu	373 440	319 604	224 864	129 350
Inne środki trwałe	557	189	281	–
Środki trwałe w budowie	601	–	–	–
	<b>395 343</b>	<b>340 409</b>	<b>239 399</b>	<b>141 354</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Wartość brutto</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>26 820</b>	<b>140 676</b>	<b>133 660</b>	<b>2 612 998</b>	<b>12 238</b>	<b>2 926 392</b>
<i>Zwiększenia:</i>						
nabycie	1 819	50 172	24 023	416 118	4 896	<b>497 028</b>
objęcie kontroli nad jednostką gospodarczą	4 863	26 789	10 738	10 987	516	<b>53 893</b>
leasing finansowy	–	–	5 987	111 150	1 460	<b>118 597</b>
aport	60 055	86 970	(454)	(185)	947	<b>147 333</b>
pozostałe	–	7 110	418	–	10	<b>7 538</b>
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	–	–	(773)	(1 223)	(10)	<b>(2 006)</b>
aport	–	–	–	–	–	–
likwidacja	–	(814)	(501)	(129 813)	(437)	<b>(131 565)</b>
przeklasyfikowania do aktywów przeznaczonych do zbycia	–	–	(15)	–	(8)	<b>(23)</b>
pozostałe	–	(64)	(86)	(569)	(127)	<b>(846)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>93 557</b>	<b>310 839</b>	<b>172 997</b>	<b>3 019 463</b>	<b>19 485</b>	<b>3 616 341</b>
<i>Zwiększenia:</i>						
nabycie	2 381	69 063	39 878	559 152	5 546	<b>676 020</b>
objęcie kontroli nad jednostką gospodarczą	4 221	61 427	16 598	21 141	771	<b>104 158</b>
leasing finansowy	–	–	11 499	121 871	717	<b>134 087</b>
aport	14 883	21 937	(3 294)	13 308	290	<b>47 124</b>
pozostałe	–	2 230	1 992	135	39	<b>4 396</b>
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	–	–	(1 482)	(5 958)	(67)	<b>(7 507)</b>
aport	–	–	–	–	–	–
likwidacja	(1)	(13)	(992)	(155 596)	(175)	<b>(156 777)</b>
przeklasyfikowania do aktywów przeznaczonych do zbycia	–	–	–	–	–	–
pozostałe	(18)	(2 000)	(492)	(162)	(76)	<b>(2 748)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>115 023</b>	<b>463 483</b>	<b>236 704</b>	<b>3 573 354</b>	<b>26 530</b>	<b>4 415 094</b>
<i>Zwiększenia:</i>						
nabycie	59	57 729	21 655	606 384	4 933	<b>690 760</b>
objęcie kontroli nad jednostką gospodarczą	–	–	–	–	–	–
leasing finansowy	–	–	7 194	88 473	430	<b>96 097</b>
aport	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	3 261	3 973	22	–	<b>7 256</b>
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	(1)	(170)	(882)	(2 099)	(233)	<b>(3 387)</b>
aport	–	–	–	–	–	–
likwidacja	–	(12 494)	(2 644)	(148 686)	(563)	<b>(164 388)</b>
przeklasyfikowania do aktywów przeznaczonych do zbycia	–	–	–	–	–	–
pozostałe	(28)	–	(2 115)	(625)	(310)	<b>(3 078)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>115 053</b>	<b>511 809</b>	<b>263 885</b>	<b>4 116 823</b>	<b>30 787</b>	<b>5 038 357</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Skumulowane umorzenie</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	–	<b>3 504</b>	<b>4 895</b>	<b>837</b>	<b>1 969</b>	<b>11 205</b>
<i>Zwiększenia</i>						
koszty amortyzacji		13 246	36 063	463 955	5 729	<b>518 993</b>
objęcie kontroli nad jednostką gospodarczą		3 779	5 865	1 623	459	<b>11 726</b>
pozostałe		0	30	30	–	<b>60</b>
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż		–	(237)	(98)	(62)	<b>(397)</b>
aport		–	–	–	–	–
likwidacja		(8)	(232)	(16 598)	(85)	<b>(16 923)</b>
przeklasyfikowanie do aktywów przeznaczonych do zbycia		–	–	–	–	–
pozostałe		–	(7)	(125)	(21)	<b>(153)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	–	<b>20 521</b>	<b>46 377</b>	<b>449 624</b>	<b>7 989</b>	<b>524 511</b>
<i>Zwiększenia</i>						
koszty amortyzacji		18 219	42 478	420 824	5 215	<b>486 736</b>
objęcie kontroli nad jednostką gospodarczą		12 512	9 024	6 290	722	<b>28 548</b>
pozostałe		17	–	53	–	<b>70</b>
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż		(1)	(484)	(308)	(52)	<b>(845)</b>
aport		(0)	–	–	–	<b>(0)</b>
likwidacja		(5)	(608)	(71 462)	(165)	<b>(72 240)</b>
przeklasyfikowanie do aktywów przeznaczonych do zbycia		–	–	–	–	–
pozostałe		(543)	(272)	(162)	(39)	<b>(1 016)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	–	<b>50 720</b>	<b>96 515</b>	<b>804 859</b>	<b>13 670</b>	<b>965 764</b>
<i>Zwiększenia</i>						
koszty amortyzacji		21 665	37 040	339 740	5 762	<b>404 207</b>
objęcie kontroli nad jednostką gospodarczą		–	–	–	–	–
pozostałe		568	1	2	–	<b>571</b>
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż		(12)	(374)	(829)	(111)	<b>(1 326)</b>
aport		–	–	–	–	–
likwidacja		(3 228)	(1 574)	(101 926)	(414)	<b>(107 142)</b>
przeklasyfikowanie do aktywów przeznaczonych do zbycia		–	–	–	–	–
pozostałe		(2)	(1 988)	(77)	(177)	<b>(2 244)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku</b>	–	<b>69 711</b>	<b>129 620</b>	<b>1 041 769</b>	<b>18 730</b>	<b>1 259 830</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Skumulowana utrata wartości</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	–	–	–	–	–	–
Zwiększenia						
ujęcie odpisu	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	–	–	–	–	–
Zmniejszenia						
odwrócenia odpisu	–	–	–	–	–	–
przeklasyfikowanie do aktywów przeznaczonych do zbycia	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	–	–	–	–	–
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	–	–	–	–	–	–
Zwiększenia						
ujęcie odpisu	–	–	–	3 540	–	3 540
pozostałe	–	–	–	–	–	–
Zmniejszenia						
odwrócenia odpisu	–	–	–	–	–	–
przeklasyfikowanie do aktywów przeznaczonych do zbycia	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	–	–	–	–	–
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	–	–	–	3 540	–	3 540
Zwiększenia						
ujęcie odpisu	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	–	–	–	–	–
Zmniejszenia						
odwrócenia odpisu	–	–	–	(1 655)	–	(1 655)
przeklasyfikowanie do aktywów przeznaczonych do zbycia	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	–	–	–	–	–
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku</b>	–	–	–	1 885	–	1 885

Środki trwale w budowie	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Wartość na początek okresu</b>	<b>50 275</b>	<b>33 588</b>	<b>58 360</b>
Zwiększenia	537 624	590 270	225 690
Zmniejszenia	(557 426)	(573 583)	(250 462)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>30 473</b>	<b>50 275</b>	<b>33 588</b>

### 15.1 Utrata wartości ujęta w roku bieżącym

W roku 2011 w wyniku inwentaryzacji środków trwałych Grupa stwierdziła, że część środków transportu (lokomotywy) nie będzie dłużej wykorzystywana w działalności gospodarczej. Utworzono odpis aktualizujący na wartość netto tych lokomotyw, przewyższającą wartość rezydualną o kwotę 3.540 tys. zł. Odpis ujęto w pozycji amortyzacji i odpisów aktualizujących.

Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości środków trwałych korygują wartość amortyzacji.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 15.2 Aktywa spółki zabezpieczające zobowiązania

Jednostce dominującej przyznano linię kredytową oraz kredyty inwestycyjne, w wyniku czego banki posiadają następujące zabezpieczenia na majątku Jednostki dominującej:

### Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku:

Kredyt inwestycyjny na kwotę 53 000 tys. zł data spłaty 05.10.2015 r.

Cel kredytu: finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii ET22

Zabezpieczenie spłaty stanowi:

1. zastaw rejestrowy 14 szt. lokomotyw do kwoty 63 600 tys. zł.
2. przelew z praw umowy ubezpieczenia do kwoty 54 903 tys. zł

Kredyt inwestycyjny na kwotę 36 400 tys. zł z datą spłaty 21.03.2016 r.

Cel kredytu: finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii ET22

Zabezpieczenie spłaty stanowi:

1. zastaw rejestrowy 14 szt. lokomotyw do kwoty do kwoty 43 680 tys. zł
2. przelew z praw umowy ubezpieczenia do kwoty 40 521 tys. zł

Kredyt inwestycyjny na kwotę 36 600 tys. zł z datą spłaty 31.03.2016 r.

Cel kredytu: finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii EU 07

Zabezpieczenie spłaty stanowi:

1. zastaw rejestrowy 21 szt. lokomotyw do kwoty 43 920 tys. zł
2. przelew z praw umowy ubezpieczenia do kwoty 39 455 tys. zł

Kredyt inwestycyjny na kwotę 49 200 tys. zł z datą spłaty 31.12.2017 r.

Cel kredytu: finansowanie modernizacji lokomotyw spalinowych serii ST 45

Zabezpieczenie spłaty stanowi:

1. zastaw rejestrowy 10 szt. lokomotyw do kwoty 63 960 tys. zł
2. przelew z praw mowy ubezpieczenia do kwoty 64 230 tys. zł

Kredyt inwestycyjny na kwotę 60 000 tys. zł z datą spłaty 31.10.2017 r.

Cel kredytu: finansowanie modernizacji lokomotyw spalinowych serii ST 44

Zabezpieczenie spłaty stanowi:

1. zastaw rejestrowy 15 szt. lokomotyw do kwoty 90 000 tys. zł
2. przelew z praw umowy ubezpieczenia do kwoty 85 500 tys. zł

Kredyt inwestycyjny na kwotę 39 000 tys. zł z datą spłaty 30.06.2017 r.

Cel kredytu: finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii ET22

Zabezpieczenie spłaty stanowi:

1. zastaw rejestrowy 17 szt. Lokomotyw do kwoty 46 800 tys. zł
2. Przelew z praw umowy ubezpieczenia do kwoty 48 122 tys. zł

Kredyt inwestycyjny na kwotę 16 666 tys. zł z datą spłaty 21.08.2017 r.

Cel kredytu: finansowanie zakupu nieruchomości, która jest siedziba Spółki w Warszawie

Zabezpieczenie spłaty stanowi hipoteka na finansowanej nieruchomości do kwoty 20 000 tys. zł

### Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Kredyt inwestycyjny na kwotę 53 000 tys.zł data spłaty 05.10.2015 r.

Cel kredytu: finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii ET22

Zabezpieczenie spłaty stanowi:

1. zastaw rejestrowy 20 szt. lokomotyw do kwoty 63 600 tys. zł.
2. przelew z praw umowy ubezpieczenia do kwoty 54 903 tys. zł

Kredyt inwestycyjny na kwotę 36 400 tys.zł z datą spłaty 21.03.2016 r.

Cel kredytu: finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii ET22





Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Zabezpieczenie spłaty stanowi:

1. zastaw rejestrowy 19 szt. lokomotyw do kwoty do kwoty 43 680 tys. zł
2. przelew z praw umowy ubezpieczenia do kwoty 40 521 tys. zł

Kredyt inwestycyjny na kwotę 36 600 tys.zł z datą spłaty 31.03.2016 r.

Cel kredytu: finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii EU 07

Zabezpieczenie spłaty stanowi:

1. zastaw rejestrowy 24 szt. lokomotyw do kwoty 43 920 tys. zł
2. przelew z praw umowy ubezpieczenia do kwoty 39 455 tys. zł

Kredyt inwestycyjny na kwotę 49 200 tys.zł z datą spłaty 31.12.2017 r.

Cel kredytu: finansowanie modernizacji lokomotyw spalinowych serii ST 45

Zabezpieczenie spłaty stanowi:

1. zastaw rejestrowy 10 szt. lokomotyw do kwoty 63 960 tys. zł
2. przelew z praw umowy ubezpieczenia do kwoty 64 230 tys. zł

Kredyt inwestycyjny na kwotę 60 000 tys.zł z datą spłaty 31.10.2017 r.

Cel kredytu: finansowanie modernizacji lokomotyw spalinowych serii ST 44

Zabezpieczenie spłaty stanowi:

1. zastaw rejestrowy 15 szt. lokomotyw do kwoty 90 000 tys. zł
2. przelew z praw umowy ubezpieczenia do kwoty 85 500 tys. zł

#### Stan na dzień 31 grudnia 2010 roku:

Kredyt inwestycyjny na kwotę 53 000 tys.zł data spłaty 05.10.2015 r.

Cel kredytu: finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii ET22

Zabezpieczenie spłaty stanowi:

1. zastaw rejestrowy 23 szt. lokomotyw do kwoty 63 600 tys. zł
2. przelew z praw umowy ubezpieczenia do kwoty 54 902 tys. zł

Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 89 000 tys.zł z datą spłaty na 05.05.2011 r.

W przypadku tego kredytu zabezpieczeniem było:

1. hipoteka umowa kaucyjna
2. umowa o cesję należności z wybranych kontraktów

#### Umowy leasingu finansowego (na dzień 31 grudnia 2012, na dzień 31 grudnia 2011, na dzień 31 grudnia 2010)

Umowy leasingowe zawarte przez PKP CARGO S.A. przeważnie zabezpieczone są poprzez: weksel in blanco lub akt dobrowolnego poddania się egzekucji w formie aktu notarialnego, zgodnie z art. 777 §1 pkt. 4 i 5 k.p.c lub umowę cesji z kontraktów. Część zawartych umów leasingu nie posiada zabezpieczenia.

Pozostałe aktywa zabezpieczające zobowiązania Grupy Kapitałowej PKP CARGO (Jednostek zależnych):

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Środki trwałe	8 770	1 316	1 500
Zapasy	600	-	-
Udziały w jednostkach powiązanych	8 718	18 247	18 247
Inwestycja w nieruchomości	1 428	1 417	1 467
<b>Razem wartość aktywów stanowiących zabezpieczenie spłaty zobowiązań finansowych</b>	<b>19 516</b>	<b>20 980</b>	<b>21 214</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 16. Wartości niematerialne

Wartości bilansowe	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Licencje	45 981	50 783	42 526	38 709
Wartości niematerialne w budowie	18 451	8 320	11 326	10 292
	<b>64 432</b>	<b>59 103</b>	<b>53 852</b>	<b>49 001</b>

	Licencje – oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Wartość brutto</b>			
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>39 162</b>	<b>10 292</b>	<b>49 454</b>
Zwiększenia	1 203	19 158	20 361
Przejęcia w formie połączenia jednostek gospodarczych	237	–	237
Zwiększenia w wyniku prac we własnym zakresie	930	–	930
Oddanie wartości niematerialnych w budowie do użytkowania	18 124	(18 124)	–
Zwiększenia – leasing	190	–	190
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	(358)	–	(358)
Inne			
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>59 488</b>	<b>11 326</b>	<b>70 814</b>
Zwiększenia	474	22 525	22 999
Przejęcia w formie połączenia jednostek gospodarczych	4 310	–	4 310
Zwiększenia w wyniku prac we własnym zakresie	–	–	–
Oddanie wartości niematerialnych w budowie do użytkowania	25 563	(25 531)	32
Zwiększenia – leasing	49	–	49
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	(2 110)	–	(2 110)
Inne	(66)	–	(66)
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>87 708</b>	<b>8 320</b>	<b>96 028</b>
Zwiększenia	123	25 484	25 607
Przejęcia w formie połączenia jednostek gospodarczych	–	–	–
Zwiększenia w wyniku prac we własnym zakresie	–	–	–
Oddanie wartości niematerialnych w budowie do użytkowania	14 735	(15 353)	(618)
Zwiększenia – leasing	618	–	618
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	(28)	–	(28)
Inne	(37)	–	(37)
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>103 119</b>	<b>18 451</b>	<b>121 570</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

	Licencje – oprogramowanie komputerowe	Razem
	tys. zł	tys. zł
<b>Skumulowane umorzenie</b>		
<b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>	<b>453</b>	<b>453</b>
Koszty amortyzacji	16 603	16 603
Przejęcia w formie połączenia jednostek gospodarczych	230	230
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	(324)	(324)
Inne	–	–
<b>Stan na 31 grudnia 2010 roku</b>	<b>16 962</b>	<b>16 962</b>
Koszty amortyzacji	19 727	19 727
Przejęcia w formie połączenia jednostek gospodarczych	2 283	2 283
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	(2 039)	(2 039)
Inne	(8)	(8)
<b>Stan na 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>36 925</b>	<b>36 925</b>
Koszty amortyzacji	20 279	20 279
Zbycia lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	(28)	(28)
Inne – likwidacja	(38)	(38)
<b>Stan na 31 grudnia 2012 roku</b>	<b>57 138</b>	<b>57 138</b>

Na potrzeby kalkulacji amortyzacji zastosowano następujące okresy ekonomicznego użytkowania aktywów niematerialnych: licencje na oprogramowanie komputerowe od 2 lat do 10 lat.

### 16.1 Istotne aktywa niematerialne

Najistotniejszymi pozycjami wartości niematerialnych są licencje na oprogramowanie do zintegrowanego zarządzania przedsiębiorstwem firmy SAP. Na dzień 31 grudnia 2012 roku ich wartość netto wynosiła 17,3 mln zł, a pozostały (średni ważony) okres ekonomicznej użyteczności to 3,2 lata.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 17. Jednostki zależne

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na poprzednie daty bilansowe przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Grupę			
			Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
CARGOSPED Sp. z o.o.	Obsługa spedycyjna	Warszawa	100%	100%	100%	100%
GORZÓW WAGONY Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	Działalność usługowa w zakresie naprawy i konserwacji remontów pozostałego sprzętu transportowego	Gorzów Wielkopolski	100%	100%	100%	70,6%
PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy, przeładunek towarów oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna odpadów i złomu	Małaszewicze	100%	100%	100%	0,0%
PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka Żurawica Sp. z o.o. <sup>(4)</sup>	Działalność usługowa w zakresie przeładunku towarów w pozostałych punktach przeładunkowych	Żurawica	100%	100%	0,0%	0,0%
PKP CARGO International a.s. z siedzibą w Bratysławie <sup>(3)</sup>	Spedycja poza granicami Polski	Bratysława	51,0%	51,0%	100%	0,0%
PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.	Towarowy transport drogowy	Warszawa	100%	100%	100%	100%
PKP CARGO TABOR – Czerwieńsk Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Czerwieńsk	100%	100%	100%	100%
PKP CARGO TABOR – Karsznice Sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Zduńska – Wola	100%	100%	100%	100%
PKP CARGO TABOR – Ostrów Wielkopolski Sp. z o.o. <sup>(2)</sup>	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Ostrów Wielkopolski	100%	100%	100%	100%
PKP CARGO TABOR – POMORSKI Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	Działalność usługowa w zakresie naprawy i konserwacji remontów pozostałego sprzętu transportowego	Tczew	100%	100%	100%	0,0%
PKP CARGO WAGON – Jaworzyna Śląska Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Jaworzyna Śląska	100%	100%	100%	100%
PKP CARGO WAGON – Szczecin Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Szczecin	100%	100%	100%	100%
PKP CARGO WAGON – Tarnowskie Góry Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Tarnowskie Góry	100%	100%	100%	100%
PKP CARGO WAGON – Kraków Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Kraków	100%	100%	100%	100%
PKP CARGO WAGON Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Toruń	100%	100%	100%	100%
PS TRADE TRANS Sp. z o.o. <sup>(4)</sup>	Obsługa spedycyjna	Warszawa	55,6%	55,6%	40,6%	40,6%
WAGREM Sp. z o.o. <sup>(3)</sup>	Działalność usługowa w zakresie naprawy, konserwacji oraz remontów taboru kolejowego	Kluczbork	100%	100%	100%	55,0%

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Powyższe jednostki konsolidowane są metodą pełną (począwszy od momentu objęcia kontroli nad jednostką), z wyjątkiem PKP CARGO International a.s. z siedzibą w Bratysławie, która jest wyceniana metodą praw własności. Zmiany w Grupie Kapitałowej w ramach Jednostek zależnych w ciągu okresu objętego skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały opisane poniżej.

Spółka PKP Cargo Tabor Karsznice Sp. z o.o. została utworzona w 2009 roku, ale ze względu na fakt iż nie prowadziła działalności gospodarczej – nie sporządzała sprawozdania finansowego za okres zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku. Pierwszym sprawozdaniem finansowym tej Spółki był okres zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Spółka PKP Cargo Tabor Ostrów Wielkopolski Sp. z o.o. została utworzona w 2009 roku, ale ze względu na fakt iż nie prowadziła działalności gospodarczej – nie sporządzała sprawozdania finansowego za okres zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku. Pierwszym sprawozdaniem finansowym tej Spółki był okres zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 01.01.2010 część udziałów dających kontrolę Spółek Gorzów Wagony Sp. z o.o. i Wagrem Sp. z o.o. były użytkowane przez PKP CARGO S.A. na podstawie umów o użytkowanie zawartych z PKP S.A. w 2009 roku. W roku 2010 spółki Gorzów Wagony Sp. z o.o. oraz Wagrem Sp. z o.o. zostały wniesione aportem do PKP CARGO S.A. przez jej Jednostkę dominującą – PKP S.A. Dodatkowo w roku 2010 PKP CARGO S.A. utworzyła następujące Spółki zależne: PKP Cargo Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o., PKP CARGO International a.s. z siedzibą w Bratysławie, PKP Cargo Tabor Pomorski Sp. z o.o.

W roku 2011 PKP CARGO S.A. utworzyła spółkę PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka – Żurawica Sp. z o.o. W 2011 roku PKP CARGO S.A. nabyła dodatkowy pakiet udziałów w PS Trade Trans Sp. z o.o., w związku z czym objęła kontrolę nad spółką PS Trade Trans Sp. z o.o. oraz nad Grupą Kapitałową PS Trade Trans.

W 2011 roku spółka PKP CARGO International a.s. z siedzibą w Bratysławie podniosła kapitał podstawowy i nowe udziały zostały w całości objęte przez Rail Cargo Spedition a. s. z siedzibą w Bratysławie (Słowacja), w wyniku czego udział PKP CARGO S.A. zmniejszył się ze 100% do 51%.

W związku z tym, że w kwietniu 2011 roku PKP CARGO S.A. objęło kontrolę nad PS Trade Trans Sp. z o.o., objęło również kontrolę nad Spółkami pośrednio zależnymi. Jednostki te wyceniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Grupę	
			Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
Trade Trans Karya Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, skład celny	Lublin	60,3%	60,3%
Transgaz S.A.	Agencja transportowa	Zalesie k. Małaszewicz	64,0%	64,0%
Trade Trans Sp. z o.o.	Rozliczenia finansowe	Warszawa	100,0%	100,0%
PPHU „Ukpol” Sp. z o.o.	Przeładunek, usługi handlowe	Werchrata	75,0%	75,0%

Cargosped Sp. z o.o. w trakcie okresu objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym nabyło Spółkę zależną Cargosped Terminal Braniewo Sp. z o.o. W związku z tym PKP CARGO S.A. jest podmiotem pośrednio dominującym w stosunku do tej Spółki. Jednostka w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest konsolidowana metodą pełną.

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Grupę			
			Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
Cargosped Terminal Braniewo sp. o.o.	Przeładunek towarów, skład celny	Braniewo	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 18. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	<b>67 063</b>	<b>93 074</b>	<b>87 822</b>
Nabycie kontroli nad PS Trade Trans sp. z o.o.	–	(25 430)	–
Nabycie akcji, udziałów	1 811	–	2 739
Sprzedaż udziałów	(7 872)	–	–
Udział w (stratach)/zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności	(442)	(489)	3 174
Zmiany kapitału własnego z tytułu wypłaty dywidendy	(46)	(92)	(661)
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	<b>60 514</b>	<b>67 063</b>	<b>93 074</b>

W 2012 roku Grupa sprzedała udziały w dwóch Spółkach stowarzyszonych realizując przychód w wysokości 1,5 mln zł, co w powiązaniu z wartością sprzedawanych udziałów wygenerowało stratę w wysokości 6,3 mln zł.

Poniżej przedstawiono podsumowanie danych finansowych dotyczących Jednostek stowarzyszonych Grupy:

<b>Aktywa razem</b>	309 654	248 671	352 985
<b>Zobowiązania razem</b>	139 085	108 522	146 187
<b>Aktywa netto</b>	<b>170 569</b>	<b>140 149</b>	<b>206 798</b>
Udziały Grupy w aktywach netto jednostek stowarzyszonych	44 880	41 164	80 791
Przychody ogółem	560 244	759 075	1 016 409
Zysk ogółem za okres obrotowy	9	(3 371)	8 280
Udziały Grupy w zysku jednostek stowarzyszonych	(442)	(489)	3 174
Udziały Grupy w całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	(442)	(489)	3 174

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 18.1 Szczegółowe informacje o podmiotach wycenianych metodą praw własności:

Nazwa jednostki wycenianej metodą praw własności	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Grupę				Wartość bilansowa aktywa			
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	%	%	%	%	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Przedsiębiorstwo Spedycyjne Trade Trans Sp. z o.o. <sup>1)</sup>	–	–	41	41	–	–	70 443	67 950
Zakład Przewozów i Spedycji SPEDKOKS Sp. z o.o.	49	49	49	49	7 147	6 955	6 581	6 233
COSCO POLAND Sp. z o.o.	20	20	20	20	1 146	1 106	1 132	1 039
POLZUG Intermodal GmbH <sup>2)</sup>	–	33	33	33	–	7 111	9 296	9 235
Pol – Rail S.r.l	22	22	22	22	3 340	2 907	2 889	2 911
PKP CARGO INTERNATIONAL a.s. <sup>3)</sup>	51	51	100	–	2 560	2 272	2 239	–
CNR CARGO WAGON Sp. z o.o. <sup>4)</sup>	50	50	50	–	235	43	494	–
Cargosped Składy Celne sp. z o.o.	50	50	50	50	–	–	–	454
Terminale Przeładunkowe Sławków – Medyka sp. z o.o.	28	19	20	20	21 136	21 648	–	–
Trade Trans Karya Sp. z o.o.	34	22	24	24	536	191	–	–
Transgaz S.A.	36	36	26	26	3 945	3 872	–	–
Trade Trans Sp. z o.o.	56	56	41	41	663	524	–	–
PPHU „Ukpol” Sp. z o.o.	42	28	30	30	1 631	1 772	–	–
Rail Cargo Spedition GmbH	21	14	15	15	1 223	1 223	–	–
Trade Trans Log <sup>5)</sup>	–	27	20	20	–	761	–	–
Rentrans Cargo sp. z o.o. (Szczecin)	13	8	9	9	749	327	–	–
Pol - Rail Udine	14	9	10	10	2 330	2 053	–	–
TI Ferest Cargo Service sp. z o.o. (Rail Cargo Service Sp. z o.o. Wrocław)	11	11	8	8	170	190	–	–
SC TRADE TRANS TERMINAL SRL	19	13	14	14	13 344	14 108	–	–
Gdański Terminal Kontenerowy S.A. <sup>6)</sup>	13	–	–	–	359	–	–	–
<b>SUMA</b>					<b>60 514</b>	<b>67 063</b>	<b>93 074</b>	<b>87 822</b>

<sup>1)</sup> Od 30 kwietnia 2011 P.S. Trade Trans Sp. z o.o. w wyniku transakcji opisanej w Nocie 31.5 stała się spółką zależną od PKP CARGO S.A.

<sup>2)</sup> POLZUG Intermodal GmbH został sprzedany w 2012 roku za cenę 1 EUR. Polzug Intermodal jest kolejowym operatorem pociągów kontenerowych kursujących pomiędzy północnoeuropejskimi portami kontenerowymi w Hamburgu, Bremerhaven i Rotterdamie a zapleczem lądowym portów w Polsce i Europie Wschodniej.

<sup>3)</sup> PKP CARGO INTERNATIONAL a.s. została utworzona pod koniec 2010 roku. PKP Cargo International zajmuje się organizacją przewozów kolejowych i spedycji kolejowej na terenie Europy Środkowo-Wschodniej, w szczególności w takich krajach jak: Austria, Węgry, Czechy, Słowacja, Rumunia, Bułgaria, Słowenia i Niemcy.

<sup>4)</sup> CNR CARGO WAGON Sp. z o.o. została utworzona pod koniec 2010 roku wspólnie z chińskim producentem wagonów Jinan Railway Vehicles Equipment Co Ltd, należącym do grupy China CNR Corporation Ltd. Celem przedsięwzięcia jest uruchomienie montażu wagonów. Czas działalności spółki jest ograniczony do 15 maja 2013 roku.

<sup>5)</sup> Trade Trans Log została sprzedana w 2012 roku.

<sup>6)</sup> Gdański Terminal Kontenerowy stał się jednostką stowarzyszoną w 2012 roku w wyniku nabycia dodatkowego pakietu udziałów przez P.S. Trade Trans Sp. z o.o.

W prezentowanych powyżej okresach Grupa nie posiadała udziału we wspólnych działaniach (z ang. joint operations).



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 19. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>				
Forwardy i spoty walutowe	532	–	–	–
	532	–	–	–
<b>Inwestycje w udziały i akcje</b>				
Udziały i akcje w jednostkach polskich	6 020	17 058	57	57
Udziały i akcje w jednostkach zagranicznych	9	854	892	892
	6 029	17 912	949	949
<b>Pożyczki i należności wykazane po koszcie zamortyzowanym</b>				
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	50 659	884	–	–
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	5 683	6 155	–	–
Lokaty od 3 m-cy do 1 roku	607 955	564 870	–	248 271
	664 297	571 909	–	248 271
<b>Razem</b>	<b>670 858</b>	<b>589 821</b>	<b>949</b>	<b>249 220</b>
Aktywa krótkoterminowe	659 107	565 717	–	248 271
Aktywa długoterminowe	11 751	24 104	949	949
	<b>670 858</b>	<b>589 821</b>	<b>949</b>	<b>249 220</b>

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości i składają się głównie z udziałów i akcji spółek, dla których brak jest aktywnego rynku oraz których wartość godziwa nie może być wiarygodnie wyceniona.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 19.1 Odpisy aktualizujące aktywa finansowe

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Zawiązane odpisy aktualizujące należności handlowych (patrz Nota 22)	47 408	45 963	20 734
Zawiązane odpisy aktualizujące aktywa dostępne do sprzedaży	–	–	–
Zawiązane odpisy aktualizujące aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (bez należności handlowych)	–	–	–
	<b>47 408</b>	<b>45 963</b>	<b>20 734</b>
Rozwiązane odpisy aktualizujące należności handlowych	<b>(30 105)</b>	<b>(26 017)</b>	<b>(16 996)</b>

### 20. Pozostałe aktywa niefinansowe

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Zaliczki na zakup środków trwałych	1 107	26	11 433	56 255
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	26 423	46 459	29 136	20 281
Inne	908	7	52	6 753
	<b>28 438</b>	<b>46 492</b>	<b>40 621</b>	<b>83 289</b>
Aktywa krótkoterminowe	26 411	39 909	29 226	27 106
Aktywa długoterminowe	2 027	6 583	11 395	56 183
	<b>28 438</b>	<b>46 492</b>	<b>40 621</b>	<b>83 289</b>

### 21. Zapasy

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Materiały	104 151	116 116	117 432	140 501
Półprodukty	531	1 359	98	15
Produkty gotowe	–	–	–	–
Towary	2 053	1 250	2 962	–
Odpisy aktualizujące (-)	(24 580)	(24 869)	(20 347)	(32 484)
<b>Zapasy netto</b>	<b>82 155</b>	<b>93 856</b>	<b>100 145</b>	<b>108 032</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 21.1 Ruch na odpisie aktualizującym zapasy

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>24 869</b>	<b>20 347</b>	<b>32 484</b>
Zawiązanie odpisu	10 309	13 785	45 582
Rozwiązanie	(10 598)	(9 263)	(57 719)
Wykorzystanie	-	-	-
Korekty konsolidacyjne	-	-	-
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>24 580</b>	<b>24 869</b>	<b>20 347</b>

## 22. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Należności z tytułu dostaw i usług	669 565	701 697	516 561	529 491
Odpis aktualizujący należności	(87 214)	(74 092)	(48 730)	(47 814)
	<b>582 351</b>	<b>627 605</b>	<b>467 831</b>	<b>481 677</b>
Należności z tyt. sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	81	13 802	839	227 806
Rozrachunki publiczno-prawne (bez CIT)	19 907	34 597	7 790	4 636
Kaucje gwarancje i wadia	506	414	866	268
Należności z tyt. dywidend	942	1 098	-	-
Pozostałe rozrachunki	8 855	15 672	22 363	4 250
	<b>612 642</b>	<b>693 188</b>	<b>499 689</b>	<b>718 637</b>

### 22.1 Należności z tytułu dostaw i usług

Grupa prowadząc działalność handlową realizuje sprzedaż usług dla podmiotów gospodarczych z odroczonym terminem płatności. W ramach wewnętrznej polityki stosowanie odroczonego terminu płatności uwarunkowane jest akceptowalną kondycją kontrahenta oraz pozytywną historią współpracy. W celu zmniejszenia ryzyka nieodzyskania należności z tytułu dostaw i usług Grupa przyjmuje od swoich odbiorców zabezpieczenie w postaci między innymi: gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych, cesji z kontraktów, blokad na rachunkach bankowych oraz weksli.

Należności kontrahentów są regularnie monitorowane. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych zgodnie z obowiązującymi procedurami następuje wstrzymanie dostawy usług i uruchamiane są procedury windykacji.

Przed rozpoczęciem współpracy z nowym klientem na zasadach odroczonego terminu płatności, Grupa stosuje system oceny wiarygodności finansowej do oceny zdolności kredytowej tego klienta. Przedmiotowa weryfikacja stosowana jest również dla stałych klientów PKP CARGO S.A. Stali klienci Spółki podlegają weryfikacji wiarygodności finansowej co najmniej 1 raz w roku.

Poniżej przedstawione salda należności z tytułu dostaw i usług zawierają należności, które są przeterminowane na koniec okresu sprawozdawczego, i na które Grupa nie utworzyła odpisów, ponieważ nie nastąpiła istotna zmiana jakości tego zadłużenia (obejmującego naliczone odsetki) i nadal uznaje się je za ściągalne.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nieobjętych odpisem z tytułu utraty wartości:

Należności z tytułu dostaw i usług	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Należności nieprzeterminowane	516 411	546 713	420 028	403 954
Należności przeterminowane				
do 90 dni	63 290	65 985	28 473	54 029
od 91–365 dni	2 376	13 485	9 003	15 545
powyżej 365 dni	274	1 422	10 327	8 149
<b>Razem</b>	<b>582 351</b>	<b>627 605</b>	<b>467 831</b>	<b>481 677</b>
Średni wiek należności (dni)*	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>36</b>	<b>42</b>

\* średni wiek należności jest liczony jako iloraz należności handlowych netto przemnożonych przez 365 dni oraz przychodów ze sprzedaży

Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone:

Należności z tytułu dostaw i usług	Rok zakończony	Rok zakończony	Rok zakończony
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Stan na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>74 092</b>	<b>48 730</b>	<b>47 814</b>
<b>Objęcie kontroli nad jednostką gospodarczą</b>	–	<b>20 720</b>	<b>636</b>
Zawiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności	47 409	45 964	20 733
Wykorzystanie w ciągu roku	(4 182)	(15 305)	(3 457)
Rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości	(30 105)	(26 017)	(16 996)
Koszty odsetkowe	–	–	–
<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>87 214</b>	<b>74 092</b>	<b>48 730</b>

## 23. Kapitał Akcyjny

	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał akcyjny składa się z:				
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 1.000 PLN każda – w pełni opłacone i zarejestrowane	2 889 200	2 871 550	2 842 070	2 674 300
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 1.000 PLN każda – w pełni opłacone i niezarejestrowane	–	17 650	–	–
<b>Kapitał podstawowy/akcyjny razem</b>	<b>2 889 200</b>	<b>2 889 200</b>	<b>2 842 070</b>	<b>2 674 300</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 23.1 Akcje zwykłe mające pełne pokrycie w kapitale

	Liczba akcji	Kapitał podstawowy tys. zł
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>2 674 300</b>	<b>2 674 300</b>
Zwiększenia:		
emisja akcji – rejestracja 15.04.2010	24 586	24 586
emisja akcji – rejestracja 01.10.2010	53 511	53 511
emisja akcji – rejestracja 19.11.2010	21 288	21 288
emisja akcji – rejestracja 17.12.2010	68 385	68 385
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>2 842 070</b>	<b>2 842 070</b>
Zwiększenia:		
emisja akcji – rejestracja 20.09.2011	29 480	29 480
emisja akcji – rejestracja 17.01.2012	17 650	17 650
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>2 889 200</b>	<b>2 889 200</b>
brak zmian	–	–
<b>Stan na 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>2 889 200</b>	<b>2 889 200</b>

W pełni pokryte akcje zwykłe, o wartości nominalnej 1.000 zł, są równoważne pojedynczemu głosowi na Zgromadzeniu Akcjonariuszy i posiadają prawo do dywidendy.

### 23.2 Kapitał zapasowy

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał zapasowy, w tym:	122 773	102 760	91 636	82 459
Nadwyżka wartości emisji ponad wartość nominalną akcji (agio)	58 662	58 663	58 658	58 652
Odpisy z zysku (tworzone ustawowo)	19 158	19 158	19 158	19 157
Utworzony z zysku (ponad wymaganą ustawowo wartość)	44 953	24 939	13 820	4 650

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, podmioty mające status spółek akcyjnych są zobowiązane utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowymi i nie podlega ona podziałowi na inne cele. Kwota przeznaczona do podziału między wspólników może być powiększona o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitału zapasowego.

Kwoty ujęte w kapitale zapasowym nie podlegają podziałowi, poza kwotami wynikającymi z wypracowanych przez Jednostkę dominującą zysków pomniejszonych o obowiązkowy odpis na pokrycie strat (wynikający z art. 396 KSH).



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 24. Zyski zatrzymane i dywidendy

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Zyski zatrzymane/(Niepokryte straty)	159 946	(87 718)	(487 911)	(510 322)

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Stan na początek okresu sprawozdawczego	(87 718)	(487 911)	(510 322)
Wynik netto za rok obrotowy	267 677	411 317	31 588
Przeniesienie na kapitał zapasowy	(20 013)	(11 124)	(9 177)
Wypłata dywidendy	–	–	–
Stan na koniec okresu sprawozdawczego	159 946	(87 718)	(487 911)

Statutowe skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej PKP CARGO są przygotowywane zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych. Gdyby PKP CARGO S.A. przygotowywało swoje statutowe sprawozdania finansowe za rok 2012 zgodnie z MSSF wtedy powyższe zyski zatrzymane obejmujące wyłącznie kwoty, które podlegają podziałowi, mogłyby zostać wypłacone w formie dywidendy.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

### 24.1 Udziały niedające kontroli

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Saldo na początek okresu sprawozdawczego	75 491	–	
Udział w całkowitych dochodach w ciągu roku	36	(120)	
Udziały niedające kontroli powstałe w wyniku nabycia spółki PS Trade Trans sp. z o.o.		75 611	
Wypłata dywidendy udziałom niedającym kontroli	(3 449)		
Saldo na koniec okresu sprawozdawczego	72 078	75 491	–

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 25. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Zabezpieczone na majątku – po koszcie zamortyzowanym</b>				
Kredyty w rachunku bieżącym	30 792	18 742	232	485
Kredyty bankowe	258 307	157 943	64 506	–
Inne	213	327	495	–
	<b>289 312</b>	<b>177 012</b>	<b>65 233</b>	<b>485</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	96 202	51 434	12 469	253
Zobowiązania długoterminowe	193 110	125 578	52 764	232
	<b>289 312</b>	<b>177 012</b>	<b>65 233</b>	<b>485</b>

### 25.1 Podsumowanie umów kredytowych

Umowy kredytów inwestycyjnych w Jednostce dominującej były zawierane na finansowanie modernizacji lokomotyw oraz finansowanie zakupu nieruchomości. Stopą referencyjną dla umów kredytowych jest WIBOR 1M oraz 3M powiększony o marżę. Umowy są zawierane na okres do 5 lat. Spłata zawartych umów jest dokonywana w złotych polskich. Umowy kredytów inwestycyjnych zabezpieczone są zastawem rejestrowym na przedmiocie finansowania, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany. Kredyt na zakup nieruchomości jest zabezpieczony hipoteką.

#### Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku (Jednostka dominująca)

Na saldo zobowiązań na dzień bilansowy z tytułu kredytów bankowych składają się:

- a. kredyt inwestycyjny na finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii ET22, w kwocie 29.860 tys. zł z terminem spłaty do 05.10.2015 roku,
- b. kredyt inwestycyjny na finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii ET 22, w kwocie 23.590 tys. zł, z terminem spłaty do 21.03.2016 roku,
- c. kredyt inwestycyjny na finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii EU 07, w kwocie 29.089 tys. zł, z terminem spłaty do 31.03.2016 roku,
- d. kredyt inwestycyjny na finansowanie modernizacji lokomotyw spalinowych serii ST 45, w kwocie 49.200 tys. zł, z terminem spłaty do 31.12.2017 roku,
- e. kredyt inwestycyjny na finansowanie modernizacji lokomotyw spalinowych serii ST 44, w kwocie 49.683 tys. zł, z terminem spłaty do 31.10.2017 roku,
- f. kredyt inwestycyjny na finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii ET 22, w kwocie 38.142 tys. zł, z terminem spłaty do 30.06.2017 roku,
- g. kredyt inwestycyjny na finansowanie zakupu nieruchomości – siedziby spółki w Warszawie w kwocie 15.555 tys. zł, z terminem spłaty do 21.08.2017 roku,

#### Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku (Jednostka dominująca)

Na saldo zobowiązań na dzień bilansowy z tytułu kredytów bankowych składają się:

- a. kredyt inwestycyjny na finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii ET22, w kwocie 40.540 tys. zł z terminem spłaty do 05.10.2015 roku,



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

---

- b. kredyt inwestycyjny na finansowanie i finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii ET 22, w kwocie 30.910 tys. zł, z terminem spłaty do 21.03.2016 roku,
- c. kredyt inwestycyjny na finansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii EU 07, w kwocie 27.634 tys. zł, z terminem spłaty do 31.03.2016 roku,
- d. kredyt inwestycyjny na finansowanie modernizacji lokomotyw spalinowych serii ST 45, w kwocie 9.840 tys. zł, z terminem spłaty do 31.12.2017 roku,
- e. kredyt inwestycyjny na finansowanie modernizacji lokomotyw spalinowych serii ST 44, w kwocie 21.593 tys. zł, z terminem spłaty do 31.10.2017 roku.

**Stan na dzień 31 grudnia 2010 roku (Jednostka dominująca)**

Na saldo zobowiązań na dzień bilansowy z tytułu kredytów bankowych składa się kredyt inwestycyjny na refinansowanie modernizacji lokomotyw elektrycznych serii ET22, w kwocie 51.220 tys. zł z terminem spłaty do 05.10.2015 roku.

W czasie trwania umów kredytowych nie doszło do naruszeń zawartych w umowach kowenantów.

Poniżej podsumowano pozostałe kredyty bankowe zaciągnięte przez Grupę (Spółki konsolidowane metodą pełną):

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

**Stan na dzień 31/12/2012 (Jednostki zależne)**

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Kwota wg umowy w tys. zł	Zobowiązanie w tys. zł
Kredyt inwestycyjny	BGK	PLN	WIBOR 3M + marża	31.08.2020	zastaw udziałów, poręczenie CTB, hipoteka łączna, przewłaszczenie maszyn, hipoteka zwykła	13 626	13 626	10 555
Kredyt inwestycyjny	BRE BANK SA	PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A., udzielone do kwoty 1.048.050,75	911	911	679
Kredyt inwestycyjny	BRE BANK SA	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Poręczenie PKP CARGO S.A., udzielone do kwoty 1.027.824,00	894	893	767
Pożyczka 6333/12/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.03.2015	przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	88	88	23
Pożyczka 2206/10/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.02.2013	przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	364	364	107
Pożyczka 3159/10/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.08.2015	przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	186	186	15
Pożyczka 3565/10/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.09.2013	przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	52	52	69
Kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A. udzielone do kwoty 1 380 000,00 zł	1 200	1 200	952
Kredyt w r-ku bieżącym	Pekao SA	PLN	WIBOR 1M + marża	30-06-2013	1) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącymi Kredytobiorcy prowadzonymi przez Bank; 2) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty PLN 37,5 mln; 3) przelew wierzytelności z tytułu zawartych kontraktów	25 000	25 000	18 977
Kredyt w r-ku bieżącym	CITI Handlowy	PLN	WIBOR 1M + marża	05-07-2013	1) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty PLN 24 mln; 2) przelew wierzytelności z tytułu zawartych/zafakturowanych wierzytelności	20 000	20 000	11 166
Kredyt inwestycyjny	Pekao SA	PLN	WIBOR 1M + marża	31-12-2015	1) przelew wierzytelności, 2) pełnomocnictwo do rachunków w banku, 3) oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, 4) zastaw rejestrowy. 5) umowa przelewu praw z umowy ubezpieczenia	26 000	26 000	10 236
Limit kredytowy	PKO BP ELBLĄG	PLN	WIBOR 1M + marża	15.04.2013	Hipoteka kaucyjna	700	700	649
<b>Razem</b>						<b>89 020</b>	<b>89 020</b>	<b>54 194</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

**Stan na dzień 31/12/2011 (Jednostki zależne)**

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Kwota wg umowy w tys. zł	Zobowiązanie w tys. zł
Inwestycyjny	BRE BANK SA	PLN	zmienna stopa proc. + marża	30.09.2016	Poręczenie PKP CARGOSA, udzielone do kwoty 1.048.050,75	911	911	288
UMOWA O LINIĘ WIELOWALUTOWĄ	BRE BANK	PLN	marża	30.03.2012	WEKSEL	1 000	0	0
Kredyt w r-ku bieżącym	PKO BP	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2011	Wierzytelności od PKP CARGO S.A.	800	800	0
Pożyczka 2206/10/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.02.2013	przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	364	364	152
Pożyczka 3159/10/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.08.2015	przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	186	186	142
Pożyczka 3565/10/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.09.2013	przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	52	52	33
Kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A. udzielone do kwoty 1 380 000,00 zł	1 200	1 200	1 200
kredyt na rachunku bieżącym	BRE BANK S.A.	PLN	WIBOR O/N + marża	29.03.2012	1) weksle, 2) cesja wierzytelności z kontraktu, 3) poręczenie przez PKP CARGO S.A.	600	600	0
Kredyt w r-ku bieżącym	Pekao SA	PLN	WIBOR 1M + marża	30-09-2012	1) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącymi Kredytobiorcy prowadzonymi przez Bank; 2) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty PLN 22,5 mln; 3) przelew wierzytelności z tytułu zawartych kontraktów	15 000	15 000	7 866
Kredyt w r-ku bieżącym	CITI Handlowy	PLN	WIBOR 1M + marża	05-07-2012	1) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty PLN 18 mln; 2) przelew wierzytelności z tytułu zawartych/zafakturowanych wierzytelności	15 000	15 000	10 875
Kredyt inwestycyjny	Pekao SA	PLN	WIBOR 1M + marża	31-12-2015	1) przelew wierzytelności, 2) pełnomocnictwo do rachunków w banku, 3) oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, 4) zastaw rejestrowy, 5) umowa przelewu praw z umowy ubezpieczenia	26 000	26 000	13 821
Kredyt Inwestycyjny	BGK	PLN	WIBOR 3M + marża	2020-08-31	100% udziałów CTB hipoteka łączna 16 mln, kaucyjna 2,5 mln, zastaw rej. na maszynie przeład. Kalmar, weksel in blanco	13 626	13 626	12 117
Kredyt obrotowy w r-ku bieżącym	BGK	PLN	WIBOR 3M + marża		cesja wierzytelności, weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bankowego	4 000	4 000	0
<b>Razem</b>						<b>77 739</b>	<b>46 494</b>	



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

#### Stan na dzień 31/12/2010 (Jednostki zależne)

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Kwota wg umowy w tys. zł	Zobowiązanie w tys. zł
Kredyt w r-ku bieżącym	PKO BP	PLN	WIBOR 1 M + marża	31.10.2011	Wierzytelności od PKP CARGO S.A.	800	800	232
Pożyczka 2206/10/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.02.2013	przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	364	364	271
Pożyczka 3159/10/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.08.2015	przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	186	186	175
Pożyczka 3565/10/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.09.2013	przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	52	52	49
kredyt na rachunku bieżącym	BRE BANK S.A.	PLN	WIBOR O/N + marża	29.03.2012	1) weksle, 2) cesja wierzytelności z kontraktu, 3) poręczenie przez PKP CARGO S.A.	600	600	0
Kredyt Inwestycyjny	BGK	PLN	WIBOR 3M + marża	2020-08-31	100% udziałów CTB hipoteka łączna 16 mln, kaucyjna 2,5 mln, zastaw rej. na maszynie przeład.Kalmar, weksel in blanco	13 626	13 626	13 286
Kredyt obrotowy w r-ku bieżącym	BGK	PLN	WIBOR 3M + marża		cesja wierzytelności, weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bankowego	4 000	4 000	0
<b>Razem</b>						<b>19 628</b>	<b>14 013</b>	

#### Stan na dzień 01/01/2010 (Jednostki zależne)

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy	Kwota wg umowy w tys. zł	Zobowiązanie w tys. zł
KREDYT INWESTYCYJNY	PKO BP	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2011	Wierzytelności od PKP CARGO S.A.	800	800	484
<b>Razem</b>						<b>800</b>	<b>484</b>	

W czasie trwania umów kredytowych nie doszło do naruszeń zawartych w umowach konwenantów.

#### 25.2 Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011
	tys. zł	tys. zł
<b>Ujemna wycena pochodnych instrumentów finansowych</b>		
Swap pocentowy (IRS)	737	507
Forwardy i spoty walutowe		589
	<b>737</b>	<b>1 096</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	737	1 096
Zobowiązania długoterminowe		
	<b>737</b>	<b>1 096</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 26. Pozostałe rezerwy

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Rezerwa na kary UOKiK (1)	16 576	60 362	30 000	30 000
Gwarancje i rękojmie	2 310	778	1 143	304
Pozostałe rezerwy (2)	8 263	12 100	5 312	9 057
	<b>27 149</b>	<b>73 240</b>	<b>36 455</b>	<b>39 361</b>
Rezerwy krótkoterminowe	27 064	73 046	36 291	39 361
Rezerwy długoterminowe	85	194	164	–
	<b>27 149</b>	<b>73 240</b>	<b>36 455</b>	<b>39 361</b>

Pozostałe rezerwy	Rezerwa na karę UOKiK (1)	Gwarancje i rękojmie	Pozostałe rezerwy (2)	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>30 000</b>	<b>304</b>	<b>9 057</b>	<b>39 361</b>
Zawiązanie rezerw	–	1 075	840	1 915
Rozwiązanie	–	(180)	(4 448)	(4 628)
Wykorzystanie	–	(56)	(137)	(193)
Koszty odsetek	–	–	–	–
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>30 000</b>	<b>1 143</b>	<b>5 312</b>	<b>36 455</b>
<b>Objęcie kontroli nad jednostką gospodarczą</b>			<b>1 212</b>	<b>1 212</b>
Zawiązanie rezerw	30 362	460	7 258	38 080
Rozwiązanie	–	(758)	(2 120)	(2 878)
Wykorzystanie	–	(67)	438	371
Koszty odsetek	–	–	–	–
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>60 362</b>	<b>778</b>	<b>12 100</b>	<b>73 240</b>
Zawiązanie rezerw	16 576	2 005	3 045	21 626
Rozwiązanie	–	(442)	(4 336)	(4 778)
Wykorzystanie	(60 362)	(31)	(2 546)	(62 939)
Koszty odsetek	–	–	–	–
<b>Stan na 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>16 576</b>	<b>2 310</b>	<b>8 263</b>	<b>27 149</b>

(1)

a. W dniu 7 lipca 2009 roku decyzją DOK 3/2009 Prezes UOKiK stwierdził nadużywanie przez PKP CARGO S.A. pozycji dominującej na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych, poprzez odmowę świadczenia usług kolejowego przewozu towarów swoim konkurentom na zasadach szczególnych, tj. w drodze zawierania umów przewidujących upusty od taryfy towarowej PKP CARGO S.A. i nakazał jej zaniechanie. W związku ze stwierdzeniem stosowania praktyki ograniczającej konkurencję Prezes UOKiK nałożył na Spółkę karę pieniężną w wys. 60 362 071,69 zł. Na dzień 1 stycznia 2010 roku kara była objęta rezerwą w 50%.

b. Podstawą wydania przez Prezesa UOKiK decyzji RWR 44/2012 z dnia 31 grudnia 2012 roku i nałożenia kary w wysokości 16.575.676,95 zł było stwierdzenie stosowania przez PKP CARGO S.A. praktyki polegającej na utrudnianiu partnerowi biznesowemu możliwości konkurowania ze spółkami spedycyjnymi należącymi do Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

PKP CARGO. Sporem jest nie przyznanie strategicznych z punktu widzenia interesów tej Spółki stacji nadania i wymuszania w związku z tym na dotychczasowych kontrahentach Spółki zawierania umów handlowych ze Spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej PKP CARGO. W dniu 17 stycznia 2013 r. zostało złożone do SOKiK odwołanie od decyzji Prezesa UOKiK. Kara na dzień 31 grudnia 2012 r. w całości została pokryta rezerwą.

(2) Pozostałe rezerwy na dzień 31 grudnia 2012 roku obejmują między innymi:

- a. rezerwy na sprawy pracownicze (3.132 tys. złotych)
- b. rezerwy na sprawy sądowe wobec PKP Cargo wniesione przez inne podmioty (1.265 tys. złotych)
- c. rezerwa na kary z tytułu niezrealizowanych przewozów (2.090 tys. złotych)

Grupa była stroną sporów sądowych wynikających z pozwów pracowniczych wniesionych na skutek zmian Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników PKP oraz na podstawie zwolnień grupowych na skutek restrukturyzacji zatrudnienia. W powyższych sporach sądy pracy wydawały rozstrzygnięcia zarówno na korzyść Spółki jak i pracowników.

Zarząd oszacował wiarygodnie wysokość tych rezerw i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku z nich wynikające spowoduje w przyszłości konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

## 27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	305 654	414 616	367 121	539 641
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	9 667	9 025	8	72
Zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych aktywów trwałych	243 450	168 187	66 919	32 094
Rozrachunki kapitałowe – umorzenie akcji	–	–	–	227 323
Rozrachunki publiczno-prawne	112 326	114 777	108 709	101 425
Rozrachunki z pracownikami	83 673	84 446	72 595	67 619
Pozostałe rozrachunki	32 242	49 770	55 002	69 751
Rozliczenia z Vat	46 916	25 495	18 961	17 172
Rozliczenie kary UOKiK	–	–	–	16 000
	<b>833 928</b>	<b>866 316</b>	<b>689 315</b>	<b>1 071 097</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	682 149	801 138	689 064	1 055 050
Zobowiązania długoterminowe	151 779	65 178	251	16 047
	<b>833 928</b>	<b>866 316</b>	<b>689 314</b>	<b>1 071 097</b>

Średni termin zapłaty za zakup usług i materiałów Grupę wynosi 30 dni od daty otrzymania faktury. Zdarzają się sporadycznie umowy z terminem płatności dłuższym niż 30 dni lecz wówczas Grupa nie jest obciążana odsetkami ustawowymi z tytułu zapłaty powyżej 30 dni mając na uwadze zapisy wynikające z Ustawy z dnia 12 czerwca 2003 r. o terminach zapłaty w transakcjach handlowych (Dz. U. z dnia 8 sierpnia 2003 r.) W ciągu ostatnich 3 lat Grupa regulowała zobowiązania zgodnie z terminami płatności wynikającymi z zawartych umów.

Zobowiązania długoterminowe dotyczą w szczególności płatności w ratach za zakupy rzeczowego majątku trwałego (modernizacji rzeczowego majątku trwałego). Płatności są realizowane w terminach zdefiniowanych harmonogramem.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 28. Zobowiązania krótko- i długoterminowe z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu

### 28.1 Ogólne warunki leasingu

Grupa użytkuje wagony towarowe, sprzęt komputerowy, meble, samochody oraz lokomotywy w ramach leasingu finansowego. Umowy są zawierane na okres od 3 do 10 lat w zależności od okresu amortyzacji środka trwałego będącego przedmiotem umowy. Spółka ma możliwość zakupu wynajmowanego sprzętu za kwotę jego wartości nominalnej na koniec obowiązywania umowy. Stopą referencyjną dla umów denominowanych w EUR jest EURIBOR 1M, 3M, 6M, dla umów denominowanych w CHF – LIBOR 6M CHF, natomiast dla umów zawartych w PLN WIBOR 1M i 3M.

### 28.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Minimalne opłaty leasingowe			
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Nie dłużej niż 1 rok	135 963	159 656	129 555	138 549
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	363 510	430 365	396 915	329 600
Powyżej 5 lat	93 574	93 744	51 591	104 487
	593 047	683 765	578 061	572 636
Minus przyszłe obciążenia finansowe	(55 496)	(63 095)	(44 489)	(42 767)
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>537 551</b>	<b>620 670</b>	<b>533 572</b>	<b>529 869</b>

	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych			
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Nie dłużej niż 1 rok	118 668	141 015	115 589	124 959
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	326 729	390 118	369 345	304 570
Powyżej 5 lat	92 154	89 537	48 638	100 340
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>537 551</b>	<b>620 670</b>	<b>533 572</b>	<b>529 869</b>

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
	<b>Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:</b>			
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	118 668	141 015	115 589	124 959
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	418 883	479 655	417 983	404 910
	<b>537 551</b>	<b>620 670</b>	<b>533 572</b>	<b>529 869</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 29. Programy świadczeń pracowniczych

Wycenę aktuarialną oparto o następujące podstawowe założenia:

	Wycena na dzień		
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
	%	%	%
Stopa(y) dyskonta	3,80	5,75	5,75
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe	1,50	1,50	1,50
Zakładany wzrost ceny uprawnienia na świadczenia pracownicze	1,5 – 3,6	2,5 – 7,6	2,5 – 7,6
Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji rezerwy z tytułu odpisu na ZFŚS	3,60	3,50	3,50
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	2,50	2,50	2,50
Inflacja (rocznie)	2,50	2,50	2,50

Kwoty ujęte w wyniku w odniesieniu do programów świadczeń pracowniczych kształtują się następująco:

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<u>Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia</u>			
– odprawy emerytalne i rentowe	11 338	(4 240)	11 962
– odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	12 289	1 783	8 750
– świadczenia przejazdowe	(26 393)	(79 026)	13 673
<u>Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze</u>	–	–	–
– nagrody jubileuszowe	104 093	73 764	23 447
<u>Świadczenia krótkoterminowe</u>	–	–	–
– pozostałe świadczenia dla pracowników	6 226	789	3 230
	<b>107 553</b>	<b>(6 930)</b>	<b>61 062</b>

Kwoty ujęte w pozostałych całkowitych dochodach w odniesieniu do programów świadczeń pracowniczych kształtują się następująco:

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<u>Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia</u>			
– odprawy emerytalne i rentowe	32 004	9 087	9 412
– odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	33 786	1 372	1 508
– świadczenia przejazdowe	(15 825)	(30 967)	(4 546)
	<b>49 965</b>	<b>(20 508)</b>	<b>6 374</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Kwota ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynikająca ze zobowiązań podmiotu dotyczących programów świadczeń pracowniczych przedstawia się następująco:

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<u>Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia</u>				
– odprawy emerytalne i rentowe	152 401	122 783	133 092	120 135
– odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	162 177	124 644	129 821	127 533
– świadczenia przejazdowe	40 627	91 694	214 023	218 225
<u>Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze</u>				
– nagrody jubileuszowe	337 374	277 104	244 412	255 991
<u>Świadczenia krótkoterminowe</u>				
– pozostałe świadczenia dla pracowników (niewykorzystane urlopy)	23 864	17 649	10 364	7 137
<b>Razem</b>	<b>716 443</b>	<b>633 874</b>	<b>731 712</b>	<b>729 021</b>
w tym:				
– część długoterminowa	616 274	539 530	646 517	660 471
– część krótkoterminowa	100 169	94 344	85 195	68 550

Zmiany wartości bieżącej zobowiązań z tytułu określonych świadczeń w okresie bieżącym kształtowały się następująco:

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Bilans otwarcia zobowiązań z tytułu określonych świadczeń</b>	<b>633 874</b>	<b>731 712</b>	<b>729 022</b>
Objęcie kontroli nad jednostką gospodarczą	–	6 895	4 100
Koszt bieżącego zatrudnienia	33 879	23 098	22 912
Koszty przeszłego zatrudnienia, do których prawa zostały nabyte	926	15 606	396
Koszty odsetkowe	31 031	41 097	41 394
Straty/(zyski) aktuarialne	126 871	(5 789)	2 734
Świadczenia wypłacone	(74 950)	(77 293)	(68 846)
Redukcja/zmiana programu	(35 467)	(99 331)	
Pozostałe (w tym koszty nagród dla pracowników)	279	(2 119)	
<b>Bilans zamknięcia zobowiązań z tytułu określonych świadczeń</b>	<b>716 443</b>	<b>633 874</b>	<b>731 712</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 29.1 Analiza wrażliwości świadczeń pracowniczych

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości sald rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 grudnia 2012 roku dla kluczowych założeń na podstawie, których przeprowadzono wycenę aktuarialną.

Jako kluczowe założenia przyjęto: stopę dyskontową, wskaźnik wzrostu wynagrodzeń, współczynnik mobilności pracowniczej.

	Stan na	Stopa		Wskaźnik wzrostu		Wskaźnik mobilności	
	31/12/2012	dyskontowa		wynagrodzeń		pracowniczej	
	tys. zł	+0,5%	-0,5%	+0,5%	-0,5%	+0,5%	-0,5%
Nagrody jubileuszowe	337 374	8 559	-9 331	-9 448	8 923	9 418	-9 873
Odprawy emerytalne	148 480	4 993	-5 516	-5 586	5 204	5 508	-5 858
Odprawy rentowe	3 921	83	-90	-92	87	92	-96
ZFŚS	162 177	9 085	-10 067	-10 036	9 144	783	-846
Świadczenia przejazdowe	40 627	2 365	-2 620	-2 641	2 405	265	-286
<b>Razem</b>	<b>692 579</b>	<b>25 085</b>	<b>-27 624</b>	<b>-27 803</b>	<b>25 763</b>	<b>16 066</b>	<b>-16 959</b>

## 30. Instrumenty finansowe

### 30.1 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

W latach objętych sprawozdaniem Grupa PKP CARGO narażona była na następujące typy ryzyka finansowego:

- a. ryzyko płynności,
- b. ryzyko rynkowe, w tym:
  - ryzyko walutowe;
  - ryzyko stopy procentowej;
- c. ryzyko kredytowe.

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

Zasady zarządzania ryzykiem rynkowym są realizowane poprzez wskazane do tego komórki organizacyjne pod nadzorem Zarządu Jednostki dominującej. Zarządzanie ryzykiem rynkowym odbywa się za pomocą opracowanych strategii, z częściowym wykorzystaniem instrumentów pochodnych. Instrumenty pochodne wykorzystywane są wyłącznie do ograniczenia ryzyka zmian wartości bilansowych i ryzyka zmian przepływów pieniężnych. Transakcje zawierane są wyłącznie z wiarygodnymi partnerami, dopuszczonymi do udziału w transakcjach w wyniku zastosowania wewnętrznych procedur i podpisania odpowiednich dokumentacji.

Zgodnie z obowiązującą polityką zarządzania ryzykiem finansowym, Grupa ma możliwość zawierania walutowych transakcji terminowych. W badanym okresie Grupa nabywała terminowe transakcje walutowe w odniesieniu do pary walutowej EUR/PLN. Ze względu na stały kurs pary walutowej EUR/CHF nie były stosowane transakcje dotyczące tego ryzyka. Grupa stosowała transakcje natychmiastowej wymiany walut typu SPOT na parze walutowej EUR/CHF.

Spółka zależna PS Trade Trans Sp. z o.o. wdrożyła rachunkowość zabezpieczeń. W celu zarządzania ryzykiem walutowym Spółka ta wykorzystuje instrumenty finansowe, przede wszystkim transakcje terminowej sprzedaży walut NDF. Poza zabezpieczaniem transakcji w walutach obcych Spółka ta stosuje również zabezpieczenia zmiennej stopy procentowej dla swoich kredytów inwestycyjnych. W tym celu zawiera transakcje terminowe typu IRS na stopę procentową.

Szczegóły dotyczące zarządzania ryzykiem płynności, ryzykiem walutowym, ryzykiem stóp procentowych oraz ryzykiem kredytowym zostały zawarte odpowiednio w notach 30.6., 30.3., 30.4. oraz 30.5.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 30.1.1 Wskaźnik dźwigni finansowej

Jednostka dominująca zgodnie z prowadzoną przez siebie polityką oraz założeniami wynikającymi z zawartych przez Spółkę umów kredytowych dopuszcza maksymalny poziom zadłużenia do wysokości 60% sumy bilansowej (tym samym poziom kapitału własnego nie może być niższy niż 40% sumy bilansowej). Poziom zadłużenia jest przez Spółkę monitorowany na koniec każdego kwartału.

Stosunek zadłużenia netto do sumy bilansowej na koniec roku kształtuje się następująco:

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Zadłużenie (i)	2 409 097	2 379 810	2 060 265	2 369 858
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(188 008)	(144 494)	(461 923)	(232 125)
Zadłużenie netto	2 221 089	2 235 316	1 598 342	2 137 733
Suma bilansowa	5 623 769	5 370 290	4 500 897	4 616 295
Stosunek zadłużenia netto do sumy bilansowej	39%	42%	36%	46%

### 30.2 Kategorie i klasy instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe w podziale na kategorie	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Aktywa finansowe</b>				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	65	–	–	–
Instrumenty finansowe zabezpieczające	467	–	–	–
Pożyczki i należności	1 434 737	1 357 810	930 593	1 189 879
<b>Razem aktywa według kategorii</b>	<b>1 435 269</b>	<b>1 357 810</b>	<b>930 593</b>	<b>1 189 879</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające – rachunkowość zabezpieczeń	737	1 096	–	–
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	848 084	768 840	499 281	572 292
Zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 (leasing finansowy)	537 551	620 670	533 572	529 869
<b>Razem zobowiązania według kategorii</b>	<b>1 386 371</b>	<b>1 390 606</b>	<b>1 032 853</b>	<b>1 102 161</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Instrumenty finansowe w podziale na klasy	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Udziały i akcje w spółkach		–	–	–
Należności handlowe	582 351	627 605	467 831	481 677
Należności ze sprzedaży majątku trwałego	81	13 802	839	227 806
Udzielone pożyczki	56 342	7 039	–	–
Lokaty bankowe	607 955	564 870	–	248 271
Środki pieniężne	188 008	144 494	461 923	232 125
Aktywa z wyceny instrumentów pochodnych i wbudowanych, w tym:				
Instrumenty pochodne – zabezpieczenie przepływów pieniężnych	467	–	–	–
Instrumenty pochodne – przeznaczone do obrotu	65	–	–	–
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>1 435 269</b>	<b>1 357 810</b>	<b>930 593</b>	<b>1 189 879</b>
Emisja dłużnych papierów wartościowych	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	289 312	177 012	65 233	485
Zobowiązania handlowe	315 321	423 641	367 129	539 713
Zobowiązania z tytułu nabycia majątku trwałego	243 450	168 187	66 919	32 094
Leasing finansowy	537 551	620 670	533 572	529 869
Wycena instrumentów pochodnych i wbudowanych, w tym				
Instrumenty pochodne – zabezpieczenie przepływów pieniężnych	737	1 096	–	–
Instrumenty pochodne – przeznaczone do obrotu	–	–	–	–
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>1 386 371</b>	<b>1 390 606</b>	<b>1 032 853</b>	<b>1 102 161</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 30.3 Zarządzanie ryzykiem walutowym

Grupa narażona była w badanym okresie na ryzyko walutowe wynikające z należności, środków pieniężnych oraz zobowiązań. Należności Grupy wyrażone w walutach obcych to należności krótkoterminowe (do 1 miesiąca), natomiast zobowiązania wyrażone w walutach obcych to w większości zobowiązania z tytułu leasingu krótko- oraz długoterminowego.

Z tytułu wyceny bilansowej należności i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, jak i realizacji rozliczeń w walutach obcych zarówno po stronie należności jak i zobowiązań powstają przychody (dodatnie różnice kursowe) i koszty finansowe (ujemne różnice kursowe). Wartości przychodów i kosztów finansowych ulegają wahaniom w ciągu roku, co spowodowane jest zmianą kursów.

Z uwagi na swój długi okres zapadalności, zobowiązania leasingowe krótko- i długoterminowe denominowane w EUR oraz w CHF mają w wyniku finansowym największy udział w przychodach i kosztach finansowych jak również powodują dużą zmienność w wyniku Spółki na poziomie kosztów i przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

Niezrealizowane różnice kursowe z tytułu zobowiązań leasingowych Grupy powstają w wyniku konieczności dokonywania wyceny bilansowej zobowiązań na dzień sporządzania sprawozdania finansowego oraz na dzień realizacji płatności kolejnych części – rat leasingowych w ciągu roku obrotowego.

Należności krótkoterminowe wyrażone w walutach obcych (głównie EUR) wynoszą średniomiesięcznie w EUR ok. 10 mln, natomiast w CHF ok. 0,3 mln. Znaczną część należności krótkoterminowych stanowią przychody z tytułu rozliczeń za przewozy międzynarodowe.

Środki pieniężne w walutach obcych zdeponowane na rachunkach bankowych wynikały z niedopasowania terminów wpływów i wydatków oraz ze względu na przewagę wpływów nad wydatkami Grupa generuje trwałą nadwyżkę w walucie EUR – średniomiesięcznie od 4 do 6 mln EUR.

Dla kursu EUR/PLN występuje częściowy naturalny hedging, ze względu na fakt, iż przychody ze sprzedaży w walucie EUR w pewnym stopniu równoważą koszty w tej samej walucie. Dla kursu CHF/PLN hedging naturalny występuje w ograniczonym zakresie.

Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań pieniężnych Grupy denominowanych w walutach obcych na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

	Aktywa			Pasywa		
	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
USD	14 889	3 241	1 016	2 085	3 079	1 163
EUR	145 868	142 509	109 908	259 656	277 701	219 374
CHF	2 327	4 828	3 052	180 667	242 938	265 927
CZK	–	64	–	3 584	2 248	2 397
SEK	–	–	277	–	–	2
Pozostałe	623	2 682	269	124	28	–

#### 30.3.1 Wrażliwość na ryzyko walutowe

Grupa kapitałowa PKP CARGO narażona była w 2012 roku oraz latach poprzednich na ryzyko walutowe zarówno po stronie należności jak i po stronie zobowiązań. Należności Grupy wyrażone w walutach obcych to należności krótkoterminowe, natomiast zobowiązania wyrażone w walutach obcych to w większości zobowiązania wynikające z tytułu leasingu, krótko- oraz długoterminowe. Z tytułu wyceny bilansowej należności i zobowiązań wyrażonych na dzień bilansowy w walutach obcych, jak i z tytułu realizacji rozliczeń w walutach obcych zarówno po stronie należności jak i zobowiązań powstają przychody (dodatnie różnice kursowe) i koszty finansowe (ujemne różnice kursowe). Wartości przychodów i kosztów finansowych ulegają wahaniom w okresie roku, co spowodowane jest zmianą kursów.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Z uwagi na swój długi okres zapadalności, zobowiązania leasingowe krótko- i długoterminowe denominowane w EUR oraz w CHF mają w wyniku finansowym największy udział w przychodach i kosztach finansowych jak również powodują dużą zmienność w wyniku Grupy na poziomie kosztów i przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

Stan na 31.12.2012		Ryzyko walutowe		Ryzyko walutowe		Ryzyko walutowe		Ryzyko walutowe		Ryzyko walutowe	
Pozycja w sprawozdaniu finansowym	wartość pozycji w tys. zł	USD/PLN		EUR/PLN		CHF/PLN		CZK/PLN		SEK/PLN	
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik	
		+15%	-15%	+8%	-8%	+25%	-25%	+7%	-7%	+10%	-10%
<b>AKTYWA</b>											
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	138 250	622	(622)	10 517	(10 517)	578	(578)	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 458	382	(382)	1 808	(1 808)	4	(4)				
<b>PASYWA</b>											
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>											
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	296 086	-	-	(14 160)	14 160	(29 772)	29 772	-	-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>											
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	99 470	-	-	(3 660)	3 660	(13 431)	13 431	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50 559	(313)	313	(2 953)	2 953	(1 963)	1 963	(251)	251	-	-
<b>Łączny efekt brutto</b>		<b>691</b>	<b>(691)</b>	<b>(8 448)</b>	<b>8 448</b>	<b>(44 584)</b>	<b>44 584</b>	<b>(251)</b>	<b>251</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Stan na 31.12.2011		Ryzyko walutowe		Ryzyko walutowe		Ryzyko walutowe		Ryzyko walutowe		Ryzyko walutowe	
Pozycja w sprawozdaniu finansowym	wartość pozycji w tys. zł	USD/PLN		EUR/PLN		CHF/PLN		CZK/PLN		SEK/PLN	
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik	
		+15%	-15%	+8%	-8%	+25%	-25%	+7%	-7%	+10%	-10%
<b>AKTYWA</b>											
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	131 683	379	(379)	9 960	(9 960)	1 161	(1 161)	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 646	151	(151)	1 622	(1 622)	46	(46)	5	(5)	-	-
<b>PASYWA</b>											
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>											
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	330 750	-	-	(14 145)	14 145	(38 486)	38 486	-	-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>											
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	147 619	-	-	(5 238)	5 238	(20 537)	20 537	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	47 624	(442)	442	(2 801)	2 801	(1 711)	1 711	(157)	157	-	-
<b>Łączny efekt brutto</b>		<b>88</b>	<b>(88)</b>	<b>(10 602)</b>	<b>10 602</b>	<b>(59 527)</b>	<b>59 527</b>	<b>(152)</b>	<b>152</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Stan na 31.12.2010		Ryzyko walutowe		Ryzyko walutowe		Ryzyko walutowe		Ryzyko walutowe		Ryzyko walutowe	
Pozycja w sprawozdaniu finansowym	wartość pozycji w tys. zł	USD/PLN		EUR/PLN		CHF/PLN		CZK/PLN		SEK/PLN	
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik	
		+15%	-15%	+8%	-8%	+25%	-25%	+7%	-7%	+10%	-10%
<b>AKTYWA</b>											
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	114 245	157	(157)	8 793	(8 793)	763	(763)	-	-	28	(28)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	276	15	(15)	14	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>PASYWA</b>											
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>											
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	320 830	-	-	(9 227)	9 227	(51 373)	51 373	-	-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>											
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	96 184	-	-	(4 062)	4 062	(11 353)	11 353	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	71 848	(174)	174	(4 261)	4 261	(3 755)	3 755	(168)	168	-	-
<b>Łączny efekt brutto</b>		<b>(2)</b>	<b>2</b>	<b>(8 743)</b>	<b>8 743</b>	<b>(65 718)</b>	<b>65 718</b>	<b>(168)</b>	<b>168</b>	<b>28</b>	<b>(28)</b>

### 30.3.2 Terminowe transakcje walutowe

Do zarządzania ryzykiem kursowym Grupa stosowała terminowe transakcje zabezpieczające typu Forward. Grupa w 2012 roku zabezpieczała nadwyżkę w EUR poprzez transakcje Forward na parze EUR/PLN do kwoty nie wyższej niż 6 mln EUR miesięcznie.

W 2010 roku Grupa nie zawierała kontraktów Forward, natomiast w 2011 roku zawierała kontrakty Forward lecz na dzień 31 grudnia 2011 roku nie było nierozliczonych kontraktów. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Grupa posiadała nierozliczone kontrakty Forward w wysokości 3.679 tys. zł (według średniego kursu NBP na 31.12.2012r).

Szczegóły zarządzania ryzykiem walutowym w Spółce zostały zawarte w Nocie 30.3. Poniższa tabela przedstawia szczegóły dotyczące walutowych kontraktów forward niezrealizowanych na dzień sprawozdania finansowego:

#### Stan na 31.12.2012:

Podmiot	Typ transakcji	Data zawarcia transakcji	Data rozliczenia transakcji	Para walut	Kwota w walucie bazowej w tys.	Kurs	Kwota w walucie zmiennej w tys.	Wartość godziwa w tys. zł*
BRE Bank	forward	2012-10-23	2013-01-28	EUR/PLN	300	4,1740	1 252	22
BRE Bank	forward	2012-10-23	2013-02-26	EUR/PLN	300	4,1866	1 256	22
BRE Bank	forward	2012-10-23	2013-03-26	EUR/PLN	300	4,1980	1 259	21
<b>SUMA</b>								<b>65</b>
<b>w tym dodatnia</b>								<b>65</b>
<b>w tym ujemna</b>								

\* wartość godziwa forwardów walutowych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o fixing NBP i krzywą stóp procentowych implikowaną z transakcji FX Swap. Według hierarchii wartości godziwej jest to poziom 2.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 30.3.3 Rachunkowość zabezpieczeń w procesie zarządzania ryzykiem walutowym

W celu zaprezentowania efektów transakcji zabezpieczających zgodnie z ich treścią ekonomiczną w ramach Grupy (w Spółce zależnej PS Trade Trans Sp. z o.o.) została wdrożona rachunkowość zabezpieczeń. W procesie zarządzania ryzykiem walutowym Grupa wykorzystuje instrumenty finansowe (przede wszystkim transakcje terminowe sprzedaży walut – NDF).

Na dzień bilansowy Grupa posiadała otwarte transakcje terminowe zabezpieczające przychody ze sprzedaży w walutach obcych. W wyniku przeprowadzenia testu na efektywność zabezpieczeń, dla poniższych instrumentów (NDF) wycena została odniesiona na kapitał własny Grupy.

#### Stan na 31.12.2011

Podmiot	Typ transakcji	Data zawarcia transakcji	Data rozliczenia transakcji	Para walut	Kwota w walucie bazowej w tys.	Kurs	Kwota w walucie zmiennej w tys.	Wartość godziwa w tys. zł*
BRE BANK SA	forward	02.12.2010	31.01.2012	EUR/PLN	950	4,0766	3 873	(422)
BRE BANK SA	forward	01.04.2011	31.01.2012	EUR/PLN	125	4,0855	511	(41)
BRE BANK SA	forward	01.04.2011	29.02.2012	EUR/PLN	125	4,0855	511	(41)
BRE BANK SA	forward	01.04.2011	30.03.2012	EUR/PLN	125	4,0855	511	(42)
BRE BANK SA	forward	01.04.2011	30.04.2012	EUR/PLN	125	4,0855	511	(43)
							<b>SUMA</b>	(589)
							<b>w tym dodatnia</b>	
							<b>w tym ujemna</b>	(589)

#### Stan na 31.12.2012

Podmiot	Typ transakcji	Data zawarcia transakcji	Data rozliczenia transakcji	Para walut	Kwota w walucie bazowej w tys.	Kurs	Kwota w walucie zmiennej w tys.	Wartość godziwa w tys. zł*
Bank PEKAO SA	forward	18.01.2012	15.01.2013	EUR/PLN	375	4,0882	1 533	121
Bank PEKAO SA	forward	20.01.2012	15.01.2013	EUR/PLN	415	4,0882	1 697	118
Bank PEKAO SA	forward	02.02.2012	31.01.2013	EUR/PLN	340	4,0882	1 390	54
Bank PEKAO SA	forward	08.02.2012	31.01.2013	EUR/PLN	500	4,0882	2 044	64
Bank PEKAO SA	forward	13.03.2012	28.02.2013	EUR/PLN	120	4,0882	491	9
Bank PEKAO SA	forward	13.03.2012	31.01.2013	EUR/PLN	120	4,0882	491	28
Bank PEKAO SA	forward	14.05.2012	29.01.2013	EUR/PLN	200	4,0882	818	30
CITI HANDLOWY	forward	11.05.2012	29.01.2013	EUR/PLN	150	4,0882	613	28
Bank PEKAO SA	forward	16.04.2012	31.01.2013	EUR/PLN	200	4,0882	818	8
Bank PEKAO SA	forward	13.03.2012	10.03.2013	EUR/PLN	120	4,0882	491	7
							<b>SUMA</b>	467
							<b>w tym dodatnia</b>	467
							<b>w tym ujemna</b>	

\* wartość godziwa forwardów walutowych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o fixing NBP i krzywą stóp procentowych implikowaną z transakcji FX Swap. Według hierarchii wartości godziwej jest to poziom 2.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 30.4 Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Większość inwestycji finansowych dokonywanych przez Grupę w badanym okresie stanowiły lokaty bankowe, które były zawierane na okres od kilku dni do 7 miesięcy w zależności od potrzeb płynnościowych Grupy. Odsetki od lokat w PLN naliczone były w zakresie od 2,88% do 6,55% (w zależności na jaki okres założono lokatę). Średnia ważona stopa procentowa lokat terminowych w 2012 r. wyniosła 5,92% wobec 5,02% w 2011 r.

Ponadto Grupa narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej wynikające z kredytów bankowych, leasingów opartych o zmienne stopy procentowe. Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wyniosły w latach 2010, 2011 i 2012 odpowiednio: 14.634 tysiące złotych, 17.953 tysiące złotych, 21.439 tysiące złotych. Odsetki od umów leasingowych naliczane były według stóp referencyjnych powiększonych o marżę finansującego. Stopą referencyjną dla umów denominowanych w EUR jest EURIBOR 1M, 3M, 6M, natomiast dla umów denominowanych w CHF – LIBOR 6M CHF. Ryzyko stopy procentowej w umowach leasingu realizuje się poprzez waloryzację rat leasingowych w okresach 1 miesiąc, 3 miesiące, 6 miesięcy, w zależności od umowy. Wartość odsetek od kredytów zapłaconych w latach 2010, 2011 i 2012 wyniosła odpowiednio: 2.249 tysięcy złotych, 7.591 tysięcy złotych i 12.992 tysięcy złotych. Odsetki od umów kredytowych naliczane były według stopy referencyjnej WIBOR 1M i WIBOR 3M powiększonych o marżę banków. Ryzyko stopy procentowej w umowach kredytowych realizuje się poprzez waloryzację rat leasingowych w okresach miesięcznych.

#### 30.4.1 Wrażliwość na wahania stóp procentowych

Przedstawione poniżej analizy wrażliwości oparto o stopień narażenia na ryzyko stóp procentowych pozostałych instrumentów finansowych na dzień bilansowy. W przypadku zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zakłada się na potrzeby analizy, że kwota zobowiązań niespłaconych na dzień bilansowy była niezapłacona przez cały rok. W sprawozdaniach wewnętrznych dotyczących ryzyka stopy procentowej dla kluczowych członków kierownictwa wykorzystuje się wahania w górę i w dół o 100 punktów bazowych w przypadku stóp opartych o WIBOR i 70 punktów bazowych dla pozostałych stóp procentowych. Wyniki przedstawione w poniższej tabeli odzwierciedlają ocenę kierownictwa dotyczącą prawdopodobnej zmiany stóp procentowych.

Wyniki analizy przedstawiono jako efekt brutto (przed podatkiem).

Stan na 31.12.2012		Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko stopy procentowej	
Pozycja w sprawozdaniu finansowym	wartość pozycji w tys. zł	WIBOR		EURIBOR		LIBOR	
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik	
		+ 100 pb	- 100 pb	+ 70 pb	- 70 pb	+ 70 pb	- 70 pb
<b>AKTYWA</b>							
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5 684	57	(57)	–	–		
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	608 576	6 086	(6 086)	–	–		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	177 025	1 661	(1 661)	75	(75)		
<b>PASYWA</b>							
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>							
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	193 110	(1 931)	1 931	–	–	–	–
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	418 883	(1 252)	1 252	(1 333)	1 333	(953)	953
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>							
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	96 202	(962)	962	–	–	–	–
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	118 668	(191)	191	(392)	392	(406)	406
<b>Łączny efekt brutto</b>		<b>3 468</b>	<b>(3 468)</b>	<b>(1 650)</b>	<b>1 650</b>	<b>(1 359)</b>	<b>1 359</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Stan na 31.12.2011		Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko stopy procentowej	
Pozycja w sprawozdaniu finansowym	wartość pozycji w tys. zł	WIBOR		EURIBOR		LIBOR	
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik	
		+ 100 pb	- 100 pb	+ 70 pb	- 70 pb	+ 70 pb	- 70 pb
<b>AKTYWA</b>							
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6 155	62	(62)	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	560 757	5 608	(5 608)	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	130 095	1 278	(1 278)	16	(16)	-	-
<b>PASYWA</b>							
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>							
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	125 578	(1 051)	1 051	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	479 655	(237)	237	(1 418)	1 418	(1 462)	1 462
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>							
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	51 434	(68)	68	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	141 015	(149)	149	(516)	516	(390)	390
<b>Łączny efekt brutto</b>		<b>5 443</b>	<b>(5 443)</b>	<b>(1 918)</b>	<b>1 918</b>	<b>(1 852)</b>	<b>1 852</b>

Stan na 31.12.2010		Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko stopy procentowej	
Pozycja w sprawozdaniu finansowym	wartość pozycji w tys. zł	WIBOR		EURIBOR		LIBOR	
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik	
		+ 100 pb	- 100 pb	+ 70 pb	- 70 pb	+ 70 pb	- 70 pb
<b>AKTYWA</b>							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	423 874	4 266	(4 266)	12	(12)	-	-
<b>PASYWA</b>							
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>							
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	52 764	(528)	528	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	417 983	(624)	624	(946)	946	(1 657)	1 657
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>							
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	12 469	(146)	146	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	115 589	(141)	141	(418)	418	(339)	339
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	638	-	-	(45)	45	-	-
<b>Łączny efekt brutto</b>		<b>2 827</b>	<b>(2 827)</b>	<b>(1 397)</b>	<b>1 397</b>	<b>(1 996)</b>	<b>1 996</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

#### 30.4.2 Transakcje otwarte na stopę procentową przedstawiają się następująco:

W celu zaprezentowania efektów transakcji zabezpieczających zgodnie z ich treścią ekonomiczną w ramach Grupy (w Spółce zależnej PS Trade Trans Sp. z o.o.) została wdrożona rachunkowość zabezpieczeń. W procesie zarządzania ryzykiem stopy procentowej Grupa wykorzystuje instrumenty finansowe IRS (wymiany strumienia odsetek swap).

Transakcje te zabezpieczają oprocentowanie kredytów inwestycyjnych zmiennej stopy na stałą. Wartość grupy transakcji wynosi 25.000 tys. zł. W wyniku przeprowadzenia testu na efektywność zabezpieczeń, dla poniższych instrumentów (IRS) wycena została odniesiona na kapitał własny Grupy.

##### Stan na 31.12.2011

31	Typ transakcji	Data zawarcia transakcji	Początek okresu	Koniec okresu	Kwota nominalna tys. zł	Spółka płaci	Spółka otrzymuje	Wartość godziwa* tys. zł
PEKAO SA	IRS	12-09-2006	31-12-2011	31-01-2012	25 000	5,49%	WIBOR 1M 4,77%	(507)
<b>SUMA</b>								(507)
<b>w tym dodatnia</b>								
<b>w tym ujemna</b>								(507)

##### Stan na 31.12.2012

Podmiot	Typ transakcji	Data zawarcia transakcji	Początek okresu	Koniec okresu	Kwota nominalna	Spółka płaci	Spółka otrzymuje	Wartość godziwa*
PEKAO SA	IRS	31-10-2006	31-12-2012	31-01-2013	10 879,65	5,24%	WIBOR 1M 4,21 %	(737)
<b>SUMA</b>								(737)
<b>w tym dodatnia</b>								
<b>w tym ujemna</b>								(737)

\* Wartość godziwa transakcji terminowych na stopę procentową ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a ceną transakcyjną.

Wartość godziwa jest kalkulowana i dyskontowana przez Bank według WIBOR 1 M.

#### 30.5 Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Grupa prowadząc działalność handlową realizuje sprzedaż usług dla podmiotów gospodarczych z odroczonym terminem płatności, w wyniku czego może powstać ryzyko nieotrzymania należności od kontrahentów za zrealizowane usługi. W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Grupa zarządza ryzykiem poprzez obowiązującą procedurę oceny wiarygodności kredytowej klienta. Ocena ta jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów, którzy korzystają z odroczonego terminu płatności. Grupa w ramach wewnętrznej polityki warunkuje stosowanie odroczonego terminu płatności, w przypadku akceptowalnej kondycji kontrahenta oraz pozytywnej historii współpracy.

Należności kontrahentów są regularnie monitorowane. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych zgodnie z obowiązującymi procedurami następuje wstrzymanie dostawy usług i uruchamiane są procedury windykacji.

Koncentracja ryzyka związanego z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczona ze względu na dużą liczbę kontrahentów z kredytem kupieckim rozproszonych w różnych sektorach gospodarki. Ponadto w celu zmniejszenia ryzyka nieodzyskania należności z tytułu dostaw i usług Grupa przyjmuje od swoich odbiorców zabezpieczenie w postaci między innymi: gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych, cesji z kontraktów, blokad na rachunkach bankowych oraz weksli.

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest uważane jako niskie. Wszystkie podmioty, w których Grupa lokuje wolne środki pieniężne działają w sektorze finansowym. Należą do nich banki krajowe, banki zagraniczne oraz oddziały banków zagranicznych.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe jest reprezentowana przez salda bilansowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, środków pieniężnych i pozostałych aktywów finansowych. Ekspozycja ta jest ograniczona przez zabezpieczenia ustanowione na rzecz Grupy (w postaci między innymi gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych, kaucji gwarancyjnych), których wartość na kolejne daty bilansowe wynosiła: 11,1 miliona złotych na dzień 31 grudnia 2012 roku, 19,4 miliona złotych na dzień 31 grudnia 2011 roku, 15,1 miliona złotych na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 9,3 miliona złotych na dzień 1 stycznia 2010 roku.

### 30.6 Zarządzanie ryzykiem płynności

Grupa może być narażona na ryzyko płynności wynikające z relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych netto (zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw krótkoterminowych). Na dzień 31 grudnia 2012 oraz na poprzednie daty bilansowe wskaźnik płynności bieżącej został przedstawiony w tabeli poniżej. W celu zapewnienia dodatkowego źródła środków potrzebnych do zabezpieczenia swojej krótkoterminowej płynności finansowej Grupa posiadała kredyty w rachunku bieżącym. Dodatkowo dla zabezpieczenia długoterminowej płynności finansowej Grupa korzystała z kredytów inwestycyjnych oraz leasingu (finansowanie inwestycji rzeczowych). Szczegóły zawarte zostały w notcie nr 15.2.

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Aktywa obrotowe	<b>1 569 788</b>	<b>1 538 619</b>	<b>1 092 422</b>	<b>1 334 751</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	1 025 925	1 166 286	938 891	1 288 198
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	(100 169)	(94 344)	(85 195)	(68 550)
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	(27 064)	(73 046)	(36 291)	(39 361)
Zobowiązania krótkoterminowe netto	<b>898 692</b>	<b>998 896</b>	<b>817 405</b>	<b>1 180 287</b>
Wskaźnik płynności bieżącej	1,75	1,54	1,34	1,13

#### 30.6.1 Dostępne finansowanie zewnętrzne

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Niezabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym płatne na żądanie:				
Kwota wykorzystana	–	–	–	–
Kwota niewykorzystana	100 000	100 000	–	–
	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	–	–
Zabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym:				
Kwota wykorzystana	30 792	18 742	232	–
Kwota niewykorzystana	20 108	17 958	94 868	93 000
	<b>50 900</b>	<b>36 700</b>	<b>95 100</b>	<b>93 000</b>
Zabezpieczone kredyty z różnymi okresami wymagalności do 2013 roku, podlegające przedłużeniu w ramach obowiązujących umów				
Kwota wykorzystana	10 234	14 418	–	–
Kwota niewykorzystana	15 766	11 582	–	–
	<b>26 000</b>	<b>26 000</b>	–	–

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 30.6.2 Wymagalność zobowiązań finansowych Spółki na dzień bilansowy według daty wymagalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności (wraz z odsetkami płatnymi w przyszłości):

31 grudnia 2012	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Oprocentowane kredyty i pożyczki	50 449	58 205	209 125	2 868	320 647
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	314 562	322	437	–	315 321
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	20 386	46 305	165 848	126	232 665
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	32 947	96 440	345 781	117 879	593 047
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 524	31	–	–	28 555
<b>Łącznie</b>	<b>446 868</b>	<b>201 303</b>	<b>721 191</b>	<b>120 873</b>	<b>1 490 235</b>

31 grudnia 2011	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Oprocentowane kredyty i pożyczki	27 312	31 293	133 262	6 481	198 348
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	422 746	895	–	–	423 641
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	87 215	20 697	68 857	377	177 146
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46 055	113 265	429 496	94 949	683 765
Pozostałe zobowiązania finansowe	41 939	1 096	–	–	43 035
<b>Łącznie</b>	<b>625 267</b>	<b>167 246</b>	<b>631 615</b>	<b>101 807</b>	<b>1 525 935</b>

31 grudnia 2010	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Oprocentowane kredyty i pożyczki	28 158	13 720	69 535	5 701	117 114
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	365 735	1 394	–	–	367 129
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	46 480	5 335	14 738	366	66 919
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	35 837	94 852	388 919	58 453	578 061
Pozostałe zobowiązania finansowe	46 904	–	–	–	46 904
<b>Łącznie</b>	<b>523 114</b>	<b>115 301</b>	<b>473 192</b>	<b>64 520</b>	<b>1 176 127</b>

1 stycznia 2010	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Oprocentowane kredyty i pożyczki	70	203	237	–	510
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	539 710	–	3	–	539 713
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	28 642	403	2 156	893	32 094
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	38 048	100 548	329 553	104 487	572 636
Pozostałe zobowiązania finansowe	66 139	–	–	–	66 139
<b>Łącznie</b>	<b>672 609</b>	<b>101 154</b>	<b>331 948</b>	<b>105 380</b>	<b>1 211 091</b>

### 30.7 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych wykazywanych po koszcie zamortyzowanym.

Zdaniem Zarządu wartości bilansowe aktywów i zobowiązań finansowych ujętych w sprawozdaniu finansowym są przybliżeniem ich wartości godziwej. Tabela poniżej przedstawia porównanie wartości bilansowej i wartości godziwej oraz wyjaśnia, dla których pozycji brakuje informacji dotyczącej wartości godziwej.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

	Stan na 31/12/2012		Stan na 31/12/2011		Stan na 31/12/2010		Stan na 1/01/2010	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Aktywa finansowe</b>								
<i>Pożyczki i należności:</i>	<b>1 435 269</b>	<b>1 435 269</b>	<b>1 357 810</b>	<b>1 357 810</b>	<b>930 593</b>	<b>930 593</b>	<b>1 189 879</b>	<b>1 189 879</b>
Należności handlowe	582 351	582 351	627 605	627 605	467 831	467 831	481 677	481 677
Należności ze sprzedaży majątku trwałego	81	81	13 802	13 802	839	839	227 806	227 806
Udzielone pożyczki	56 342	56 342	7 039	7 039	–	–	–	–
Lokaty bankowe	607 955	607 955	564 870	564 870	–	–	248 271	248 271
Środki pieniężne	188 008	188 008	144 494	144 494	461 923	461 923	232 125	232 125
<i>Instrumenty pochodne – aktywa</i>	<b>532</b>	<b>532</b>						
Zabezpieczenie wartości godziwej								
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	467	467						
Przeznaczone do obrotu	65	65						
<b>Zobowiązania finansowe</b>								
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane po zamortyzowanym koszcie:</i>	<b>848 083</b>	<b>848 083</b>	<b>768 840</b>	<b>768 840</b>	<b>499 281</b>	<b>499 281</b>	<b>572 292</b>	<b>572 292</b>
Kredyty i pożyczki	289 312	289 312	177 012	177 012	65 233	65 233	485	485
– pożyczki od jednostek powiązanych								
– pożyczki od pozostałych jednostek	289 312	289 312	177 012	177 012	65 233	65 233	485	485
Zobowiązania handlowe	315 321	315 321	423 641	423 641	367 129	367 128	539 713	539 713
Zobowiązania z tytułu nabycia majątku trwałego	243 450	243 450	168 187	168 187	66 919	66 919	32 094	32 094
<i>Instrumenty pochodne – pasywa</i>	<b>737</b>	<b>737</b>	<b>1 096</b>	<b>1 096</b>				
Zabezpieczenie wartości godziwej								
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	737	737	1 096	1 096				
Przeznaczone do obrotu								
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	<b>537 551</b>	<b>537 551</b>	<b>620 670</b>	<b>620 670</b>	<b>533 572</b>	<b>533 572</b>	<b>529 869</b>	<b>529 869</b>

### Techniki wyceny i założenia przyjęte dla celów wyceny w wartości godziwej

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych oblicza się następująco:

Wartości godziwe instrumentów pochodnych określa się na podstawie notowanych cen. Jeżeli nie ma możliwości uzyskania informacji o takich cenach, przeprowadza się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy pomocy odpowiedniej krzywej dochodu za okres ważności danego instrumentu w przypadku nieopcyjnych instrumentów pochodnych oraz modeli wyceny opcji dla instrumentów opcyjnych. Forwardy kursów wymiany wycenia się za pomocą forwardów notowanych na giełdzie i krzywych dochodu giełdowych stóp procentowych odpowiadających zapadalności

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

tych kontraktów. Swapy stóp procentowych wycenia się w wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych szacowanych i dyskontowanych w oparciu o odpowiednie krzywe dochodu stóp notowanych na giełdzie.

Wartości godziwe innych aktywów i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem wyżej opisanych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

### 31. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje między Spółką a jej Jednostkami Zależnymi będącymi podmiotami Grupy zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notce. Szczegółowe informacje o transakcjach między Grupą a pozostałymi stronami powiązаныmi przedstawiono poniżej.

#### 31.1 Transakcje handlowe

W roku obrotowym jednostki należące do Grupy zawarły następujące transakcje handlowe ze stronami powiązаныmi niebędącymi członkami Grupy:

	Rok 2012			
	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązаныch	Należności od podmiotów powiązаныch	Zobowiązаныia wobec podmiotów powiązаныch
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	1 317	101 788	1 292	10 490
Jednostki współzależne	15	–	1	–
Jednostki stowarzyszone	67 595	69	2 908	42
Pozostałe podmioty powiązаныe z grupy PKP S.A.	97 673	1 606 450	10 817	136 451

	Rok 2011			
	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązаныch	Należności od podmiotów powiązаныch	Zobowiązаныia wobec podmiotów powiązаныch
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	1 191	102 077	2 421	38 942
Jednostki współzależne	22	5	–	–
Jednostki stowarzyszone	88 698	106	6 778	113
Pozostałe podmioty powiązаныe z grupy PKP S.A.	80 686	1 882 158	12 341	192 958

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

	Rok 2010			
	Sprzedaż podmiotom powiązanim	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Jednostka dominująca (PKP S.A.)</b>	1 331	118 336	1 417	16 070
<b>Jednostki współzależne</b>	5	–	6	–
<b>Jednostki stowarzyszone</b>	452 313	89 417	32 032	7 528
<b>Pozostałe podmioty powiązane z grupy PKP S.A.</b>	108 901	1 646 474	13 425	193 821

	1 stycznia 2010 roku	
	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	tys. zł	tys. zł
<b>Jednostka dominująca (PKP S.A.)</b>	228 400	244 581
<b>Jednostki stowarzyszone</b>	30 520	8 750
<b>Pozostałe podmioty powiązane z grupy PKP S.A.</b>	38 066	371 770

Transakcje kosztowe z jednostką dominującą (PKP S.A.) dotyczą w szczególności dzierżawy i najmu nieruchomości, dostawy mediów oraz usług w zakresie medycyny pracy.

Transakcje sprzedaży z pozostałymi podmiotami powiązanymi grupy PKP S.A. obejmowały m. in. obsługę trakcyjną pociągów, wynajem lokomotyw wraz z obsługą, usługi w zakresie przeprowadzania rozliczeń finansowych z obcymi KPP, usługi w zakresie utrzymania taboru kolejowego, podnajem nieruchomości. Transakcje zakupu obejmowały m.in. dostęp do infrastruktury kolejowej, dzierżawę nieruchomości, dostawę mediów, utrzymanie urządzeń zabezpieczenia ruchu kolejowego, zakup energii elektrycznej, zakup usług utrzymania sieci, eksploatację systemów informatycznych, zakup ulg przejazdowych dla pracowników, emerytów i rencistów.

Wszystkie transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku odpisy aktualizujące należności od pozostałych jednostek powiązanych z grupy PKP S.A. wynosiły 2,3 miliona złotych. Na dzień 31 grudnia 2011 roku odpisy aktualizujące należności pozostałych jednostek powiązanych w ramach grupy PKP S.A. 2,2 miliona złotych. Na dzień 31 grudnia 2010 roku odpisy aktualizujące od należności od jednostek stowarzyszonych 329 tysięcy złotych. Na dzień 1 stycznia 2010 roku odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych wynosiły 3,6 miliona złotych, od jednostek stowarzyszonych 207 tysięcy złotych oraz od pozostałych jednostek z grupy PKP S.A. 1,4 miliona złotych.

### 31.2 Pożyczki udzielone/zaciągnięte od podmiotów powiązanych

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	50 000	–	–	–
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych	–	–	–	–
Pożyczka udzielana członkowi zarządu	–	–	–	–
	<b>50 000</b>	–	–	–



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

W grudniu 2012 roku PKP CARGO udzieliła pożyczki spółce z grupy kapitałowej PKP S.A. na kwotę 50.000 tys. zł z terminem spłaty do 31 maja 2013 roku. Pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych.

### 31.3 Wynagrodzenia Członków naczelnego kierownictwa

<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu Jednostki dominującej w roku obrotowym przedstawiały się następująco:</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2011</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2010</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>
Świadczenia krótkoterminowe	1 892	1 770	1 741
Świadczenia po okresie zatrudnienia			43
Pozostałe świadczenia długoterminowe			10
Płatności na bazie akcji własnych			
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	270		
	<b>2 162</b>	<b>1 770</b>	<b>1 794</b>
<b>Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Jednostki dominującej w roku obrotowym przedstawiały się następująco:</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2011</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2010</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>
Świadczenia krótkoterminowe	329	350	353
Świadczenia po okresie zatrudnienia			
Pozostałe świadczenia długoterminowe			
Płatności na bazie akcji własnych			
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy			
	<b>329</b>	<b>350</b>	<b>353</b>
<b>Wynagrodzenia pozostałych Członków naczelnego kierownictwa (Pełnomocników-Dyrektor Zarządzający) Jednostki dominującej w roku obrotowym przedstawiały się następująco:</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2011</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2010</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>
Świadczenia krótkoterminowe	353		
Świadczenia po okresie zatrudnienia			
Pozostałe świadczenia długoterminowe	20		
Płatności na bazie akcji własnych			
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy			
	<b>373</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządów Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2012</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2011</b>	<b>Rok zakończony 31/12/2010</b>
	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>	<b>tys. zł</b>
Świadczenia krótkoterminowe	7 178	6 522	4 378
Świadczenia po okresie zatrudnienia	79	52	
Pozostałe świadczenia długoterminowe	56	3	55
Płatności na bazie akcji własnych			
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	27	105	
	<b>7 340</b>	<b>6 682</b>	<b>4 433</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

Wynagrodzenia Członków Rad Nadzorczych Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:	Rok zakończony	Rok zakończony	Rok zakończony
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Świadczenia krótkoterminowe	2 666	2 056	1 341
Świadczenia po okresie zatrudnienia			
Pozostałe świadczenia długoterminowe			
Płatności na bazie akcji własnych			
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy			
	<b>2 666</b>	<b>2 056</b>	<b>1 341</b>

### 31.4 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi

Poza opisanymi powyżej Grupa dokonywała transakcji z podmiotami, które są kontrolowane przez Skarb Państwa. W roku 2010 największe przychody zostały zrealizowane z Zakładami Azotowymi (ok 7,2 milionów złotych).

W roku 2011 największe przychody zostały zrealizowane z Zakładami Azotowymi Puławy S.A. (ok 160,5 milionów złotych), Kompanią Węglową S.A. (ok 132,7 milionów złotych), Krajową Spółką Cukrową S.A. (ok 41 milionów złotych), Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (ok 38 milionów złotych).

W roku 2012 największe przychody zostały zrealizowane z Zakładami Azotowymi Puławy S.A. (ok 151,4 milionów złotych), Kompanią Węglową S.A. (ok 79,9 milionów złotych), Krajową Spółką Cukrową S.A. (ok 40,9 milionów złotych), Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (ok 49,2 milionów złotych).

W przypadku zakupów największe obroty zostały zrealizowane ze spółką Lotos Paliwa sp. z o.o. Wyniosły one odpowiednio w roku 2010 ok. 91,8 milionów złotych, w roku 2011 ok. 131,6 milionów złotych i w roku 2012 ok. 118,5 milionów złotych.

### 31.5 Przejęcia jednostek

#### 31.5.1 Analiza ujętych aktywów i zobowiązań na dzień połączenia

Objęcie kontroli nad Przedsiębiorstwem Spedycyjnym Trade Trans Sp. z o.o. (PS Trade Trans Sp. z o.o.):

Na koniec 2010 roku Jednostka dominująca posiadała 40,6% udziałów w PS Trade Trans Sp. z o.o. W wyniku dwóch następujących po sobie transakcji: i) umorzenia udziałów z czystego zysku w PS trade Trans Sp. z o.o. oraz ii) zakup udziałów w PS Trade Trans przez PKP CARGO S.A. od jednego z udziałowców za cenę 12,2 milionów złotych, PKP CARGO S.A. zwiększyło liczbę posiadanych udziałów w PS Trade Trans do 56,6% udziałów. Przyjęto, że nabycie kontroli w wyniku tych transakcji nastąpiło 30 kwietnia 2011 roku. Przejęcie kontroli nad Spółką jest elementem realizacji strategii konsolidacji spółek branży logistyki kolejowej przez PKP CARGO S.A.

PS Trade Trans Sp. z o.o. prowadzi międzynarodową działalność spedycyjną na terenie Europy i Azji. Posiada dziewięć oddziałów w Polsce, a także sieć agencji celnych i sieć terminali logistycznych, które zapewniają obsługę największych i najtrudniejszych przedsięwzięć transportowych.





Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

	<b>PS Trade Trans Sp. z o.o.</b>
	<b>Wartość godziwa na moment przejęcia</b>
	<b>tys. zł</b>
Aktywa obrotowe w tym	179 248
saldy środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 276
Aktywa trwałe	145 027
Zobowiązania bieżące	119 513
Zobowiązania długoterminowe	34 620
	<b>170 142</b>

### 31.5.2 Zysk z okazijnego nabycia powstały z przejęcia

	<b>PS Trade Trans Sp. z o.o.</b>
	<b>tys. zł</b>
Przekazana zapłata	12 210
Plus: uprzednio posiadane udziały	69 111
Plus: udziały niedające kontroli	75 611
Minus: wartość godziwa zidentyfikowanych aktywów netto	170 142
<b>Zysk z okazijnego nabycia</b>	<b>(13 210)</b>

### 31.5.3 Wpływ przejęcia na wynik Grupy

Przychody PS Trade Trans sp. z o.o. ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres rozpoczęty 30.04.2011 roku wyniosły 524 mln zł. W tym samym okresie PS Trade Trans Sp. z o.o. wygenerowała zysk w kwocie 0,5 mln zł. Gdyby objęcie kontroli nad PS Trade Trans nastąpiło 1 stycznia 2011 roku skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmowałoby przychody w kwocie 739 mln zł.

### 31.5.4 Pozostałe transakcje

W 2010 roku Grupa kapitałowa PKP CARGO nabyła 100% udziałów w Cargosped Terminal Braniewo Sp.z o.o. (CTB Sp. z o.o.). Cena nabycia wyniosła 18,2 mln zł, a aktywa netto na dzień nabycia CTB Sp. z o.o. wyniosły 25,8 mln zł. W wyniku tej transakcji zysk z okazijnego nabycia w kwocie 7,6 mln zł został ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych roku 2010.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

## 32. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych z uwzględnieniem lokat bankowych z terminem zapadalności do 3 miesięcy.

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010	Rok zakończony 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	188 008	144 494	461 923	232 125
	<b>188 008</b>	<b>144 494</b>	<b>461 923</b>	<b>232 125</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty sklasyfikowane do zbycia	–	–	–	–
	<b>188 008</b>	<b>144 494</b>	<b>461 923</b>	<b>232 125</b>

## 33. Transakcje niepieniężne

W bieżącym roku i latach poprzednich, Grupa dokonała następujących transakcji niepieniężnych w działalnościach inwestycyjnej i finansowej, które nie są odzwierciedlone w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

### Aporty otrzymane od PKP S.A. – rok 2011

W roku 2011 Spółka dwa razy podniosła kapitał podstawowy. Nowe akcje zostały objęte przez PKP S.A. i pokryte aportami. Wartość aportu wniesiona w 2011 roku to 47.131 tys. zł. Drugi aport o wartości 17.650 tys. zł został zarejestrowany w KRS w styczniu 2012 roku. Aport obejmował rzeczowy majątek trwały.

### Aporty otrzymane od PKP S.A. – rok 2010

W roku 2010 Spółka cztery razy podniosła kapitał podstawowy. Nowe akcje zostały objęte przez PKP S.A. i pokryte aportami. Wartość aportu wniesiona w 2010 roku to 167.772 tys. zł. Aport obejmował rzeczowy majątek trwały oraz udziały w spółkach: Wagrem Sp. z o.o. i Gorzów Wagony Sp. z o.o. o wartości 20.412 tys. zł.

### Przejęcie nieruchomości za wierzytelność

W grudniu 2010 roku Spółka kupiła od wierzyciela nieruchomość położoną w Warszawie przy ulicy Lubelskiej 13 i rozliczyła z należnościami od tego podmiotu. Wartość prawa wieczystego użytkowania gruntu oraz znajdującego się na nim budynku wyniosła 6.267 tys. zł.

## 34. Umowy leasingu operacyjnego

### 34.1 Spółka jako leasingobiorca

#### 34.1.1 Warunki leasingu

Umowy leasingu operacyjnego obejmują w szczególności leasing lokomotyw. Umowy były zawierane na okres do 3 lat w walucie EUR. Grupa w marcu 2010 roku zawarła umowę na wynajem nieruchomości biurowej w Katowicach przy ulicy Korfantego 138 na okres 5 lat.

Umowy dotyczą również najmu i dzierżawy pomieszczeń biurowych przez PS Trade Trans Sp. z o.o., pomieszczeń magazynowych, terenu i dzierżawy torów.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 34.1.2 Płatności ujęte w kosztach

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Minimalne opłaty leasingowe	27 281	22 592	15 230
Warunkowe opłaty leasingowe	–	–	–
Opłaty otrzymane z tytułu podnajmu	–	–	–
	<b>27 281</b>	<b>22 592</b>	<b>15 230</b>

### 34.1.3 Obowiązki z tytułu nierozwiązywalnych umów leasingu operacyjnego

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 01/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Do roku	23 677	13 466	7 633	9 900
Od 1 roku do 5 lat	14 519	25 070	16 323	253
Ponad 5 lat	8 960	10 310	–	–
	<b>47 156</b>	<b>48 846</b>	<b>23 956</b>	<b>10 153</b>

## 35. Zobowiązania do poniesienia wydatków

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 1/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Zobowiązania do zakupu rzeczowych aktywów trwałych				
Modernizacja lokomotyw SM42 (i)	12 556	229 147	–	–
Modernizacja lokomotyw SM42 (ii)	–	–	36 459	72 917
Pozostałe	540	1 178	1 489	2 345
	<b>13 096</b>	<b>230 325</b>	<b>37 948</b>	<b>75 262</b>

(i) umowa na modernizację 100 lokomotyw SM-42 zawarta w kwietniu 2011 roku; realizacja umowy jest rozłożona na okres do 2013 roku

(ii) umowa na modernizację 21 lokomotyw SM-42 zawarta w lutym 2009 roku; realizacja umowy była rozłożona na okres do 2011 roku



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

### 36. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 1/01/2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Poręczenia dla spółek zależnych (i)	31 951	25 523	10 600	600
Gwarancje wystawione przez banki na zlecenie PKP CARGO S.A. (ii)	34 898	26 494	15 359	15 693
Postępowania UOKiK (iii)	1 786	–	30 362	30 362
Gwarancje otrzymane przez spółki Grupy Kapitałowej PKP CARGO z prawem regresu (iv)	74 600	12 800	15 800	–
	<b>143 235</b>	<b>64 817</b>	<b>72 121</b>	<b>46 655</b>

#### (i) Udzielone poręczenia, gwarancje dla spółek zależnych Grupy

Na dzień 31 grudnia 2012 roku obowiązywały poręczenia udzielone przez Spółkę dla PKP Cargo Service Sp. z o.o. (poręczenie wekslowe zapłaty długu celnego oraz poręczenie umowy o linie wielowalutową), Gorzów Wagony Sp. z o.o. (poręczenie umowy leasingu operacyjnego), PKP Cargo Tabor Ostrów Wielkopolski sp. z o.o. (poręczenie dwóch kredytów inwestycyjnych), PKP Cargo Tabor Pomorski Sp. z o.o. (poręczenie umowy kredytowej).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku obowiązywały poręczenia udzielone przez Spółkę dla PKP Cargo Service Sp. z o.o. (poręczenie wekslowe zapłaty długu celnego oraz poręczenie umowy o linie wielowalutową), Gorzów Wagony Sp. z o.o. (poręczenie kredytu w rachunku bieżącym oraz umowy leasingu operacyjnego), PKP Cargo Tabor Ostrów Wielkopolski Sp. z o.o. (poręczenie kredytu inwestycyjnego), PKP Cargo Tabor Pomorski Sp. z o.o. (poręczenie umowy kredytowej).

Na dzień 31 grudnia 2010 roku obowiązywały poręczenia udzielone przez Spółkę dla PKP Cargo Service Sp. z o.o. (poręczenie wekslowe zapłaty długu celnego), Gorzów Wagony Sp. z o.o. (poręczenie kredytu w rachunku bieżącym).

Na dzień 2 stycznia 2010 roku obowiązywały poręczenia udzielone przez Spółkę dla Gorzów Wagony Sp. z o.o. (poręczenie kredytu w rachunku bieżącym).

#### (ii) Gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Jednostki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2012 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Grupy na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały wadia (o wartości 12.392 tysięcy złotych) oraz gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 22.506 tysięcy złotych).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Grupy na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały wadia (o wartości 8.641 tysięcy złotych) oraz gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 17.852 tysiące złotych).

Na dzień 31 grudnia 2010 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Grupy na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały wadia (o wartości 5.073 tysiące złotych) oraz gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 10.286 tysięcy złotych).

Na dzień 1 stycznia 2010 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Grupy na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały wadia (o wartości 7.240 tysięcy złotych) oraz gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 8.452 tysiące złotych).

#### (iii) Postępowania prowadzone przez UOKiK

W dniu 7 lipca 2009 roku decyzją DOK 3/2009 Prezes UOKiK stwierdził nadużywanie przez PKP CARGO S.A. pozycji dominującej na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych, poprzez odmowę świadczenia usług kolejowego przewozu towarów swoim konkurentom na zasadach szczególnych, tj. w drodze zawierania umów przewidujących upusty od taryfy towarowej PKP CARGO S.A. i nakazał jej zaniechanie. W związku ze stwierdzeniem stosowania praktyki ograniczającej konkurencję Prezes UOKiK nałożył na Spółkę karę pieniężną w wysokości 60.362 tys. zł.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

---

PKP CARGO S.A. w dniu 21 lipca 2009 roku wniosło – za pośrednictwem Prezesa UOKiK – do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od decyzji DOK 3/2009. Postępowanie w sprawie w/w decyzji jest aktualnie prowadzone przed Sądem Ochrony Konkurencji i Konsumenta. Kara została objęta rezerwą w sprawozdaniu finansowym w wys. 30 mln zł. Pozostała część była zobowiązaniem warunkowym.

Decyzją z dnia 26 lipca 2012 roku Prezes UOKiK nałożył na PKP CARGO S.A. karę w wysokości 1.786 tys. zł z tytułu 1 570 dni zwłoki w wykonaniu decyzji Prezesa UOKiK z dnia 31 grudnia 2004 roku (DOK 142/04) dotyczącej nieuzasadnionego różnicowania upustów przy przewozach węgla. W dniu 10 sierpnia 2012 roku Spółka złożyła odwołanie od decyzji Prezesa UOKiK do SOKiK w Warszawie. Spółka nie utworzyła na tą kwotę rezerwy, gdyż zasadność i konieczność jej uiszczenia zależy od rozpatrzenia odwołania w tej kwestii.

**(iv) Gwarancje otrzymane przez spółki Grupy Kapitałowej PKP CARGO z prawem regresu**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka zależna PS Trade Trans Sp. z o.o. posiadała zawarte gwarancje z prawem regresu z trzema firmami ubezpieczeniowymi na łączną kwotę 74.600 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka zależna Cargosped Sp. z o.o. posiadała zawarte gwarancje celne z podmiotem zewnętrznym na łączną kwotę odpowiednio 12,8 mln zł i 15,8 mln zł.

**37. Zdarzenia po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 2012 roku nie wystąpiły istotne zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2012.

**38. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki dominującej oraz ogłoszone do publikacji w dniu 30 kwietnia 2013 roku.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku

---

### Zarząd Spółki

---

Łukasz Boroń

Prezes Zarządu

---

Adam Purwin

Członek Zarządu

---

Sylwester Sigiel

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2013 roku



Deloitte Polska  
Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Sp. k.  
(dawniej: Deloitte Audit Sp. z o.o.)  
Al. Jana Pawła II 19  
00-854 Warszawa  
Polska

Tel: +48 22 511 08 11  
Fax: +48 22 511 08 13  
www.deloitte.com/pl

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

### **Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PKP CARGO S.A. („Emitent”)**

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego przeprowadziliśmy przegląd prezentowanego w nim śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. („Grupa”), dla której Emitent jest podmiotem dominującym, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

# Deloitte.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Piotr Sokołowski  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 9752

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Piotr Sokołowski – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 20 sierpnia 2013 roku





Śródroczne Skrócone Skonsolidowane  
Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej  
PKP CARGO za okres 6 miesięcy zakończony  
30 czerwca 2013 roku według MSSF

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW . . . . .	F-102
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINASNOWEJ . . . . .	F-104
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINASNOWEJ C.D. . . . .	F-105
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM . . . . .	F-106
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH . . . . .	F-107
1. Informacje ogólne . . . . .	F-109
2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej . . . . .	F-111
3. Stosowane zasady rachunkowości . . . . .	F-113
4. Informacje dotyczące segmentów działalności . . . . .	F-114
5. Korekty błędów poprzednich okresów . . . . .	F-114
6. Podatek dochodowy dotyczący działalności kontynuowanej . . . . .	F-114
7. Działalność zaniechana . . . . .	F-118
8. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia . . . . .	F-118
9. Wynik na działalności kontynuowanej . . . . .	F-119
10. Rzeczowe aktywa trwałe . . . . .	F-120
11. Jednostki zależne . . . . .	F-125
12. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności . . . . .	F-127
13. Szczegółowe informacje o podmiotach wycenianych metodą praw własności . . . . .	F-127
14. Pozostałe aktywa finansowe . . . . .	F-128
15. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności . . . . .	F-129
16. Dywidendy, zmiany kapitału zakładowego . . . . .	F-129
17. Kredyty i pożyczki otrzymane . . . . .	F-129
18. Pozostałe rezerwy . . . . .	F-134
19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania . . . . .	F-136
20. Zobowiązania krótko i długoterminowe z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu . . . . .	F-136
21. Programy świadczeń pracowniczych . . . . .	F-138
22. Instrumenty finansowe – Kategorie i klasy instrumentów finansowych . . . . .	F-139
23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty . . . . .	F-140
24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi . . . . .	F-141
25. Zobowiązania warunkowe . . . . .	F-144
26. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe . . . . .	F-145
27. Zdarzenia po dniu bilansowym . . . . .	F-145
28. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego . . . . .	F-146

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	6 miesięcy do 30/06/2013 (niezbadane)	6 miesięcy do 30/06/2012 (niezbadane)
		tys. zł	tys. zł
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	4	2 152 674	2 461 491
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4	114 049	45 621
Pozostałe przychody operacyjne		24 507	16 267
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>		<b>2 291 230</b>	<b>2 523 379</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	9.1	185 959	215 161
Zużycie surowców i materiałów	9.2	341 439	391 757
Usługi obce	9.3	732 033	870 066
Podatki i opłaty		18 607	18 482
Koszty świadczeń pracowniczych	9.4	743 158	738 157
Pozostałe koszty rodzajowe		27 320	33 731
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		98 100	29 723
Pozostałe koszty operacyjne		18 271	48 104
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>		<b>2 164 887</b>	<b>2 345 181</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>126 343</b>	<b>178 198</b>
Przychody finansowe		19 361	32 630
Koszty finansowe		41 217	22 010
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		181	(5 908)
Wynik ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej		–	739
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>104 668</b>	<b>183 649</b>
Podatek dochodowy	6.1	27 902	47 053
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>76 766</b>	<b>136 596</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		–	–
<b>ZYSK NETTO</b>		<b>76 766</b>	<b>136 596</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		76 409	135 850
Udziałom niedającym kontroli		357	746
		<b>76 766</b>	<b>136 596</b>
<b>Zysk na akcję</b>			
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej (zwykły i rozwodniony):		<b>0,03</b>	<b>0,05</b>
Z działalności kontynuowanej (zwykły i rozwodniony):		<b>0,03</b>	<b>0,05</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW C.D.

	6 miesięcy do 30/06/2013 (niezbadane)	6 miesięcy do 30/06/2012 (niezbadane)
	tys. zł	tys. zł
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>76 766</b>	<b>136 596</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody/(straty), w tym:</b>		
<b>Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>		
Efektywną część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(1 453)	154
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	276	(29)
<b>Pozostałe całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>		
Zyski/(straty) aktuarialne programów określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	–	–
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji pozostałych całkowitych dochodów	–	–
	<b>(1 177)</b>	<b>125</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>75 589</b>	<b>136 721</b>
<b>Suma całkowitych dochodów/(strat) przypadająca:</b>		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	75 754	135 920
Udziałom niedającym kontroli	(165)	801
	<b>75 589</b>	<b>136 721</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na 30/06/2013 (niezbadane)	Stan na 31/12/2012 (zbadane)
		tys. zł	tys. zł
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwale</b>			
Rzeczowe aktywa trwale	10	3 761 936	3 807 115
Wartości niematerialne		61 425	64 432
Wartość firmy		2 712	2 712
Nieruchomości inwestycyjne		1 402	1 427
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	12	60 166	60 514
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	14	12 049	11 751
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe		3 364	2 027
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6.3	79 053	104 003
<b>Aktywa trwale razem</b>		<b>3 982 107</b>	<b>4 053 981</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		84 733	82 155
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15	597 735	612 642
Należności z tytułu podatku dochodowego	6.2	234	1 465
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14	558 838	659 107
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe		54 236	26 411
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	254 770	188 008
		<b>1 550 546</b>	<b>1 569 788</b>
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	8	19 372	–
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 569 918</b>	<b>1 569 788</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>5 552 025</b>	<b>5 623 769</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ C.D.

	Nota	Stan na 30/06/2013 (niezbadane)	Stan na 31/12/2012 (zbadane)
		tys. zł	tys. zł
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy		2 889 200	2 889 200
Kapitał zapasowy		117 921	122 773
Pozostałe składniki kapitału własnego		(29 980)	(29 325)
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty		241 207	159 946
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>3 218 348</b>	<b>3 142 594</b>
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli		71 913	72 078
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>3 290 261</b>	<b>3 214 672</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	17	162 321	193 110
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	20	376 163	418 883
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19	135 522	151 779
Rezerwy długoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	21	616 274	616 274
Pozostałe rezerwy długoterminowe	18	85	85
Rezerwa na podatek odroczony	6.3	2 848	3 041
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>1 293 213</b>	<b>1 383 172</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	17	68 949	96 202
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	20	127 884	118 668
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19	642 392	682 149
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	21	108 820	100 169
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	6.2	343	936
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	17.3	4 738	737
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	18	15 425	27 064
		<b>968 551</b>	<b>1 025 925</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		–	–
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>968 551</b>	<b>1 025 925</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2 261 764</b>	<b>2 409 097</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>5 552 025</b>	<b>5 623 769</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Pozostałe składniki kapitału własnego									
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski/straty aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski/straty z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Niepokryte straty	Zyski zatrzymane/straty	Zyski akcjonariuszom dominującej	Przypadające udziałom niedającym kontroli	Razem	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Stan na 1/01/2012 roku (zbadane)</b>	<b>2 889 200</b>	<b>102 760</b>	<b>11 386</b>	<b>(639)</b>	<b>(87 718)</b>	<b>2 914 989</b>	<b>75 491</b>	<b>2 990 480</b>		
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	-	135 850	135 850	746	136 596		
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	-	70	-	70	55	125		
<b>Calkowite dochody razem</b>	-	-	-	70	135 850	135 920	801	136 721		
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-		
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(2 560)	(2 560)		
Pozostałe zmiany kapitałów	-	6 189	-	-	(6 189)	-	-	-		
<b>Stan na 30/06/2012 roku (niezbadane)</b>	<b>2 889 200</b>	<b>108 949</b>	<b>11 386</b>	<b>(569)</b>	<b>41 943</b>	<b>3 050 909</b>	<b>73 732</b>	<b>3 124 641</b>		
<b>Stan na 1/01/2013 roku (zbadane)</b>	<b>2 889 200</b>	<b>122 773</b>	<b>(29 058)</b>	<b>(267)</b>	<b>159 946</b>	<b>3 142 594</b>	<b>72 078</b>	<b>3 214 672</b>		
Wynik netto za rok obrotowy	-	-	-	-	76 409	76 409	357	76 766		
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy (netto)	-	-	-	(655)	-	(655)	(522)	(1 177)		
<b>Calkowite dochody razem</b>	-	-	-	(655)	76 409	75 754	(165)	75 589		
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-		
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-		
Pozostałe zmiany kapitałów	-	(4 852)	-	-	4 852	-	-	-		
<b>Stan na 30/06/2013 roku (niezbadane)</b>	<b>2 889 200</b>	<b>117 921</b>	<b>(29 058)</b>	<b>(922)</b>	<b>241 207</b>	<b>3 218 348</b>	<b>71 913</b>	<b>3 290 261</b>		

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	6 miesięcy do	6 miesięcy do
	30/06/2013 (niezbadane)	30/06/2012 (niezbadane)
	tys. zł	tys. zł
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Wynik brutto za rok obrotowy</b>	<b>104 668</b>	<b>183 649</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja aktywów trwałych	186 761	215 736
Utrata wartości aktywów trwałych	(802)	(575)
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	11 601	32 156
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej	–	–
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	17 436	(15 289)
Zyski/straty z tytułu odsetek, dywidendy	(1 806)	(3 146)
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	(181)	5 909
Wynik na sprzedaży jednostki stowarzyszonej	–	(739)
Pozostałe korekty	(1 453)	155
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>		
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	12 946	29 839
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(2 578)	1 132
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów	(29 430)	(23 535)
(Zwiększenie)/zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(6 220)	(87 734)
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	4 001	(155)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw	(2 988)	(43 535)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>291 955</b>	<b>293 868</b>
(Zapłacone)/otrzymane odsetki	3 244	4 484
(Zapłacony)/otrzymany podatek dochodowy	(2 232)	(6 490)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>292 967</b>	<b>291 862</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

Nota	6 miesięcy do 30/06/2013 (niezbadane)	6 miesięcy do 30/06/2012 (niezbadane)
	tys. zł	tys. zł
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(209 807)	(385 236)
Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 076	19 356
Wydatki z tytułu nabycia jednostek zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	–	(1 010)
Wpływy z tytułu sprzedaży jednostek zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	–	1 500
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych	–	–
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	–	–
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	38	–
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek	14 842	15 164
Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend	906	649
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	–	–
Spłata udzielonych pożyczek	51 556	–
Pozostałe wpływy/(wydatki) z działalności inwestycyjnej	50 106	211 941
<b>Środki pieniężne netto (wydane)/wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną</b>	<b>(91 283)</b>	<b>(137 636)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji	–	–
Wydatki z tytułu leasingu finansowego	(66 527)	(81 623)
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów/pożyczek	729	82 341
Spłata kredytów/pożyczek	(63 880)	(28 443)
Dotacje otrzymane	–	–
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	–	–
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom niekontrolującym	–	(2 560)
Pozostałe wpływy/(wydatki) dotyczące działalności finansowej	(5 244)	(2 765)
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>	<b>(134 922)</b>	<b>(33 050)</b>
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	66 762	121 176
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	188 008	144 494
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	–	–
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>254 770</b>	<b>265 670</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 1. Informacje ogólne

### 1.1 Informacje o Spółce

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). Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Grójecka 17. Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000027702. Na skutek zmiany siedziby Spółki, która od dnia 7 października 2002 roku określona została jako Warszawa ul. Grójecka 17, akta prowadzone są przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy, Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 277586360 oraz numer NIP 954-23-81-960.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów zarządczych i nadzorujących Spółki jest następujący:

#### Zarząd:

Łukasz Boroń	–	Prezes Zarządu
Adam Purwin	–	Członek Zarządu ds. Finansowych
Sylwester Sigiel	–	Członek Zarządu ds. Handlowych

#### Rada Nadzorcza:

Jakub Karnowski	–	Przewodniczący
Michał Karczyński	–	Członek
Milena Pacia	–	Członek
Krzysztof Czarnota	–	Członek
Marek Podskalny	–	Członek
Artur Kawaler	–	Członek
Piotr Fidos	–	Członek
Danuta Tyszkiewicz	–	Członek
Kazimierz Jamrozik	–	Członek

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku struktura akcjonariatu Spółki jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji (szt.)	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Skarb Państwa	Warszawa	–	0,00%	0,00%
PKP S.A.	Warszawa	2 889 200	100,00%	100,00%
<b>Razem</b>		<b>2 889 200</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień 31 grudnia 2012 roku prawo własności 1.552.100 akcji Spółki było przedmiotem przewłaszczenia na zabezpieczenie na Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Finansów z tytułu „Umowy przewłaszczenia akcji na zabezpieczenie” zawartej 12 marca 2002 roku w Warszawie pomiędzy Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Finansów a Polskimi Kolejami Państwowymi S.A. wraz z późniejszymi zmianami.

W dniu 26 czerwca 2013 roku rozwiązano umowę przewłaszczenia akcji na Skarb Państwa, w związku z czym 100% akcji należy do PKP S.A. co pokrywa się z procentem posiadanych praw głosu.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 1.2 Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej PKP CARGO wchodzi PKP CARGO S.A. jako podmiot dominujący oraz 22 spółki zależne. W ramach Grupy Kapitałowej PKP CARGO działa również 9 podmiotów stowarzyszonych oraz 3 wspólne przedsięwzięcia („Grupa”).

Dodatkowe informacje na temat jednostek zależnych oraz inwestycjach w jednostki stowarzyszone i współzależne zostały zamieszczone w Notach 11, 12 i 13.

Czas trwania działalności poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej PKP CARGO nie jest ograniczony. W dniu 15 maja 2013 roku, zgodnie z umową spółki, jednostka współzależna CNR Cargo Wagon sp. z o.o. zaprzestała prowadzenia działalności gospodarczej.

Rokiem obrotowym Spółki oraz spółek wchodzących w skład Grupy jest rok kalendarzowy.

Podstawowa działalność Grupy obejmuje:

1. Działalność związana z transportem i gospodarką magazynową, w tym:
  - a. transport kolejowy pasażerski międzymiastowy,
  - b. transport kolejowy towarów,
  - c. magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych,
  - d. magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
  - e. działalność usługowa wspomagająca transport lądowy,
  - f. przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
  - g. działalność pozostałych agencji transportowych.
2. Działalność związana z handlem hurtowym i detalicznym; naprawą pojazdów samochodowych, wyłączając motocykle.
3. Działalność profesjonalna, naukowa i techniczna.
4. Działalność związana z budownictwem.
5. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości.
6. Działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca.
7. Działalność związana z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi.
8. Działalność związana z kulturą, rozrywką i rekreacją.
9. Inna działalność, w tym:
  - a. naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego,
  - b. wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,
  - c. pozostałe pośrednictwo pieniężne,
  - d. pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej nie klasyfikowane.

## 1.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych (tys. zł). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

### 2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Spółki („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”, „PSR”). Niniejsze Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych Spółek objętych konsolidacją metodą pełną wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

### 2.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE

Zatwierdzając niniejsze Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).
- **MSSF 11 „Wspólne postanowienia umowne”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).
- **MSSF 12 „Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy.

### 2.3 Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2012 w tym wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE, które weszły w życie w roku 2013:

- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Prezentacja składników innych całkowitych dochodów, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie).

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 27 marca 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

Zmiany do standardów, które obowiązują w UE od 1 stycznia 2013 roku zostały zastosowane przez Spółkę wcześniej (w sprawozdaniu finansowym za lata zakończone dnia 31 grudnia 2012, 31 grudnia 2011 oraz 31 grudnia 2010 roku):

- **MSSF 13 „Ustalenie wartości godziwej”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku.
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Silna hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku.
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Pożyczki rządowe, zatwierdzone w UE w dniu 4 marca 2013 roku.
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku.
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Podatek odroczony: realizacja wartości aktywów, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku.
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku.

#### 2.4 Standardy opublikowane, które jeszcze nie weszły w życie

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 12 sierpnia 2013 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe.
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów”** – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** – Nowacja instrumentów pochodnych i dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

### **3. Stosowane zasady rachunkowości**

#### **3.1 Kontynuacja działalności**

Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia tego sprawozdania nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę w okresie przynajmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

#### **3.2 Podstawa sporządzenia**

Niniejsze niezbadane Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 – Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy PKP CARGO za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty („Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF”).

Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe składa się ze Skonsolidowanego Sprawozdania z Całkowitych Dochodów, Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej, Skonsolidowanego Sprawozdania ze Zmian w Kapitale Własnym, Skonsolidowanego Sprawozdania z Przepływów Pieniężnych oraz wybranych not objaśniających.

#### **3.3 Oświadczenie o zasadach rachunkowości**

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku sporządzonym według MSSF (patrz Nota 3 Sprawozdania Finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku sporządzonego według MSSF) z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2013 roku, które zostały opisane w nocie 2.3 niniejszego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy.

#### **3.4 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Spółki**

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

#### **3.5 Zmiana szacunków**

W okresie półrocznym zakończonym dnia 30 czerwca 2013 roku nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe, z następującymi wyjątkami:

- podatek dochodowy odroczony – efekt przeliczonego salda podatku dochodowego odroczonego został przedstawiony w nocie 6 Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego; za pierwsze półrocze 2013 roku Spółka wygenerowała stratę podatkową, która została ujęta jako dodatkowe aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- rezerwa na niewykorzystane urlopy – rezerwa została przeliczona przez Spółkę według stanu niewykorzystanych urlopów na dzień 30 czerwca 2013 roku, efekt przeliczenia został przedstawiony w nocie 21 Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego,
- rezerwy na zobowiązania – rezerwy zostały ponownie oszacowane przez Spółkę wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku, efekt przeliczenia został przedstawiony w nocie 18 Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

#### 4. Informacje dotyczące segmentów działalności

Grupa prowadzi działalność w ramach jednego segmentu – krajowy i międzynarodowy kolejowy przewóz towarów oraz prowadzenie kompleksowych usług logistycznych w zakresie kolejowych przewozów towarowych. Zarząd Grupy analizuje dane finansowe w układzie w jakim zostały zaprezentowane w niniejszym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Poniżej przedstawiono przychody Grupy od klientów zewnętrznych w rozbiciu na lokalizacje:

	6 miesięcy do 30/06/2013	6 miesięcy do 30/06/2012
	tys. zł	tys. zł
Polska	1 863 108	2 103 424
Niemcy	120 160	157 986
Pozostałe kraje	283 455	245 702
	<b>2 266 723</b>	<b>2 507 112</b>

#### 5. Korekty błędów poprzednich okresów

Błędy poprzednich okresów nie wystąpiły.

#### 6. Podatek dochodowy dotyczący działalności kontynuowanej

##### 6.1 Podatek dochodowy ujęty w wyniku

	6 miesięcy do 30/06/2013	6 miesięcy do 30/06/2012
	tys. zł	tys. zł
<b>Bieżący podatek dochodowy:</b>		
Bieżące obciążenie podatkowe	2 902	4 020
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	(34)	
	<b>2 868</b>	<b>4 020</b>
<b>Odroczony podatek dochodowy:</b>		
Podatek odroczony powstały w ciągu okresu sprawozdawczego	25 034	43 033
	<b>27 902</b>	<b>47 053</b>
Koszt podatkowy ogółem ujęty w bieżącym roku z działalności kontynuowanej		



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

### 6.1.1 Podatek dochodowy ujęty w pozostałych całkowitych dochodach

	6 miesięcy do 30/06/2013	6 miesięcy do 30/06/2012
	tys. zł	tys. zł
<b>Podatek odroczony</b>		
Przeszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(276)	29
Podatek dochodowy ujęty w pozostałych całkowitych dochodach	<b>(276)</b>	<b>29</b>

### 6.2 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>		
Należny zwrot podatku	234	1 465
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>		
Podatek dochodowy do zapłaty	343	936



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

### 6.3 Saldo podatku odroczonego

Poniżej zaprezentowano sumy aktywów (rezerw) z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz ich analitykę według poszczególnych tytułów:

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	224 308	216 571
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(148 103)	(115 609)
	<b>76 205</b>	<b>100 962</b>

Salda ujęte w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej odzwierciedlają stan rezerw i aktywów na odroczonego podatku dochodowego ujętych przez poszczególne spółki Grupy PKP Cargo w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych.

6 miesięcy do 30/06/2013	Stan na 31/12/2012	Ujęte w wynik	Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach	Stan na 30/06/2013
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł

#### Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw)/aktywów z tytułu podatku odroczonego:

Rzeczowe aktywa trwale (w tym leasing)	(106 471)	(23 845)	–	(130 316)
Zobowiązania długoterminowe	(4 718)	597	–	(4 121)
Zapasy – odpisy aktualizujące	4 665	(1 370)	–	3 295
Należności – odpisy aktualizujące	8 234	(2 065)	–	6 169
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(3 467)	774	–	(2 693)
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	5	(1)	–	4
Rezerwy na świadczenia pracownicze	135 468	1 640	–	137 108
Pozostałe rezerwy	2 318	(333)	–	1 985
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	516	2 207	–	2 723
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	(941)	(9 604)	–	(10 545)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	7 633	(434)	–	7 199
Ujemne różnice kursowe	12 487	1 408	–	13 895
Dodatnie różnice kursowe	(11)	(416)	–	(427)
Inne (w tym Walutowe Transakcje Terminowe)	2 048	597	276	2 921
	<b>57 766</b>	<b>(30 845)</b>	<b>276</b>	<b>27 197</b>

#### Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi

Straty podatkowe (*)	43 197	5 811	–	49 008
Ulgi podatkowe	–	–	–	–
Pozostałe	–	–	–	–
	<b>43 197</b>	<b>5 811</b>	<b>–</b>	<b>49 008</b>

#### Razem aktywa/(rezerwy) z tytułu podatku odroczonego

	<b>100 963</b>	<b>(25 034)</b>	<b>276</b>	<b>76 205</b>
--	----------------	-----------------	------------	---------------

(\*) aktywa z tytułu odroczonego podatku ze strat podatkowych do wykorzystania w przyszłych okresach reprezentują stratę Jednostki dominującej (w kwocie 214,6 miliona złotych), której możliwość rozliczenia upływa w 2014 roku oraz stratę podatkową Jednostki dominującej wygenerowaną w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2013 roku (w kwocie 39,4 miliona złotych); kwota obejmuje również stratę podatkową spółki zależnej Cargolok Sp. z o.o. (3,9 miliona złotych) z terminem odliczenia w 2017 i 2018 roku.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

6 miesięcy do 30/06/2012	Stan na	Ujęte w wynik	Ujęte	Stan na
	31/12/2011		w pozostałych	30/06/2012
	tys. zł	tys. zł	całkowitych	tys. zł
			dochodach	
			tys. zł	
<b>Różnice przejściowe dotyczące składników (rezerw)/aktywów z tytułu podatku odroczonego:</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe (w tym leasing)	(71 279)	(27 634)	–	(98 913)
Zobowiązania długoterminowe	(1 698)	(1 977)	–	(3 675)
Zapasy – odpisy aktualizujące	7 575	(60)	–	7 515
Należności – odpisy aktualizujące	5 841	(531)	–	5 310
Naliczone odsetki dotyczące aktywów	(1 868)	589	–	(1 279)
Naliczone odsetki dotyczące zobowiązań	20	(4)	–	16
Rezerwy na świadczenia pracownicze	119 675	3 842	–	123 517
Pozostałe rezerwy	1 888	341	–	2 229
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 134	2 063	–	3 197
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		(8 262)	–	(8 262)
Niewypłacone świadczenia pracownicze	7 121	(19)	–	7 102
Ujemne różnice kursowe	21 671	(4 873)	–	16 798
Dodatnie różnice kursowe	(440)	162	–	(278)
Inne (w tym Walutowe Transakcje Terminowe)	208	–	(29)	179
	<b>89 848</b>	<b>(36 363)</b>	<b>(29)</b>	<b>53 456</b>
<b>Niewykorzystane straty podatkowe i pozostałe ulgi</b>				
Straty podatkowe	–	–	–	–
Ulgi podatkowe	81 371	(6 670)	–	74 701
Pozostałe	–	–	–	–
	<b>81 371</b>	<b>(6 670)</b>	<b>–</b>	<b>74 701</b>
<b>Razem aktywa/(rezerwy) z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>171 219</b>	<b>(43 033)</b>	<b>(29)</b>	<b>128 157</b>

#### 6.4 Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i niewykorzystane ulgi podatkowe

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
Na dzień bilansowy nie zostały wykazane następujące aktywa z tytułu podatku odroczonego:		
– Niewykorzystane straty podatkowe (*)	6 494	4 944
– Niewykorzystane ulgi podatkowe	–	–
– Różnice przejściowe	–	–
	<b>6 494</b>	<b>4 944</b>

(\*) W ramach salda strat podatkowych nieobjętych aktywem z tytułu odroczonego podatku na dzień 30 czerwca 2013 roku największą kwotę reprezentuje strata spółki zależnej PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka-Żurawica Sp. z o.o. w kwocie 4.026 tysięcy złotych (4.134 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2012 roku).



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 7. Działalność zaniechana

W okresie półrocznym zakończonym dnia 30 czerwca 2013 roku Grupa nie zaniechała działalności wymagającej ujęcia w tym punkcie.

## 8. Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na 31 grudnia 2012 roku Grupa nie miała istotnych aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia.

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
Grunty	6 489	–
Środki transportu	12 566	–
Maszyny i urządzenia (spółka zależna Cargolok Sp. z o.o.)	317	–
	<b>19 372</b>	<b>–</b>

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa zdecydowała o sprzedaży części zbędnych środków trwałych. Obejmowały one 77 lokomotyw, które ze względu na swoje wyeksploatowanie nie są użytkowane, a także 3 nieruchomości gruntowe. Zdaniem Zarządu wartość bilansowa tych środków trwałych nie różni się istotnie od ich wartości godziwych, w związku z czym Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących tych aktywów. Planuje się, że lokomotywy zostaną sprzedane w ciągu 12 miesięcy na organizowanych przez Spółkę aukcjach, z przeznaczeniem ich zezłomowania przez nabywcę. Spółka aktywnie poszukuje również nabywców na ww. nieruchomości gruntowe.

W związku z zaprzestaniem wykonywania napraw okresowych wagonów towarowych przez spółkę zależną Cargolok Sp. z o.o. (poprzednio PKP Cargo Tabor Czerwieńsk Sp. z o.o.) oraz podjęcia znacznie większej (niż w okresach poprzednich) ilości napraw rewizyjnych manewrowych lokomotyw spalinowych, część maszyn, urządzeń i stanowisk pomiarowych zostało przeznaczonych do sprzedaży. Wartość księgową tych środków trwałych na dzień 30 czerwca 2013 roku wynosi 1.399.820 zł, natomiast ich oszacowana wartość godziwa jest niższa. Odpis aktualizujący tych środków trwałych został ujęty w Skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za pierwsze półrocze 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka nie miała istotnych aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 9. Wynik na działalności kontynuowanej

Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej:

	6 miesięcy do 30/06/2013	6 miesięcy do 30/06/2012
	tys. zł	tys. zł
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	<b>76 766</b>	<b>136 596</b>

Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej został określony poprzez odjęcie/dodanie między innymi następujących pozycji:

### 9.1 Koszty amortyzacji

	6 miesięcy do 30/06/2013	6 miesięcy do 30/06/2012
	tys. zł	tys. zł
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	175 500	205 983
Amortyzacja aktywów niematerialnych	11 261	9 753
Zawiązane/(rozwiązane) odpisy aktualizujące:		
Rzeczowe aktywa trwałe	(1 886)	(575)
Aktywa niematerialne	-	-
Odpis aktualizujący aktywa przeznaczone do zbycia	1 084	-
<b>Razem amortyzacja</b>	<b>185 959</b>	<b>215 161</b>

### 9.2 Zużycie materiałów i energii

	6 miesięcy do 30/06/2013	6 miesięcy do 30/06/2012
	tys. zł	tys. zł
Zużycie paliwa	89 069	111 725
Zużycie materiałów	69 153	71 557
Zużycie energii elektrycznej, gazowej i wody	189 255	205 219
Zawiązane/(rozwiązane) odpisy aktualizujące	(7 179)	(275)
Pozostałe	1 141	3 531
<b>Razem zużycie materiałów i energii</b>	<b>341 439</b>	<b>391 757</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

### 9.3 Usługi obce

	6 miesięcy do	6 miesięcy do
	30/06/2013	30/06/2012
	tys. zł	tys. zł
Usługi dostępu do linii zarządców infrastruktury	444 911	469 027
Usługi remontowe	3 877	10 606
Czynsze i opłaty za użytkowanie nieruchomości i taboru	76 324	103 056
Usługi transportowe	128 354	195 847
Usługi telekomunikacyjne	8 352	9 482
Usługi prawne, doradcze i podobne	6 119	7 140
Usługi informatyczne	23 691	27 624
Usługi związane z utrzymaniem obiektów i eksploatacją środków trwałych	6 368	1 866
Pozostałe usługi	34 037	45 418
<b>Razem usługi obce</b>	<b>732 033</b>	<b>870 066</b>

### 9.4 Świadczenia pracownicze

	6 miesięcy do	6 miesięcy do
	30/06/2013	30/06/2012
	tys. zł	tys. zł
Wynagrodzenia	563 225	558 274
Koszty ubezpieczeń społecznych	111 851	109 834
Koszty odpisów na ZFŚS	20 912	22 066
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników w trakcie zatrudnienia	19 066	19 647
Świadczenia po okresie zatrudnienia	5 319	5 561
Zmiana wartości rezerw na świadczenia pracownicze	9 271	19 257
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	13 514	3 518
<b>Razem koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>743 158</b>	<b>738 157</b>

### 10. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartości bilansowe:	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
Grunty	108 564	115 053
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	435 426	442 098
Urządzenia techniczne i maszyny	131 818	134 265
Środki transportu	3 047 484	3 073 169
Inne środki trwałe	10 187	12 057
Środki trwałe w budowie	28 457	30 473
	<b>3 761 936</b>	<b>3 807 115</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

w tym w leasingu finansowym:	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
Grunty	–	–
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	–	–
Urządzenia techniczne i maszyny	22 226	20 745
Środki transportu	370 501	373 440
Inne środki trwałe	219	557
Środki trwałe w budowie	–	601
	<b>392 946</b>	<b>395 343</b>

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku (niezbadane)</b>						
<i>Wartość brutto</i>						
<b>Stan na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>115 023</b>	<b>463 483</b>	<b>236 704</b>	<b>3 573 354</b>	<b>26 530</b>	<b>4 415 094</b>
<i>Zwiększenia:</i>						
nabycie	59	7 935	7 339	389 233	1 572	<b>406 138</b>
leasing finansowy	–	–	3 861	84 246	–	<b>88 107</b>
aport	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	1 980	4 055	–	17	<b>6 052</b>
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	–	–	(233)	(938)	(97)	<b>(1 268)</b>
aport	–	–	–	–	–	–
likwidacja	–	(502)	(767)	(92 240)	(87)	<b>(93 596)</b>
przeklasyfikowania do aktywów przeznaczonych do zbycia	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	(68)	(1 582)	(85)	(126)	<b>(1 861)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2012 roku</b>	<b>115 082</b>	<b>472 828</b>	<b>249 377</b>	<b>3 953 570</b>	<b>27 809</b>	<b>4 818 666</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku (niezbadane)	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Wartość brutto</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>115 053</b>	<b>511 809</b>	<b>263 885</b>	<b>4 116 823</b>	<b>30 787</b>	<b>5 038 357</b>
<i>Zwiększenia:</i>						
nabycie	–	1 590	7 542	143 541	1 332	<b>154 005</b>
leasing finansowy	–	–	5 176	4 696	–	<b>9 872</b>
aport	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	–	1 682	74	855	<b>2 611</b>
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	–	(27)	(494)	(483)	(69)	<b>(1 073)</b>
aport	–	–	–	–	–	–
likwidacja	–	(1 651)	(1 367)	(72 897)	(114)	<b>(76 029)</b>
przeklasyfikowania do aktywów przeznaczonych do zbycia	(6 489)	(85)	(2 191)	(15 577)	(92)	<b>(24 434)</b>
pozostałe	–	–	(838)	(773)	(1 634)	<b>(3 245)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2013 roku</b>	<b>108 564</b>	<b>511 636</b>	<b>273 395</b>	<b>4 175 404</b>	<b>31 065</b>	<b>5 100 064</b>

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku (niezbadane)	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Skumulowane umorzenie</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2012 roku</b>	–	<b>50 720</b>	<b>96 515</b>	<b>804 859</b>	<b>13 670</b>	<b>965 764</b>
<i>Zwiększenia</i>						
koszty amortyzacji	–	9 385	18 181	175 468	2 949	<b>205 983</b>
przejęcia w formie połączenia jednostek gospodarczych	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	–	85	–	–	<b>85</b>
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	–	–	(163)	(643)	(17)	<b>(823)</b>
aport	–	–	–	–	–	–
likwidacja	–	(334)	(687)	(55 223)	(86)	<b>(56 330)</b>
przeklasyfikowanie do aktywów przeznaczonych do zbycia	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	(6)	(1 582)	(25)	(94)	<b>(1 707)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2012 roku</b>	–	<b>59 765</b>	<b>112 349</b>	<b>924 436</b>	<b>16 422</b>	<b>1 112 972</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku (niezbadane)	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Skumulowane umorzenie</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	–	69 711	129 620	1 041 769	18 730	1 259 830
<i>Zwiększenia</i>						
koszty amortyzacji	–	7 320	13 881	151 634	2 665	175 500
pozostałe	–	–	975	32	680	1 687
<i>Zmniejszenia</i>						
sprzedaż	–	(8)	(347)	(293)	(60)	(708)
aport	–	–	–	–	–	–
likwidacja	–	(807)	(966)	(61 442)	(101)	(63 316)
przeklasyfikowanie do aktywów przeznaczonych do zbycia	–	(6)	(906)	(3 011)	(55)	(3 978)
pozostałe	–	–	(680)	(769)	(981)	(2 430)
<b>Stan na 30 czerwca 2013 roku</b>	–	76 210	141 577	1 127 920	20 878	1 366 585

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku (niezbadane)	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Skumulowana utrata wartości</b>						
<b>Stan na 1 stycznia 2012 roku</b>	–	–	–	3 540	–	3 540
<i>Zwiększenia</i>						
ujęcie odpisu	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	–	–	–	–	–
<i>Zmniejszenia</i>						
odwrócenia odpisu	–	–	–	(575)	–	(575)
przeklasyfikowanie do aktywów przeznaczonych do zbycia	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	–	–	–	–	–
<b>Stan na 30 czerwca 2012 roku</b>	–	–	–	2 965	–	2 965



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku (niezbadane)	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<i>Skumulowana utrata wartości</i>						
<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	–	–	–	<b>1 885</b>	–	<b>1 885</b>
<i>Zwiększenia</i>						
ujęcie odpisu	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	–	–	–	–	–
<i>Zmniejszenia</i>						
odwrócenia odpisu	–	–	–	(1 885)	–	<b>(1 885)</b>
przeklasyfikowanie do aktywów przeznaczonych do zbycia	–	–	–	–	–	–
pozostałe	–	–	–	–	–	–
<b>Stan na 30 czerwca 2013 roku</b>	–	–	–	–	–	–

Środki trwale w budowie	6 miesięcy do 30/06/2013	6 miesięcy do 30/06/2012
	tys. zł	tys. zł
<b>Wartość na początek okresu</b>	<b>30 473</b>	<b>50 275</b>
Zwiększenia	37 277	349 456
Zmniejszenia	(39 293)	(354 332)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>28 457</b>	<b>45 399</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 11. Jednostki zależne

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz w okresie porównywalnym przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Spółkę	
			Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
CARGOSPED Sp. z o.o.	Obsługa spedycyjna	Warszawa	100%	100%
GORZÓW WAGONY Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie naprawy i konserwacji remontów pozostałego sprzętu transportowego	Gorzów Wielkopolski	100%	100%
PKP CARGO Centrum Logistyczne Małaszewicze Sp. z o.o.	Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy, przeładunek towarów oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna odpadów i złomu	Małaszewicze	100%	100%
PKP CARGO Centrum Logistyczne Medyka-Żurawica Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie przeładunku towarów w pozostałych punktach przeładunkowych	Żurawica	100%	100%
PKP CARGO International a.s. z siedzibą w Bratysławie	Spedycja poza granicami Polski	Bratysława	51,0%	51,0%
PKP CARGO SERVICE Sp. z o.o.	Towarowy transport drogowy	Warszawa	100%	100%
PKP CARGOLOK sp. z o.o. (wcześniej PKP CARGO TABOR – Czerwieńsk Sp. z o.o.)	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Warszawa	100%	100%
PKP CARGO TABOR – Karsznice Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Zduńska – Wola	100%	100%
PKP CARGO TABOR – Ostrów Wielkopolski Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Ostrów Wielkopolski	100%	100%
PKP CARGO TABOR – POMORSKI Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie naprawy i konserwacji remontów pozostałego sprzętu transportowego	Tczew	100%	100%
PKP CARGO WAGON – Jaworzyna Śląska Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Jaworzyna Śląska	100%	100%
PKP CARGOWAG sp. z o.o. (wcześniej PKP CARGO WAGON – Szczecin Sp. z o.o.)	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Warszawa	100%	100%
PKP CARGO WAGON – Tarnowskie Góry Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Tarnowskie Góry	100%	100%
PKP CARGO WAGON – Kraków Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Kraków	100%	100%
PKP CARGO WAGON Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie napraw i remontów taboru kolejowego	Toruń	100%	100%
PS TRADE TRANS Sp. z o.o.	Obsługa spedycyjna	Warszawa	55,6%	55,6%
WAGREM Sp. z o.o.	Działalność usługowa w zakresie naprawy, konserwacji oraz remontów taboru kolejowego	Kluczbork	100%	100%

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

Powyższe jednostki konsolidowane są metodą pełną (począwszy od momentu objęcia kontroli nad jednostką), z wyjątkiem PKP CARGO International a.s. z siedzibą w Bratysławie, która jest wyceniana metodą praw własności.

Grupa planuje w II półroczu 2013 roku przeprowadzić proces uproszczania swojej struktury między innymi poprzez zmniejszenie liczby spółek zależnych wskutek połączenia dziesięciu spółek zajmujących się utrzymaniem i naprawą taboru w dwie spółki. Proces ten pozwoli docelowo obniżyć liczbę spółek zajmujących się utrzymaniem i naprawą taboru oraz naprawą maszyn elektrycznych i zestawów kołowych z jedenastu spółek do trzech spółek:

- Spółki dedykowanej do napraw okresowych wagonów;
- Spółki dedykowanej do napraw okresowych lokomotyw;
- Spółki dedykowanej do napraw maszyn elektrycznych i zestawów kołowych.

Działania w ramach procesu łączenia spółek mają na celu kontynuowanie procesu optymalizacji kosztów i usprawnienia zarządzania procesem utrzymania w Grupie.

W związku z tym, że w kwietniu 2011 roku PKP CARGO S.A. objęło kontrolę nad PS Trade Trans Sp. z o.o., objęło również kontrolę nad spółkami pośrednio zależnymi. Jednostki te wyceniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Spółkę	
			Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
Trade Trans Karya Sp. z o.o.	Przeładunek towarów, skład celny	Lublin	60,3%	60,3%
Transgaz S.A.	Agencja transportowa	Zalesie k. Małaszewicz	64,0%	64,0%
Trade Trans Sp. Z o.o.	Rozliczenia finansowe	Warszawa	100,0%	100,0%
PPHU „Ukpol” Sp. z o.o.	Przeładunek, usługi handlowe	Werchrata	75,0%	75,0%

Cargosped sp. z o.o. w 2010 roku nabyło spółkę zależną Cargosped Terminal Braniewo sp. z o.o. W związku z tym PKP CARGO S.A. jest podmiotem pośrednio dominującym w stosunku do tej spółki. Jednostka jest konsolidowana metodą pełną.

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Spółkę	
			Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
Cargosped Terminal Braniewo sp. o.o.	Przeładunek towarów, skład celny	Braniewo	100,0%	100,0%



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 12. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

	6 miesięcy do	6 miesięcy do
	30/06/2013	30/06/2012
	tys. zł	tys. zł
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	<b>60 514</b>	<b>67 063</b>
Nabycie akcji, udziałów	–	1 370
Sprzedaż udziałów	–	(761)
Udział w (stratach)/zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności	181	(5 908)
Zmiany kapitału własnego z tytułu wypłaty dywidendy	(529)	(361)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości udziałów jednostki zagranicznej na dzień kończący okres sprawozdawczy	–	–
Przekwalifikowanie akcji/udziałów do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	–	–
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	<b>60 166</b>	<b>61 403</b>

W pierwszej połowie 2012 roku Grupa sprzedała udziały w spółce stowarzyszonej realizując przychód w wysokości 1,5 miliona złotych. W powiązaniu z wartością sprzedawanych udziałów wygenerowała zysk na transakcji w wysokości 738 tysięcy złotych.

W I połowie 2013 roku Grupa nie sprzedawała ani nie kupowała jednostek wycenianych metodą praw własności.

## 13. Szczegółowe informacje o podmiotach wycenianych metodą praw własności

Nazwa jednostki wycenianej metodą praw własności	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Grupę		Wartość bilansowa aktywów	
	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	%	%	tys. zł	tys. zł
Zakład Przewozów i Spedycji SPEDKOKS Sp. z o.o.	49,00	49,00	7 400	7 147
COSCO POLAND Sp. z o.o.	20,00	20,00	1 119	1 146
Pol – Rail S.r.l	35,66	35,66	5 950	5 670
PKP CARGO INTERNATIONAL a.s.	51,00	51,00	2 330	2 560
CNR CARGO WAGON Sp. z o.o. <sup>1)</sup>	50,00	50,00	101	235
Cargosped Składy Celne sp. z o.o.	50,00	50,00	0	0
Terminale Przeładunkowe Sławków – Medyka sp. z o.o.	27,78	27,78	21 119	21 136
Trade Trans Karya Sp. z o.o.	33,50	33,50	393	536
Transgaz S.A.	35,54	35,54	3 908	3 945
Trade Trans Finance Sp. z o.o.	55,56	55,56	535	663
PPHU „Ukpol” Sp. z o.o.	41,67	41,67	1 440	1 631
Rail Cargo Spedition GmbH	20,94	20,94	1 223	1 223
Rentrans Cargo sp. Z o.o. (Szczecin)	13,30	13,30	884	749
Pol - Rail Udine				
TI Ferest Cargo Service sp. Z o.o. (Rail Cargo Service Sp. z o.o. Wrocław)	11,11	11,11	159	170
SC TRADE TRANS TERMINAL SRL	19,45	19,45	13 344	13 344
Gdański Terminal Kontenerowy S.A. <sup>2)</sup>	41,93	24,07	261	359
<b>Razem</b>			<b>60 166</b>	<b>60 514</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

<sup>1)</sup> CNR CARGO WAGON Sp. z o.o. została utworzona pod koniec 2010 roku wspólnie z chińskim producentem wagonów Jinan Railway Vehicles Equipment Co Ltd, należącym do grupy China CNR Corporation Ltd. Celem przedsięwzięcia było uruchomienie montażu wagonów. Czas działalności Spółki był ograniczony do 15 maja 2013 roku. Aktualnie podmiot jest w trakcie likwidacji.

<sup>2)</sup> Gdański Terminal Kontenerowy nabył akcje własne od większościowych akcjonariuszy celem ich umorzenia. W wyniku tego umorzenia udział Grupy PKP Cargo w kapitale własnym tej spółki wzrósł do 41,9%.

W prezentowanych powyżej okresach Grupa nie posiadała udziału we wspólnych działaniach (z ang. joint operations).

#### 14. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
<b>Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>		
Swap procentowy (IRS)	–	–
Swap walutowy	–	–
Forwardy i spoty walutowe	185	532
Terminowe transakcje stopy procentowej (FRA)	–	–
Inne	–	–
	<b>185</b>	<b>532</b>
<b>Inwestycje w udziały i akcje</b>		
Udziały i akcje w jednostkach polskich	6 020	6 020
Udziały i akcje w jednostkach zagranicznych	9	9
	<b>6 029</b>	<b>6 029</b>
<b>Pożyczki i należności wykazane po koszcie zamortyzowanym</b>		
Udzielone pożyczki	6 663	56 342
Lokaty od 3 m-cy do 1 roku	558 010	607 955
	<b>564 673</b>	<b>664 297</b>
<b>Razem</b>	<b>570 887</b>	<b>670 858</b>
Aktywa krótkoterminowe	558 838	659 107
Aktywa długoterminowe	12 049	11 751
	<b>570 887</b>	<b>670 858</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 15. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
Należności z tytułu dostaw i usług	644 729	669 565
Odpis aktualizujący należności	(79 491)	(87 214)
	<b>565 238</b>	<b>582 351</b>
Należności z tytułu sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	73	81
Rozrachunki publiczno-prawne	20 950	19 907
Pozostałe rozrachunki	11 474	10 303
	<b>597 735</b>	<b>612 642</b>

## 16. Dywidendy, zmiany kapitału zakładowego

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2013 roku, Jednostka dominująca nie deklarowała wypłaty ani nie wypłacała dywidendy.

Zmiany kapitału zakładowego w okresie objętym niniejszym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym nie wystąpiły. Zmiany kapitału podstawowego Jednostki dominującej, które nastąpiły po dniu bilansowym zostały opisane w nocie 26.

## 17. Kredyty i pożyczki otrzymane

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
<b>Zabezpieczone na majątku – po koszcie zamortyzowanym</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym	2 630	30 792
Kredyty bankowe	228 492	258 307
Inne	148	213
	<b>231 270</b>	<b>289 312</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	68 949	96 202
Zobowiązania długoterminowe	162 321	193 110
	<b>231 270</b>	<b>289 312</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

### 17.1. Podsumowanie umów kredytowych

Jednostka dominująca

Na dzień 30/06/2013

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w walucie w tys.	Kwota wg umowy w tys. zł	Zobowiązanie w tys. zł
kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	05.10.2015	Zastaw rejestrowy na lokomotywach elektrycznych ET22, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	53 000	53 000	24 520
kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	21.03.2016	Zastaw rejestrowy na lokomotywach elektrycznych ET22, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	36 400	36 400	19 930
kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2016	Zastaw rejestrowy na lokomotywach elektrycznych EU07, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	36 600	36 600	24 613
kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2017	Zastaw rejestrowy na lokomotywach spalinowych ST45, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	49 200	49 200	45 100
kredyt inwestycyjny	Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Zastaw rejestrowy na lokomotywach spalinowych ST44, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	60 000	60 000	44 123
kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Zastaw rejestrowy na lokomotywach elektrycznych ET22, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	39 000	39 000	33 900
kredyt inwestycyjny	Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	21.08.2017	Kredyt na zakup nieruchomości jest zabezpieczony hipoteką.	16 667	16 667	14 165
<b>Razem</b>						<b>290 867</b>	<b>290 867</b>	<b>206 351</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

Jednostki zależne

Na dzień 30/06/2013

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w walucie w tys.	Kwota wg umowy w tys. zł	Zobowiązanie w tys. zł
Kredyt Inwestycyjny	BGK	PLN	WIBOR 3M + marża	31.08.2020	Zastaw udziałów CTB, poręczenie CTB, hipoteka łączna na nieruchomościach CTB, przewłaszczenie maszyn CTB, hipoteka zwykła na nieruchomościach Cargosped Sp. z o.o.	13 626	13 626	9 987
Kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP	PLN	WIBOR 1M + marża	15.04.2016	Hipoteka kaucyjna 700 tys. zł, zastaw zapasów 600 tys. zł.	1 300	1 300	247
Pożyczka	WFOŚiGW Łódź	PLN	2,5% (stała stopa procentowa)	31.03.2024	Weksel własny in blanco, nieodwołalne pełnomocnictwo do r-ku bankowego, poręczenie PKP CARGO S.A.	1 500	1 500	718
Kredyt inwestycyjny	BRE BANK SA	PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A., udzielone do kwoty 1.048 tys. zł.	911	911	589
Kredyt inwestycyjny	BRE BANK SA	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Poręczenie PKP CARGO SA, udzielone do kwoty 1.028 tys. zł.	894	894	682
Kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A. udzielone do kwoty 1.380 tys. zł.	1 200	1 200	827
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2015	Środki trwałe o wartości księgowej 630 tys. zł.	7 600	7 600	2 359
Kredyt inwestycyjny	Bank Pekao S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2015	Środki trwałe o wartości księgowej 2.328 tys. zł.	18 400	18 400	6 979
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Pekao S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2014	Cesja wierzytelności na kwotę 15.000 tys. zł.	15 000	15 000	1 629
Kredyt w rachunku bieżącym	Bank Handlowy S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	05.07.2013	Cesja wierzytelności na kwotę 30.000 tys. zł.	20 000	20 000	754
Pożyczka 6333/12/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.03.2015	Przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	88	88	54
Pożyczka 3159/10/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.08.2015	Przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	186	186	89
Pożyczka 3565/10/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.09.2013	Przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	52	52	5
<b>Razem</b>						<b>80 757</b>	<b>80 757</b>	<b>24 919</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

Jednostka dominująca

Na dzień 31/12/2012

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w walucie w tys.	Kwota wg umowy w tys. zł	Zobowiązanie w tys. zł
kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	05.10.2015	Zastaw rejestrowy na lokomotywach elektrycznych ET22, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	53 000	53 000	29 860
kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	21.03.2016	Zastaw rejestrowy na lokomotywach elektrycznych ET22, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	36 400	36 400	23 590
kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.03.2016	Zastaw rejestrowy na lokomotywach elektrycznych EU07, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	36 600	36 600	29 089
kredyt inwestycyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2017	Zastaw rejestrowy na lokomotywach spalinowych ST45, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	49 200	49 200	49 200
kredyt inwestycyjny	Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Zastaw rejestrowy na lokomotywach spalinowych ST44, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	60 000	60 000	49 683
kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Zastaw rejestrowy na lokomotywach elektrycznych ET22, który po spłacie określonej kwoty jest sukcesywnie zwalniany.	39 000	39 000	38 142
kredyt inwestycyjny	Bank Millennium S.A.	PLN	WIBOR 3M + marża	21.08.2017	Kredyt na zakup nieruchomości jest zabezpieczony hipoteką.	16 667	16 667	15 555
<b>Razem</b>						<b>290 867</b>	<b>290 867</b>	<b>235 119</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

Jednostki zależne

Na dzień 31/12/2012

Rodzaj kredytu	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Kwota wg umowy w walucie w tys.	Kwota wg umowy w tys. zł	Zobowiązanie w tys. zł
Kredyt Inwestycyjny	BGK	PLN	WIBOR 3M + marża	31.08.2020	Zastaw udziałów CTB, poręczenie CTB, hipoteka łączna na nieruchomościach CTB, przewłaszczenie maszyn CTB, hipoteka zwykła na nieruchomościach Cargosped Sp. z o.o.	13 626	13 626	10 555
Kredyt inwestycyjny	BRE BANK SA	PLN	WIBOR 1M + marża	30.09.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A., udzielone do kwoty 1.048 tys. zł.	911	911	679
Kredyt inwestycyjny	BRE BANK SA	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Poręczenie PKP CARGO S.A., udzielone do kwoty 1.028 tys. zł.	894	893	767
Pożyczka 6333/12/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.03.2015	przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	88	88	23
Pożyczka 2206/10/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.02.2013	przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	364	364	107
Pożyczka 3159/10/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.08.2015	przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	186	186	15
Pożyczka 3565/10/BG	BGŻ Leasing Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	15.09.2013	przewłaszczenie, zastaw rejestrowy na majątku spółki	52	52	69
Kredyt inwestycyjny	BRE Bank S.A.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.10.2016	Poręczenie PKP CARGO S.A. udzielone do kwoty 1 380 tys. zł.	1 200	1 200	952
Kredyt w r-ku bieżącym	Pekao SA	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2013	1) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącymi Kredytobiorcy prowadzonymi przez Bank; 2) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty PLN 37,5 mln; 3) przelew wierzytelności z tytułu zawartych kontraktów	25 000	25 000	18 977
Kredyt w r-ku bieżącym	CITI Handlowy	PLN	WIBOR 1M + marża	05.07.2013	1) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty PLN 24 mln; 2) przelew wierzytelności z tytułu zawartych/zafakturowanych wierzytelności	20 000	20 000	11 166
Kredyt inwestycyjny	Pekao SA	PLN	WIBOR 1M + marża	31-12-2015	1) przelew wierzytelności, 2) pełnomocnictwo do rachunków w banku, 3) oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, 4) zastaw rejestrowy. 5) umowa przelewu praw z umowy ubezpieczenia	26 000	26 000	10 234
Limit kredytowy	PKO BP ELBLĄG	PLN	WIBOR 1M + marża	15.04.2013	Hipoteka kaucyjna	1 300	1 300	649
<b>Razem</b>						<b>89 620</b>	<b>89 620</b>	<b>54 193</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 17.2 Naruszenie postanowień umowy kredytowej

W czasie trwania umów kredytowych nie doszło do naruszeń zawartych w umowach kowenantów.

## 17.3 Pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
<b>Ujemna wycena pochodnych instrumentów finansowych</b>		
Swap procentowy (IRS)	2 774	737
Swap walutowy	–	–
Forwardy i spoty walutowe	1 964	–
Terminowe transakcje stopy procentowej (FRA)	–	–
Inne	–	–
<b>Razem</b>	<b>4 738</b>	<b>737</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	4 738	737
Zobowiązania długoterminowe	–	–
	<b>4 738</b>	<b>737</b>

## 18. Pozostałe rezerwy

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
Rezerwa na karę UOKIK	6 630	16 576
Rezerwa na kary (pozostałe)	2 238	2 339
Pozostałe rezerwy	6 642	8 234
	<b>15 510</b>	<b>27 149</b>
Rezerwy krótkoterminowe	15 425	27 064
Rezerwy długoterminowe	85	85
	<b>15 510</b>	<b>27 149</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

Pozostałe rezerwy	Rezerwa na karę UOKiK	Rezerwa na kary (pozostałe)	Rezerwa na sprawy pracownicze	Pozostałe rezerwy (w tym sprawy sądowe)	RAZEM
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Stan na 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>16 576</b>	<b>2 339</b>	<b>3 132</b>	<b>5 102</b>	<b>27 149</b>
Zawiązanie rezerw	–	–	–	467	<b>467</b>
Rozwiązanie	(9 946)	(40)	(1 655)	(105)	<b>(11 746)</b>
Wykorzystanie	–	(61)	–	(299)	<b>(360)</b>
Koszty odsetek	–	–	–	–	–
<b>Stan na 30 czerwca 2013 r.</b>	<b>6 630</b>	<b>2 238</b>	<b>1 477</b>	<b>5 165</b>	<b>15 510</b>

### Rezerwy na karę UOKiK

Rezerwa reprezentuje karę pieniężną w kwocie 16.575.676,95 zł nałożoną w dniu 31 grudnia 2012 r. przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów Delegatura we Wrocławiu (na podstawie decyzji nr RWR, 44/2012, w której stwierdził nadużywanie przez PKP CARGO S.A. pozycji dominującej). Podstawą wydania przez Prezesa UOKiK tej decyzji było stwierdzenie stosowania przez PKP CARGO S.A. praktyki polegającej na utrudnianiu partnerowi biznesowemu możliwości konkurowania ze spółkami spedycyjnymi należącymi do grupy kapitałowej PKP CARGO. Dnia 17 stycznia 2013 r. zostało złożone do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sąd Ochronny Konkurencji i Konsumentów (za pośrednictwem Prezesa UOKiK) odwołanie, w którym spółka PKP CARGO S.A. wnosi m.in. o zmianę zaskarżonej decyzji w całości, poprzez niestwierdzenie stosowania zarzucanej praktyki. Decyzja UOKiK jest nieprawomocna.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa przeanalizowała ostatnie wydarzenia i ponownie dokonała kalkulacji rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko związane z postępowaniem UOKiK przeciwko Grupie, które zdaniem Grupy stanowi najlepszy szacunek kwoty, której zapłata jest prawdopodobna. W przypadku nałożenia jakichkolwiek kar, ich wysokość uzależniona jest od przyszłych zdarzeń, których wynik jest niepewny, zatem w konsekwencji wysokość rezerw może ulec zmianie w okresach przyszłych.

### Rezerwa na sprawy pracownicze

W wyniku przeglądu roszczeń byłych pracowników wobec Jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2013 roku, Zarząd ocenił, że rezerwa w kwocie 1.477 tysięcy złotych jest najlepszym szacunkiem potencjalnego zobowiązania Grupy z tytułu tych spraw. W związku z tym nadwyżka rezerwy ponad kwotę szacunku została rozwiązana.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	277 820	305 654
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	15 296	9 667
Zobowiązania z tytułu zakupu niefinansowych akt.trw	193 671	243 450
Rozrachunki publiczno-prawne	107 257	112 326
Rozrachunki z pracownikami	80 456	83 673
Rozrachunki z tytułu zabezpieczeń (kaucje i wadia)	24 771	23 371
Rozliczenia z Vat	60 637	46 916
Pozostałe rozrachunki	18 006	8 871
	<b>777 914</b>	<b>833 928</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	642 392	682 149
Zobowiązania długoterminowe	135 522	151 779
	<b>777 914</b>	<b>833 928</b>

## 20. Zobowiązania krótko- i długoterminowe z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją wykupu

	Minimalne opłaty leasingowe	
	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
Nie dłużej niż 1 rok	143 444	135 963
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	331 687	363 510
Powyżej 5 lat	80 704	93 574
	555 835	593 047
Minus przyszłe obciążenia finansowe	(51 788)	(55 496)
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	<b>504 047</b>	<b>537 551</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
 Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

	Wartość minimalnych opłat leasingowych	
	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
Nie dłużej niż 1 rok	127 884	118 668
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	300 829	326 729
Powyżej 5 lat	75 334	92 154
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>504 047</b>	<b>537 551</b>

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
<b>Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:</b>		
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	127 884	118 668
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją wykupu	376 163	418 883
	<b>504 047</b>	<b>537 551</b>

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 21. Programy świadczeń pracowniczych

Kwota ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynikająca ze zobowiązań podmiotu dotyczących programów świadczeń pracowniczych przedstawia się następująco:

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
<u>Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia</u>		
– odprawy emerytalne i rentowe	152 402	152 401
– odpisy na ZFŚS dla emerytów i rencistów	162 177	162 177
– świadczenia przejazdowe	40 627	40 627
<u>Pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze</u>		
– nagrody jubileuszowe	337 415	337 374
<u>Świadczenia krótkoterminowe</u>		
– pozostałe świadczenia dla pracowników (niewykorzystane urlopy)	32 473	23 864
<b>Razem</b>	<b>725 094</b>	<b>716 443</b>
w tym:		
– część długoterminowa	616 274	616 274
– część krótkoterminowa	108 820	100 169
<b>Razem</b>	<b>725 094</b>	<b>716 443</b>

Założenia do rezerwy na świadczenia przejazdowe (obejmujące ulgi transportowe dla pracowników, ich współmałżonków i dzieci, emerytów i rencistów oraz osób pobierających kolejne świadczenia przedemerytalne) zostały ustalone na podstawie wypracowanych uzgodnień pomiędzy Spółką a stroną związkową (negocjacje prowadzono między wrześniem 2012 roku, a lutym 2013 roku). Wypracowane porozumienie obowiązuje do końca 2013 roku. Strony zobowiązały się do kontynuowania rozmów w II połowie 2013 roku celem wypracowania rozwiązań dotyczących roku 2014 i lat kolejnych. W wyniku tych negocjacji aktualnie obowiązujące uzgodnienia mogą się zmienić, co wpłynie również na wysokość rezerwy w przyszłości.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 22. Instrumenty finansowe – Kategorie i klasy instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe w podziale na kategorie	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
<b>Aktywa finansowe</b>		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	65
Instrumenty finansowe zabezpieczające	185	467
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	–	–
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	–	–
Pożyczki i należności	1 384 754	1 434 737
<b>Razem aktywa według kategorii</b>	<b>1 384 939</b>	<b>1 435 269</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 831	–
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające – rachunkowość zabezpieczeń	1 907	737
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	718 057	848 083
Instrumenty finansowe zabezpieczające	–	–
Zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 (leasing finansowy)	504 047	537 551
<b>Razem zobowiązania według kategorii</b>	<b>1 226 842</b>	<b>1 386 371</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

Instrumenty finansowe w podziale na klasy	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
Udziały i akcje w spółkach	–	–
Należności handlowe	565 238	582 351
Należności ze sprzedaży majątku trwałego	73	81
Udzielone pożyczki	6 663	56 342
Lokaty bankowe	558 010	607 955
Środki pieniężne	254 770	188 008
Aktywa z wyceny instrumentów pochodnych i wbudowanych, w tym:	–	–
Instrumenty pochodne – zabezpieczenie wartości godziwej	–	–
Instrumenty pochodne – zabezpieczenie przepływów pieniężnych	185	467
Instrumenty pochodne – przeznaczone do obrotu	–	65
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>1 384 939</b>	<b>1 435 269</b>
Emisja dłużnych papierów wartościowych	–	–
Kredyty i pożyczki	231 270	289 312
Zobowiązania handlowe	293 116	315 321
Zobowiązania z tytułu nabycia majątku trwałego	193 671	243 450
Leasing finansowy	504 047	537 551
Wycena instrumentów pochodnych i wbudowanych, w tym:	–	–
Instrumenty pochodne – zabezpieczenie wartości godziwej	–	–
Instrumenty pochodne – zabezpieczenie przepływów pieniężnych	1 907	737
Instrumenty pochodne – przeznaczone do obrotu	2 831	–
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>1 226 842</b>	<b>1 386 371</b>

### 23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych z uwzględnieniem lokat z terminem zapadalności do 3 miesięcy.

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	61 517	77 231
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	193 253	110 777
	<b>254 770</b>	<b>188 008</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty sklasyfikowane do zbycia	–	–
	<b>254 770</b>	<b>188 008</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### 24.1 Transakcje handlowe

	6 miesięcy do 30/06/2013		Stan na 30/06/2013	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym tys. zł	Zakupy od podmiotów powiązanych tys. zł	Należności od podmiotów powiązanych tys. zł	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych tys. zł
Jednostka dominująca	948	49 474	545	2 014
Jednostki współzależne	–	–	–	–
Jednostki stowarzyszone	10 572	104	409	–
Pozostałe podmioty powiązane z grupy PKP S.A.	44 740	739 298	9 347	170 999

	6 miesięcy do 30/06/2012		Stan na 31/12/2012	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym tys. zł	Zakupy od podmiotów powiązanych tys. zł	Należności od podmiotów powiązanych tys. zł	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych tys. zł
Jednostka dominująca (PKP S.A.)	940	53 556	1 292	10 489
Jednostki współzależne	8	–	1	–
Jednostki stowarzyszone	37 327	298	2 908	42
Pozostałe podmioty powiązane z grupy PKP S.A.	52 657	785 724	10 817	136 451

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 24.2 Pożyczki udzielone/zaciągnięte od podmiotów powiązanych

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	–	50 000
Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych	–	–
Pożyczka udzielana członkom zarządu	–	–
	<b>–</b>	<b>50 000</b>

W grudniu 2012 roku PKP CARGO udzieliła pożyczki spółce z grupy kapitałowej PKP S.A. na kwotę 50.000.000 złotych z terminem spłaty do 31 maja 2013 roku. Pożyczki zostały udzielone na warunkach rynkowych.

## 24.3 Wynagrodzenia Członków Naczelnego Kierownictwa

	6 miesięcy do 30/06/2013	6 miesięcy do 30/06/2012
	tys. zł	tys. zł
<b>Wynagrodzenia członków Zarządu Jednostki dominującej w roku obrotowym przedstawiały się następująco:</b>		
Świadczenia krótkoterminowe	1 157	691
Świadczenia po okresie zatrudnienia	102	–
Pozostałe świadczenia długoterminowe	–	–
Płatności na bazie akcji własnych	–	–
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	264	–
	<b>1 523</b>	<b>691</b>

	6 miesięcy do 30/06/2013	6 miesięcy do 30/06/2012
	tys. zł	tys. zł
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Jednostki dominującym w roku obrotowym przedstawiały się następująco:</b>		
Świadczenia krótkoterminowe	160	172
Świadczenia po okresie zatrudnienia	–	–
Pozostałe świadczenia długoterminowe	–	–
Płatności na bazie akcji własnych	–	–
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	–	–
	<b>160</b>	<b>172</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

	6 miesięcy do 30/06/2013	6 miesięcy do 30/06/2012
	tys. zł	tys. zł

**Wynagrodzenia pozostałych członków naczelnego kierownictwa (Pełnomocników-Dyrektor Zarządzający) w roku obrotowym przedstawiały się następująco:**

Świadczenia krótkoterminowe	314	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	-	-
Płatności na bazie akcji własnych	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	22	-
	<b>336</b>	<b>-</b>

	6 miesięcy do 30/06/2013	6 miesięcy do 30/06/2012
	tys. zł	tys. zł

**Wynagrodzenia Członków Zarządów Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:**

Świadczenia krótkoterminowe	3 478	3 896
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	4	3
Płatności na bazie akcji własnych	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	58	-
	<b>3 540</b>	<b>3 899</b>

	6 miesięcy do 30/06/2013	6 miesięcy do 30/06/2012
	tys. zł	tys. zł

**Wynagrodzenia Członków Rad Nadzorczych Jednostek zależnych przedstawiały się następująco:**

Świadczenia krótkoterminowe	1 204	1 319
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	-	-
Płatności na bazie akcji własnych	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
	<b>1 204</b>	<b>1 319</b>



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 25. Zobowiązania warunkowe

	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
	tys. zł	tys. zł
Poręczenia dla spółek zależnych (i)	24 450	31 951
Gwarancje wystawione przez banki na zlecenie PKP Cargo S.A. (ii)	27 436	34 898
Postępowania UOKiK (iii)	11 731	1 786
Gwarancje otrzymane przez spółki Grupy Kapitałowej PKP CARGO z prawem regresu (iv)	45 150	74 600
	<b>108 767</b>	<b>143 235</b>

### (i) Udzielone poręczenia, gwarancje dla spółek zależnych

Na dzień 30 czerwca 2013 roku obowiązywały poręczenia udzielone przez Jednostkę dominującą dla PKP Cargo Service Sp. z o.o. (poręczenie umowy o linie wielowalutową), Gorzów Wagony sp. z o.o. (poręczenie umowy leasingu operacyjnego), PKP Cargo Tabor Ostrów Wielkopolski sp. z o.o. (poręczenie dwóch kredytów inwestycyjnych), PKP Cargo Tabor Pomorski Sp. z o.o. (poręczenie umowy kredytowej) oraz PKP Cargo Tabor Karsznice sp. z o.o. (poręczenie umowy pożyczki).

Na dzień 31 grudnia 2012 roku obowiązywały poręczenia udzielone przez Jednostkę dominującą dla PKP Cargo Service Sp. z o.o. (poręczenie wekslowe zapłaty długu celnego oraz poręczenie umowy o linie wielowalutową), Gorzów Wagony Sp. z o.o. (poręczenie umowy leasingu operacyjnego), PKP Cargo Tabor Ostrów Wielkopolski Sp. z o.o. (poręczenie dwóch kredytów inwestycyjnych), PKP Cargo Tabor Pomorski Sp. z o.o. (poręczenie umowy kredytowej).

### (ii) Gwarancje wystawione przez banki na zlecenie PKP CARGO S.A.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Spółki na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały wadła (o wartości 100 tysięcy złotych) oraz gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 27.336 tysięcy złotych).

Na dzień 31 grudnia 2012 roku obowiązywały gwarancje wystawione przez banki na zlecenie Grupy na rzecz kontrahentów handlowych. Gwarancje obejmowały wadła (o wartości 12.392 tysięcy złotych) oraz gwarancje należytego wykonania umów handlowych (o wartości 22.506 tysięcy złotych).

### (iii) Postępowania prowadzone przez UOKiK

Decyzją z dnia 26 lipca 2012 roku Prezes UOKiK nałożył na PKP CARGO S.A. karę w wysokości 1.785.557,65 złotych z tytułu zwłoki w wykonaniu decyzji Prezesa UOKiK z dnia 31 grudnia 2004 roku (DOK 142/04) dotyczącej nieuzasadnionego różnicowania upustów przy przewozach węgla. W dniu 10 sierpnia 2012 roku Spółka złożyła odwołanie od decyzji Prezesa UOKiK do Sąd Ochronny Konkurencji i Konsumentów w Warszawie. Decyzja UOKiK jest nieprawomocna. Status tej sprawy nie zmienił się od stanu opisanego w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku i pozostaje zobowiązaniem warunkowym.

Spółka ujmuje dodatkowo jako zobowiązanie warunkowe część rezerwy na UOKiK (9.945 tysięcy złotych), która nie została rozpoznana na rezerwach na zobowiązania na dzień 30 czerwca 2013. W przypadku negatywnego rozstrzygnięcia sprawy opisaną w nocie 19, Spółka będzie zobowiązana do zapłaty tego zobowiązania.

### (iv) Gwarancje otrzymane przez spółki Grupy Kapitałowej PKP CARGO z prawem regresu

Na dzień 30 czerwca 2013 roku spółka zależna PS Trade Trans Sp. z o.o. posiadała zawarte umowy gwarancyjne z prawem regresu z trzema firmami ubezpieczeniowymi na łączną kwotę 45.150 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku spółka zależna PS Trade Trans Sp. z o.o. posiadała zawarte umowy gwarancyjne z prawem regresu z trzema firmami ubezpieczeniowymi na łączną kwotę 74.600 tysięcy złotych.

Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

## 26. Zobowiązania do poniesienia wydatków na niefinansowe aktywa trwałe

W maju 2013 r. Spółka podpisała umowę z kontrahentem na wykonanie modernizacji 30 sztuk lokomotyw spalinowych serii SM-48. Zobowiązanie z tytułu przedmiotowej umowy wynosić będzie łącznie między 178,7 a 181,4 miliona złotych, w zależności od spełnienia określonych warunków technicznych. Harmonogram prac przewiduje wykonanie wszystkich modernizacji w okresie sierpień–listopad br.

Spółka zawarła również umowę z kontrahentem na budowę i wyposażenie kolejowego terminala intermodalnego na stacji Poznań-Franowo. Wartość przysługującego zobowiązania wynikającego z tej umowy to 17,6 miliona złotych, a prace objęte umową mają się zakończyć w II połowie 2013 roku.

## 27. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 8 lipca 2013 roku zostały podjęte Uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w zakresie zmiany kapitału własnego. Uchwały obejmują:

a) podniesienie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.000 złotych (poprzez emisję 1 akcji) o cenie emisyjnej 117.080.467 złotych; różnica pomiędzy wartością emisyjną a wartością nominalną akcji (w kwocie 117.079.467 złotych) zostanie przekazana na kapitał zapasowy Spółki; akcja zostanie objęta przez PKP S.A. i pokryta aportem rzeczowego majątku trwałego (nieruchomości),

b) obniżenie kapitału podstawowego o kwotę 722.300.250 złotych poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 1.000 złotych na 750 złotych; z tej kwoty 582.317.761,62 złotych zostanie przekazane na pokrycie strat z lat ubiegłych (w sprawozdaniach finansowych przygotowywanych zgodnie z PSR), a pozostała kwota (139.982.488,38 złotych) zostanie przeniesiona na kapitał rezerwowy (z przeznaczeniem tylko na pokrycie ewentualnych strat z przyszłych okresów sprawozdawczych);

c) podział akcji (split) w stosunku 1:15, po czym wartość nominalna jednej akcji zmieni się z 750 złotych na 50 złotych; wszystkie akcje imienne Spółki, oprócz akcji imiennej serii L, zostaną zamienione na akcje na okaziciela.

Powyższe zmiany do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W dniu 8 lipca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKP CARGO S.A. w podjętych uchwałach postanowiło o:

- sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (pod warunkiem złożenia przez Spółkę wniosku o zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego Spółki, co spełniło się 25 lipca 2013 roku)
- dematerializacji akcji Spółki,
- ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW.



Grupa Kapitałowa PKP CARGO Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie  
Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku według MSSF

---

## **28. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 sierpnia 2013 roku.

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu PKP CARGO S.A.**

### **Zarząd Spółki**

---

Łukasz Boroń

Prezes Zarządu

---

Adam Purwin

Członek Zarządu

---

Sylwester Sigiel

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2013 roku

## **SPIS ZAŁĄCZNIKÓW**

1. Uchwała w sprawie Dopuszczenia
2. Projekt Statutu (Statut w wersji zmienionej przez Walne Zgromadzenie z dnia 2 października 2013 r. Powyższe zmiany na Datę Prospektu nie zostały zarejestrowane)
3. Statut (w wersji obowiązującej na Datę Prospektu)



## Załącznik 1 – Uchwała w sprawie Dopuszczenia

### Uchwała nr 6/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 08 lipca 2013 roku

*w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW*

Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a i 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. 2009, Nr 185 poz. 1439 ze zm., „**Ustawa o Ofercie**”) oraz na podstawie art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. 2010, Nr 211 poz. 1384, ze zm.; „**Ustawa o Obrocie**”), Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKP CARGO Spółka Akcyjna („**Spółka**”) uchwala, co następuje:

#### § 1

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o wyrażeniu zgody na podjęcie wszelkich czynności mających na celu przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej akcji Spółki („**Oferta Publiczna**”) oraz dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki (uwzględniając rejestrację podziału akcji dokonanego Uchwałą niniejszego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2013), tj. 43.338.000 (czterdzieści trzy miliony trzysta trzydzieści osiem tysięcy) akcji) oraz wszystkich istniejących akcji zwykłych imiennych serii B (uwzględniając rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego Uchwałą niniejszego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 1/2013 oraz rejestrację podziału akcji dokonanego Uchwałą niniejszego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/2013), tj. 15 (piętnastu) akcji („**Akcje**”) do obrotu na rynku regulowanym, w tym na:

- 1) ubieganie się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”), oraz
- 2) zawarcie umowy o rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) oraz ich dematerializację zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

#### § 2

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań prawnych i faktycznych, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjach, uchwałach bądź wytycznych GPW, KDPW oraz Komisji Nadzoru Finansowego, niezbędnych do:

- 1) przeprowadzenia Oferty Publicznej,
- 2) dematerializacji Akcji, w tym w szczególności do zawarcia, zgodnie z wymogami Ustawy o Obrocie, umowy z KDPW o rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, oraz
- 3) dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

#### § 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

## Załącznik 2 – Projekt Statutu

(Statut w wersji zmienionej przez Walne Zgromadzenie z dnia 2 października 2013 r. Powyższe zmiany na Datę Prospektu nie zostały zarejestrowane)

### STATUT PKP CARGO SPÓŁKA AKCYJNA

#### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

##### § 1

1. Założycielem Spółki są Polskie Koleje Państwowe S.A. (zwane dalej: „PKP S.A.”).
2. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.
3. Spółka prowadzi działalność pod firmą: PKP CARGO Spółka Akcyjna i może używać skrótu firmy: PKP CARGO S.A.
4. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.
5. Siedzibą Spółki jest Warszawa.

##### § 2

Spółka działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Ustawy o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji PKP, niniejszego Statutu oraz innych właściwych przepisów.

##### § 3

1. Spółka prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. W zakresie swojej działalności Spółka może tworzyć oddziały, filie, przedstawicielstwa, zakłady, przedsiębiorstwa oraz inne placówki, uczestniczyć w organizacjach gospodarczych na terenie kraju i za granicą, zakładać inne spółki krajowe i zagraniczne, jak również przystępować do innych spółek.

##### § 4

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa.

#### II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

##### § 5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - 1) działalność związana z transportem i gospodarką magazynową, w tym:
    - a) transport kolejowy pasażerski międzymiastowy PKD – 49.10.Z,
    - b) transport kolejowy towarów PKD – 49.20.Z,
    - c) magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych PKD – 52.10.A,
    - d) magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów PKD – 52.10.B,
    - e) działalność usługowa wspomagająca transport lądowy PKD – 52.21.Z,
    - f) przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych PKD – 52.24.C,
    - g) działalność pozostałych agencji transportowych PKD – 52.29.C;
  - 2) działalność związana z handlem hurtowym i detalicznym; naprawą pojazdów samochodowych, wyłączając motocykle, w tym:
    - a) konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD – 45.20.Z,
    - b) sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD – 45.31.Z,

- c) sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD – 45.32.Z,
  - d) sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń PKD – 46.69.Z,
  - e) sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych PKD – 46.71.Z,
  - f) sprzedaż hurtowa odpadów i złomu PKD – 46.77.Z,
  - g) sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana PKD – 46.90.Z,
  - h) sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw PKD – 47.30.Z,
  - i) sprzedaż detaliczna dywanów, chodników i innych pokryć podłogowych oraz pokryć ściennych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD – 47.53.Z,
  - j) sprzedaż detaliczna książek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD – 47.61.Z,
  - k) sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmiennych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD – 47.62.Z,
  - l) sprzedaż detaliczna kwiatów, roślin, nasion, nawozów, żywych zwierząt domowych, karmy dla zwierząt domowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD – 47.76.Z,
  - m) sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD – 47.78.Z,
  - n) sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD – 47.79.Z,
  - o) sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet PKD – 47.91.Z,
  - p) pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami PKD – 47.99.Z;
- 3) działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, w tym:
- a) badania i analizy związane z jakością żywności PKD – 71.20.A,
  - b) pozostałe badania i analizy techniczne PKD – 71.20.B,
  - c) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii PKD – 72.11.Z,
  - d) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych PKD – 72.19.Z,
  - e) działalność agencji reklamowych PKD – 73.11.Z,
  - f) pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji PKD – 73.12.A,
  - g) pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych PKD – 73.12.B,
  - h) pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) PKD – 73.12.C,
  - i) pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach PKD – 73.12.D,
  - j) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD – 74.90.Z;
- 4) działalność związana z budownictwem, w tym:
- a) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD – 41.10.Z,
  - b) roboty związane z budową dróg i autostrad PKD – 42.11.Z,
  - c) roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej PKD – 42.12.Z,
  - d) roboty związane z budową mostów i tuneli PKD – 42.13.Z,
  - e) roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD – 42.21.Z,
  - f) roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych PKD – 42.22.Z,
  - g) roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej PKD – 42.91.Z,
  - h) roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD – 42.99.Z;
- 5) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości, w tym:
- a) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD – 68.10.Z,

- b) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi PKD – 68.20.Z,
  - c) zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie PKD – 68.32.Z;
- 6) działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca, w tym:
- a) wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD – 77.12.Z,
  - b) wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD – 77.39.Z,
  - c) działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach PKD – 81.10.Z;
- 7) działalność związana z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi, w tym:
- a) hotele i podobne obiekty zakwaterowania PKD – 55.10.Z,
  - b) obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania PKD – 55.20.Z,
  - c) pozostałe zakwaterowanie PKD – 55.90.Z,
  - d) restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne PKD – 56.10.A;
- 8) działalność związana z kulturą, rozrywką i rekreacją, w tym:
- a) działalność muzeów PKD – 91.02.Z,
  - b) działalność historycznych miejsc i budynków oraz podobnych atrakcji turystycznych PKD – 91.03.Z;
- 9) inna działalność, w tym:
- a) naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego PKD – 33.17.Z,
  - b) wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych PKD – 35.30.Z,
  - c) pozostałe pośrednictwo pieniężne PKD – 64.19.Z,
  - d) pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD – 85.59.B.; oraz
- każda działalność związana z działalnością wymienioną powyżej.
2. Zmiana niniejszego Statutu polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki (art. 416 § 1 Kodeksu spółek handlowych) nie wymaga wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia w tej sprawie powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.
3. W przypadku, gdy na prowadzenie określonej działalności w ramach przedsiębiorstwa Spółki przepisy wymagają uzyskania specjalnych zezwoleń lub koncesji wydawanych przez właściwe organy administracji państwowej lub samorządowej, działalność ta może być podjęta dopiero po ich uzyskaniu.
4. Spółka wykonuje zadania związane z powszechnym obowiązkiem obrony oraz obrony cywilnej (Ustawa z dnia 21 listopada 1967 r. o powszechnym obowiązku obrony Rzeczypospolitej Polskiej – Dz. U. z 2012 r., poz. 461, z późn. zm.). Koordynacja zadań wykonywanych przez Spółkę w zakresie powszechnego obowiązku obrony podporządkowana jest Prezesowi Zarządu PKP S.A. Wykonywanie i finansowanie zadań wykonywanych przez Spółkę w zakresie powszechnego obowiązku obrony odbywa się na zasadach określonych w odrębnych przepisach.

### III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

#### § 6

#### Kapitał zakładowy

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.166.900.750,- zł (dwa miliardy sto sześćdziesiąt sześć milionów dziewięćset tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na:
  - 1) 43.338.000 (słownie: czterdzieści trzy miliony trzysta trzydzieści osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każda; oraz
  - 2) 15 (słownie: piętnaście) akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każda.
2. Kapitał zakładowy został opłacony w całości przed zarejestrowaniem Spółki.
3. Akcje Spółki są akcjami zwykłymi.

4. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.
5. Akcje zwykłe imienne serii B, o których mowa w ust. 1 pkt 2), ulegają zamianie na akcje zwykłe na okaziciela z chwilą ich dematerializacji zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

#### **§ 7** **Kapitały rezerwowe**

Spółka może tworzyć kapitały rezerwowe na mocy uchwał Zarządu.

#### **§ 8** **Umorzenie akcji**

1. Akcje Spółki mogą być umorzone na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone (umorzenie dobrowolne).
2. Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.
3. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.

### **IV. ORGANY SPÓŁKI**

#### **§ 9**

Organami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie;
- 2) Zarząd; oraz
- 3) Rada Nadzorcza.

### **V. WALNE ZGROMADZENIE**

#### **§ 10**

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia wskazywany jest na piśmie przez Prezesa Zarządu. Wskazany w taki sposób Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera Walne Zgromadzenie. W przypadku, gdy Prezes Zarządu nie wskaże Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia przed wyznaczoną godziną rozpoczęcia obrad, stosuje się przepisy art. 409 §1 Kodeksu spółek handlowych.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce przekracza 33%. W takim przypadku akcjonariusz zwołujący Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyznacza Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Postanowienia niniejszego ustępu nie uchybiają art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych.
3. Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki w Warszawie.
4. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
5. W przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
6. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd, przy uwzględnieniu postanowień regulaminu Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki. Zasady te powinny umożliwiać:
  - 1) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
  - 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad;

- 3) wykonywanie osobiście przez akcjonariusza lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia.
7. Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

### § 11

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały.
2. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

### § 12

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych, innych ustaw lub postanowieniami niniejszego Statutu.
2. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych lub innych ustaw, należy:
  - 1) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu w przypadku, o którym mowa w § 14 ust. 2;
  - 2) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem uprawnień osobistych PKP S.A. wskazanych w § 19 ust. 2 i ust. 9 zdanie 1 oraz uprawnień pracowników Spółki wskazanych w § 19 ust. 3;
  - 3) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu tak długo, jak udział PKP S.A. wynosi ponad 50% kapitału zakładowego Spółki, oraz tak długo, jak wymagają tego bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa;
  - 4) przyjmowanie regulaminu Walnego Zgromadzenia.
3. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

### § 13

1. Prawo głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej 10% ogółu głosów w Spółce zostaje ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w Spółce istniejących w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia. Powyższego ograniczenia nie stosuje się dla celów ustalania obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji przewidzianych w Ustawie o ofercie publicznej.
2. Ograniczenie prawa głosu, o którym mowa w ust. 1, nie dotyczy akcjonariuszy, którzy w dniu powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia wprowadzającego ograniczenie, o którym mowa w ust. 1, są uprawnieni do wykonywania prawa głosu, w tym również jako użytkownik, z akcji reprezentujących więcej niż 10% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce, a także jakiegokolwiek innego podmiotu, który nabędzie akcje Spółki przysługujące akcjonariuszom, o których mowa powyżej, w związku z ich likwidacją.
3. Dla potrzeb ograniczenia prawa głosu zgodnie z ust. 1, głosy akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności, są sumowane zgodnie z zasadami opisanymi poniżej.
4. Akcjonariuszem w rozumieniu ust. 1 jest każda osoba oraz jej podmiot dominujący lub zależny, którym przysługuje, bezpośrednio lub pośrednio, prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu na podstawie dowolnego tytułu prawnego; dotyczy to także osoby, która nie posiada akcji Spółki, a w szczególności użytkownika, zastawnika, osoby uprawnionej z kwitu depozytowego w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie, a także osoby uprawnionej do udziału w Walnym Zgromadzeniu, mimo zbycia posiadanych akcji po dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
5. Przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny na potrzeby niniejszego paragrafu rozumie się, odpowiednio, osobę:
  - 1) spełniającą przesłanki wskazane w art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych; lub
  - 2) mającą status przedsiębiorcy dominującego, przedsiębiorcy zależnego albo jednocześnie status przedsiębiorcy dominującego i zależnego w rozumieniu przepisów Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów; lub
  - 3) mającą status jednostki dominującej, jednostki dominującej wyższego szczebla, jednostki zależnej, jednostki zależnej niższego szczebla, jednostki współzależnej albo mającą jednocześnie status jednostki dominującej

- (w tym dominującej wyższego szczebla) i zależnej (w tym zależnej niższego szczebla i współzależnej) w rozumieniu przepisów Ustawy o rachunkowości; lub
- 4) która wywiera (podmiot dominujący) lub na którą jest wywierany (podmiot zależny) decydujący wpływ w rozumieniu przepisów Ustawy o przejrzystości stosunków finansowych; lub
  - 5) której głosy wynikające z posiadanych, bezpośrednio lub pośrednio, akcji Spółki podlegają kumulacji z głosami innej osoby lub innych osób na zasadach określonych w przepisach Ustawy o ofercie publicznej w związku z posiadaniem, zbywaniem lub nabywaniem znacznych pakietów akcji Spółki.
6. Akcjonariusze, których głosy podlegają kumulacji i redukcji zgodnie z postanowieniami ust. 3–7, są łącznie zwani „Zgrupowaniem”. Kumulacja głosów polega na zsumowaniu głosów, którymi dysponują poszczególni akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania. Redukcja głosów polega na pomniejszeniu ogólnej liczby głosów w Spółce przysługujących na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania. Redukcji głosów dokonuje się według następujących zasad:
- 1) dla każdego akcjonariusza wchodzącego w skład Zgrupowania oblicza się procentowy udział przysługujących mu głosów w skumulowanej liczbie głosów przysługujących całemu Zgrupowaniu;
  - 2) oblicza się liczbę głosów odpowiadającą 10% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia;
  - 3) dla każdego akcjonariusza oblicza się iloczyn przysługującego mu procentowego udziału, o którym mowa w pkt 1), i liczby głosów, o której mowa w pkt 2);
  - 4) liczba głosów przysługująca każdemu z akcjonariuszy wchodzącemu w skład Zgrupowania po redukcji, to liczba otrzymana w pkt 3) po jej zaokrągleniu w górę do jednego głosu;
  - 5) ograniczenie wykonywania prawa głosu dotyczy także akcjonariusza nieobecnego na Walnym Zgromadzeniu.
7. W celu ustalenia podstawy do kumulacji i redukcji głosów każdy akcjonariusz Spółki, Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów, a także Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, mogą żądać, aby akcjonariusz Spółki, podlegający ograniczeniu prawa głosu, udzielił informacji, czy jest on w stosunku do dowolnego innego akcjonariusza Spółki podmiotem dominującym lub zależnym w rozumieniu ust. 5.
8. W wypadku wątpliwości, wykładni postanowień dotyczących ograniczenia prawa głosu należy dokonywać zgodnie z art. 65 § 2 Kodeksu cywilnego.

## VI. ZARZĄD

### § 14

1. Zarząd liczy od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną kadencję trwającą trzy lata.
2. Tak długo jak PKP S.A. dysponuje wszystkimi głosami na Walnym Zgromadzeniu, oraz tak długo, jak wymagają tego bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa, Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
3. Z zastrzeżeniem ust. 2 powyżej, tak długo, jak do Skarbu Państwa, PKP S.A. lub innych państwowych osób prawnych należy mniej niż 100% akcji Spółki, Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na zasadach określonych w ust. 4–6 poniżej.
4. W przypadku, w którym udział PKP S.A. w kapitale zakładowym Spółki wynosi 50% lub mniej, PKP S.A. przysługuje uprawnienie osobiste do wyłącznego wskazywania kandydatów na Prezesa Zarządu. Uprawnienie osobiste, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, wykonuje się w drodze doręczenia Przewodniczącemu Rady Nadzorczej pisemnego oświadczenia.
5. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru jednego członka Zarządu spośród kandydatów przedstawionych przez pracowników Spółki. Kandydat powinien legitymować się wyższym wykształceniem, co najmniej 5 letnim stażem pracy w grupie kapitałowej PKP oraz być niekarany. Regulamin przeprowadzania wyborów kandydatów na przedstawiciela pracowników w Zarządzie przyjmuje Rada Nadzorcza. Niepowołanie przedstawiciela pracowników do Zarządu nie stanowi przeszkody dla powołania Zarządu i skutecznego podejmowania przez niego uchwał.
6. Powołanie członków Zarządu (w tym Prezesa Zarządu i członka Zarządu, o którym mowa w ust. 5 powyżej) następuje po przeprowadzeniu postępowania kwalifikacyjnego, którego zasady i tryb określa regulamin przyjęty przez Radę Nadzorczą („**Regulamin Powoływania Członków Zarządu**”). Przyjęcie i wszelkie zmiany Regulaminu

Powoływania Członków Zarządu wymagają zgody wszystkich członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności i powołanych na zasadach wskazanych w § 20 i 21 poniżej. Postępowanie kwalifikacyjne oraz proces oceny i powoływania członków Zarządu organizuje i nadzoruje Komitet ds. nominacji przy udziale profesjonalnej firmy doradztwa personalnego na zasadach wskazanych w Regulaminie Powoływania Członków Zarządu. Koszty przeprowadzenia postępowania kwalifikacyjnego w tym wynagrodzenie firmy doradztwa personalnego pokrywa Spółka.

7. W wypadku osiągnięcia lub przekroczenia przez któregośkolwiek z akcjonariuszy, lub jakiegokolwiek Zgrupowanie w rozumieniu § 13 ust. 6, 33% udziału w kapitale zakładowym Spółki, podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały o odwołaniu lub zawieszeniu w czynnościach Zarządu lub członka Zarządu wymaga większości 75% głosów. Większości 75% głosów wymaga również podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały o odwołaniu lub zawieszeniu w czynnościach Zarządu lub członka Zarządu.
8. Postanowienia ust. 7 powyżej nie dotyczą sytuacji, w której akcjonariuszem, który osiągnął lub przekroczył 33% udział w kapitale zakładowym Spółki, jest PKP S.A. lub Zgrupowanie, w którego skład wchodzi PKP S.A.
9. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.
10. Przyznanie pracownikom Spółki uprawnienia, o którym mowa w ust. 5 powyżej nastąpiło w związku z art. 4 ust. 4 Ustawy o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji PKP oraz postanowieniami Paktu Gwarancji Pracowniczych.

## § 15

Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

## § 16

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
2. Zarząd jest uprawniony do prowadzenia wszystkich spraw Spółki niezastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki nie wymagają uchwały Zarządu, przy czym podjęcia przez Zarząd uchwały wymagają następujące sprawy:
  - 1) zaciąganie kredytów i pożyczek;
  - 2) ustanawianie hipotek i zastawów oraz innych zabezpieczeń;
  - 3) udzielanie przez Spółkę gwarancji lub poręczeń majątkowych;
  - 4) wystawianie, awalowanie i indosowanie weksli;
  - 5) zatwierdzanie zakładowego systemu wynagradzania pracowników Spółki;
  - 6) utworzenie i likwidacja przedstawicielstwa Spółki za granicą;
  - 7) zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego i schematu organizacyjnego Spółki;
  - 8) powołanie prokurenta;
  - 9) wypłata zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego;
  - 10) tworzenie kapitałów rezerwowych;
  - 11) sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia lub do Rady Nadzorczej.
4. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” w stosunku do głosów „przeciw” wraz z głosami wstrzymującymi się decyduje głos Prezesa Zarządu.
5. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.
6. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
7. Zarząd działa na podstawie regulaminu, który jest zatwierdzany przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu.
8. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu. Szczegółne uprawnienia Prezesa Zarządu w tym zakresie określa regulamin Zarządu.



9. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu.
10. Do szczególnej kompetencji Prezesa Zarządu należy realizacja zadań obronnych w Spółce wynikających z przepisów o powszechnym obowiązku obrony.

#### § 17

Zarząd jest zobowiązany do składania Radzie Nadzorczej co najmniej kwartalnych sprawozdań, dotyczących istotnych zdarzeń w działalności Spółki. Każde takie sprawozdanie będzie obejmować również sprawozdanie o przychodach, kosztach i wyniku finansowym Spółki.

#### § 18

Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego.

### VII. RADA NADZORCZA

#### § 19

1. Z zastrzeżeniem ust. 8 i 10 poniżej oraz § 22, Rada Nadzorcza liczy od jedenastu do trzynastu członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływanych na okres wspólnej kadencji. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 i 3 poniżej członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
2. PKP S.A. jest uprawniona do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, w liczbie równej połowie składu Rady Nadzorczej określonej zgodnie z ust. 8 (w razie, gdyby liczba ta okazała się liczbą niecałkowitą, ulega ona zaokrągleniu do liczby całkowitej w dół) powiększonej o jeden. Co najmniej jeden z członków Rady Nadzorczej powołanych przez PKP S.A. zgodnie z niniejszym ustępem powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach oraz mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.
3. Pracownicy Spółki mają prawo do powoływania i odwoływania trzech swoich przedstawicieli do Rady Nadzorczej. Regulamin przeprowadzania wyborów przedstawicieli pracowników do Rady Nadzorczej przyjmuje Rada Nadzorcza. Niedokonanie wyboru członków Rady Nadzorczej reprezentujących pracowników nie stanowi przeszkody dla powołania Rady Nadzorczej i skutecznego podejmowania przez nią uchwał.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5 poniżej, Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
5. PKP S.A. przysługuje uprawnienie osobiste do wyznaczenia Przewodniczącego Rady Nadzorczej spośród członków Rady Nadzorczej wybranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3–7 Kodeksu spółek handlowych. W wypadku niewyznaczenia Przewodniczącego Rady Nadzorczej przez PKP S.A. w terminie trzydziestu dni od wyboru Rady Nadzorczej w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
6. Uprawnienia osobiste, o których mowa powyżej w ust. 2 i ust. 5, wykonuje się w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia, odpowiednio, o powołaniu lub odwołaniu danego członka Rady Nadzorczej lub o wyznaczeniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
7. Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi trzy lata.
8. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala PKP S.A., przy czym dotyczy to również wypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu spółek handlowych (w takim wypadku Rada Nadzorcza może liczyć od pięciu do trzynastu członków). Uprawnienia osobiste, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, wykonuje się w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia.
9. W razie wygaśnięcia mandatu któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej wybranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3–7 Kodeksu spółek handlowych, PKP S.A. będzie przysługiwało uprawnienie osobiste do powołania jednego nowego członka Rady Nadzorczej w jego miejsce. Pozostałych członków Rady Nadzorczej będzie powoływało Walne Zgromadzenie.
10. W razie odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego spośród osób wybranych przez pracowników, w czasie trwania kadencji, do czasu uzupełnienia liczby członków Rady Nadzorczej wybieranych przez pracowników, uchwały Rady Nadzorczej są ważne, o ile w skład Rady Nadzorczej wchodzi co najmniej pięciu członków.

11. Przyznanie pracownikom Spółki uprawnienia, o którym mowa w ust. 3 powyżej nastąpiło w związku z art. 4 ust. 4 Ustawy o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji PKP oraz postanowieniami Paktu Gwarancji Pracowniczych.
12. Przedstawicielami pracowników Spółki w Radzie Nadzorczej mogą być wyłącznie osoby, które zdały egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych spółek, w których Skarb Państwa jest jedynym akcjonariuszem, osoby zwolnione z obowiązku składania takiego egzaminu zgodnie z odpowiednimi przepisami oraz osoby posiadające inne równorzędne kwalifikacje.
13. Członek Rady Nadzorczej powołany zgodnie z ust. 3 powyżej może być odwołany także z ważnych powodów przez Walne Zgromadzenie.

## § 20

1. Przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie z uwzględnieniem § 21 poniżej powinno spełniać: (i) kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką przewidziane w § 21 oraz w Załączniku II do Zalecenia KE, a także (ii) warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach.
2. Jeżeli Zarząd otrzyma pisemne oświadczenie od członka Rady Nadzorczej spełniającego dotychczas kryteria ustanowione w ust. 1 powyżej stwierdzające, że przestał on spełniać te kryteria, lub uzyska taką informację z innego źródła, Zarząd, w terminie dwóch tygodni od otrzymania takiego oświadczenia lub powzięcia takiej wiadomości, zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria określone w ust. 1.
3. Uprawnionymi do zgłaszania kandydatów na członków Rady Nadzorczej, o których mowa w ust. 1 powyżej, są wyłącznie akcjonariusze Spółki, którzy na Walnym Zgromadzeniu dysponują prawem głosu z akcji Spółki reprezentujących nie więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w Spółce.

## § 21

1. Członek Rady Nadzorczej wybierany w trybie § 20 powyżej powinien spełniać następujące kryteria niezależności:
  - 1) osoba ta nie może być osobą powiązaną ze Spółką (z wyjątkiem członkostwa w Radzie Nadzorczej), osobą powiązaną z podmiotem dominującym lub zależnym w stosunku do Spółki oraz z podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do Spółki lub osobą powiązaną z podmiotem, w którym Spółka posiada ponad 10% udziału w kapitale zakładowym;
  - 2) osoba ta nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia osoby, o której mowa w pkt 1) powyżej;
  - 3) osoba ta nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia akcjonariusza Spółki posiadającego ponad 5% ogółu głosów w Spółce ani być takim akcjonariuszem;
  - 4) osoba ta nie może być osobą powiązaną z jakimkolwiek akcjonariuszem Spółki posiadającym ponad 5% ogółu głosów w Spółce, a także z podmiotem dominującym lub zależnym w stosunku do takiego akcjonariusza, a także z podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do takiego akcjonariusza;
  - 5) osoba ta nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia osoby, o której mowa w pkt 4) powyżej.
2. Na potrzeby niniejszego paragrafu termin „osoba powiązana” oznacza osobę, która:
  - 1) wchodzi w skład organów statutowych osoby prawnej, a w wypadku spółki osobowej również wspólnika lub komplementariusza;
  - 2) pozostaje w stosunku pracy, zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z podmiotem, w stosunku do którego ustala się powiązanie. Powyższe dotyczy osób, które w terminie ostatnich 3 lat przed powołaniem do Rady Nadzorczej pozostawały ze Spółką w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.
3. Na potrzeby niniejszego paragrafu, przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny rozumie się, odpowiednio, osobę spełniającą przesłanki wskazane w art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych.

## § 22

Rada Nadzorcza, w której skład w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż to ustalono zgodnie z § 19 ust. 8 powyżej, jednakże co najmniej pięciu, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał.

### § 23

1. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie na jej posiedzenie wszystkich i obecność co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” w stosunku do głosów „przeciw” wraz z głosami wstrzymującymi się decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Rady Nadzorczej w sprawie zawieszania w czynnościach członków Zarządu lub Zarządu wymagają zgody Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

### § 24

1. Rada Nadzorcza odbywa swoje posiedzenia co najmniej raz na dwa miesiące.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 2 i 3 powyżej nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania tych osób w czynnościach.

### § 25

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu.
3. Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych lub innych ustaw do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
  - 1) wybór lub zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki;
  - 2) wyrażenie zgody na wypłatę przez Zarząd zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego
  - 3) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu w przypadku, o którym mowa w § 14 ust. 3;
  - 4) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu na zasadach wskazanych w § 14 ust. 4 i ust. 6 oraz członka Zarządu spośród kandydatów przedstawionych przez pracowników na zasadach wskazanych w § 14 ust. 5 i ust. 6;
  - 5) ustalanie liczby członków Zarządu;
  - 6) zatwierdzanie regulaminu Zarządu na wniosek Prezesa Zarządu;
  - 7) wybór i odwoływanie Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem uprawnienia osobistego PKP S.A. wskazanego w § 19 ust. 5;
  - 8) przyjmowanie i zmiany regulaminu Rady Nadzorczej;
  - 9) przyjmowanie i zmiany regulaminu przeprowadzania wyborów przedstawicieli pracowników do Rady Nadzorczej;
  - 10) przyjmowanie i zmiany Regulaminu Powoływania Członków Zarządu;
  - 11) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki;
  - 12) wyrażanie zgody na utworzenie i likwidację oddziału Spółki;
  - 13) wyrażanie zgody na:
    - a) nabycie, zbycie lub obciążenie ograniczonym prawem rzeczowym przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkownika wieczystego,
    - b) objęcie, nabycie lub zbycie udziałów i akcji innej spółki,
    - c) nabycie lub zbycie przez Spółkę licencji lub praw autorskich,

- d) zaciąganie przez Spółkę zobowiązań i rozporządzanie prawami,
- e) nabycie i zbycie przez Spółkę środków trwałych
  - o wartości rynkowej równej lub przewyższającej kwotę 20.000.000,- (dwadzieścia milionów) złotych z tym, że w przypadku zawierania umów na czas nieokreślony przyjmuje się uzgodnioną w umowie lub przewidywaną wartość świadczenia Spółki w okresie pięciu lat, za wyjątkiem zawierania umów przewozowych;
- 14) wyrażanie zgody na tworzenie i likwidowanie funduszy celowych;
- 15) zatwierdzanie biznes planów, rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki;
- 16) wyrażanie zgody na przystępowanie Spółki do organizacji gospodarczych;
- 17) zatwierdzanie systemu identyfikacji wizualnej Spółki;
- 18) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązaniem w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej o wartości przewyższającej 1.000.000,- (milion) złotych innej niż umowa typowa, zawierana na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy, przy czym dla ważności uchwały w sprawie takiego wyrażenia zgody wymagana jest jej akceptacja przez przynajmniej jednego z członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką wybranych w trybie § 20 powyżej oraz z uwzględnieniem § 21 powyżej;
- 19) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, której zamiarem jest darowizna lub zwolnienie z długu oraz innej umowy niezwiązanej z przedmiotem działalności gospodarczej Spółki określonym w niniejszym Statucie, o wartości przekraczającej równowartość w złotych kwotę 5.000,- euro, obliczonej według kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu zawarcia umowy, tak długo, jak do Skarbu Państwa, PKP S.A. lub innych państwowych osób prawnych należy ponad 50% akcji Spółki;
- 20) zezwalanie na podjęcie działalności konkurencyjnej przez Prezesa lub członka Zarządu, w tym w szczególności na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczenie w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczenie w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu;
- 21) opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu.

## § 26

1. Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi trzech jej członków, w tym dwóch członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności i powołanych w sposób określony w § 20 i 21 powyżej. Co najmniej jeden członek komitetu audytu powinien mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.
2. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:
  - 1) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
  - 2) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
  - 3) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
  - 4) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
  - 5) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
  - 6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.
3. Rada Nadzorcza powołuje komitet ds. nominacji, w którego skład wchodzi trzech członków Rady Nadzorczej, w tym co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności i powołany w sposób określony w § 20 i 21 powyżej, który pełni funkcję przewodniczącego.
4. Komitet ds. nominacji organizuje i sprawuje bieżący nadzór nad postępowaniem kwalifikacyjnym na stanowiska członków Zarządu oraz nad procesem oceny i powoływania członków Zarządu.
5. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania poszczególnych komitetów określa regulamin Rady Nadzorczej, jeśli taki regulamin został przyjęty.

## VIII. PRZEPISY KOŃCOWE I PRZEJŚCIOWE

### § 27

1. Uprawnienia osobiste przyznane PKP S.A., o których mowa w § 14 ust. 4 oraz § 19, przysługują zawsze wtedy, gdy PKP S.A. posiada akcje stanowiące co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki.
2. W przypadku likwidacji PKP S.A. oraz pod warunkiem, że Skarb Państwa posiadać będzie akcje stanowiące co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki, Skarbowi Państwa przysługiwać będą następujące uprawnienia osobiste:
  - 1) uprawnienie do wskazywania kandydatów na Prezesa Zarządu w zakresie określonym w §14 ust. 4;
  - 2) uprawnienie do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej w zakresie określonym w § 19 ust. 2 i 9;
  - 3) uprawnienie do wyznaczania Przewodniczącego Rady Nadzorczej w zakresie określonym w § 19 ust. 5; oraz
  - 4) uprawnienie do ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej w zakresie określonym w § 19 ust. 8.
3. W wypadku wygaśnięcia lub zrzeczenia się uprawnień osobistych, postanowienia niniejszego Statutu dotyczące wygasłych praw osobistych zostaną zastąpione przez odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych.
4. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ust. 4, wybory członków organów w trybie określonym w § 14, § 19 oraz § 20 następują po raz pierwszy w związku z wygaśnięciem mandatów członków Zarządu i Rady Nadzorczej pełniących te funkcje w Dniu Rejestracji, przy czym od Dnia Rejestracji członków Rady Nadzorczej pełniących tę funkcję w tym dniu, innych niż przedstawiciele pracowników Spółki, uważa się za powołanych przez PKP S.A. w trybie określonym w § 19 ust. 2. W terminie sześciu miesięcy od Dnia Rejestracji, nie później jednak niż w terminie dwóch miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. skład Rady Nadzorczej powinien zostać uzupełniony tak, aby spełnione zostały wymogi co do liczby jej członków określone w § 19 ust. 1 zdanie 1 oraz § 20 ust. 1; w tym celu Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie.
5. Kadencja członków Zarządu pełniących funkcję w Dniu Rejestracji staje się wspólna z Dniem Rejestracji i upływa w trzecią rocznicę Dnia Rejestracji. Kadencja członków Rady Nadzorczej pełniących funkcję w Dniu Rejestracji ulega przedłużeniu i upływa w trzecią rocznicę Dnia Rejestracji.
6. Postanowienia § 14 ust. 5 wchodzi w życie z dniem pierwszego notowania akcji Spółki na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### § 28

1. Rok obrotowy Spółki rozpoczyna się 1 stycznia i kończy 31 grudnia.
2. Za wyjątkiem ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oraz innych ogłoszeń związanych z Walnym Zgromadzeniem, Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Każde ogłoszenie Spółki powinno być ponadto wywieszane w siedzibie przedsiębiorstwa Spółki w miejscu dostępnym dla pracowników.

### § 29

Dla potrzeb niniejszego Statutu:

1. **„Dzień Rejestracji”** oznacza dzień rejestracji zmian niniejszego Statutu wynikających z Uchwały nr 55/2013 Walnego Zgromadzenia z dnia 2 października 2013 roku.
2. **„Kodeks cywilny”** oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 ze zmianami).
3. **„Kodeks spółek handlowych”** oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zmianami).
4. **„Pakt Gwarancji Pracowniczych”** oznacza Pakt gwarancji pracowniczych – Umowę dotyczącą Gwarancji Pracowniczych i Socjalnych dla pracowników zatrudnionych przez Zakłady PKP CARGO S.A. oraz dla pracowników zatrudnionych przez Spółki Grupy PKP CARGO z dnia 2 września 2013 r.
5. **„Ustawa o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji PKP”** oznacza ustawę z dnia 8 września 2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” (Dz. U. z 2000 r. Nr 84, poz. 948 ze zmianami).

6. **„Ustawa o ofercie publicznej”** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 ze zmianami).
7. **„Ustawa o obrocie”** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 ze zmianami).
8. **„Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów”** oznacza ustawę z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331 ze zmianami).
9. **„Ustawa o rachunkowości”** oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 ze zmianami).
10. **„Ustawa o przejrzystości stosunków finansowych”** oznacza ustawę z dnia 22 września 2006 roku o przejrzystości stosunków finansowych między organami publicznymi a przedsiębiorcami publicznymi oraz o przejrzystości finansowej niektórych przedsiębiorców (Dz. U. Nr 191, poz. 1411 ze zmianami).
11. **„Ustawa o biegłych rewidentach”** oznacza ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 ze zmianami).
12. **„Zalecenie KE”** oznacza zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz.U.U.E.L.2005.52.51).

**Załącznik 3 – Statut**  
**(w wersji obowiązującej na Datę Prospektu)**

**STATUT**  
**PKP CARGO SPÓŁKA AKCYJNA**

**I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

**§ 1**

1. Założycielem Spółki są Polskie Koleje Państwowe S.A. (zwane dalej: „PKP S.A.”).
2. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.
3. Spółka prowadzi działalność pod firmą: PKP CARGO Spółka Akcyjna i może używać skrótu firmy: PKP CARGO S.A.
4. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.
5. Siedzibą Spółki jest Warszawa.

**§ 2**

Spółka działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, ustawy z dnia 8 września 2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” (Dz. U. Nr 84, poz. 948, ze zmianami), niniejszego Statutu oraz innych właściwych przepisów.

**§ 3**

1. Spółka prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. W zakresie swojej działalności Spółka może tworzyć oddziały, filie, przedstawicielstwa, zakłady, przedsiębiorstwa oraz inne placówki, uczestniczyć w organizacjach gospodarczych na terenie kraju i za granicą, zakładać inne spółki krajowe i zagraniczne, jak również przystępować do innych spółek.

**§ 4**

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa.

**II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

**§ 5**

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - 1) działalność związana z transportem i gospodarką magazynową, w tym:
    - a) transport kolejowy pasażerski międzymiastowy PKD – 49.10.Z,
    - b) transport kolejowy towarów PKD – 49.20.Z,
    - c) magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych PKD – 52.10.A,
    - d) magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów PKD – 52.10.B,
    - e) działalność usługowa wspomagająca transport lądowy PKD – 52.21.Z,
    - f) przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych PKD – 52.24.C,
    - g) działalność pozostałych agencji transportowych PKD – 52.29.C;
  - 2) działalność związana z handlem hurtowym i detalicznym; naprawą pojazdów samochodowych, wyłączając motocykle, w tym:
    - a) konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD – 45.20.Z,

- b) sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD – 45.31.Z,
  - c) sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD – 45.32.Z,
  - d) sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń PKD – 46.69.Z,
  - e) sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych PKD – 46.71.Z,
  - f) sprzedaż hurtowa odpadów i złomu PKD – 46.77.Z,
  - g) sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana PKD – 46.90.Z,
  - h) sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw PKD – 47.30.Z,
  - i) sprzedaż detaliczna dywanów, chodników i innych pokryć podłogowych oraz pokryć ściennych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD – 47.53.Z,
  - j) sprzedaż detaliczna książek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD – 47.61.Z,
  - k) sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmiennych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD – 47.62.Z,
  - l) sprzedaż detaliczna kwiatów, roślin, nasion, nawozów, żywych zwierząt domowych, karmy dla zwierząt domowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD – 47.76.Z,
  - m) sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD – 47.78.Z,
  - n) sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach PKD – 47.79.Z,
  - o) sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet PKD – 47.91.Z,
  - p) pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami PKD – 47.99.Z;
- 3) działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, w tym:
- a) badania i analizy związane z jakością żywności PKD – 71.20.A,
  - b) pozostałe badania i analizy techniczne PKD – 71.20.B,
  - c) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii PKD – 72.11.Z,
  - d) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych PKD – 72.19.Z,
  - e) działalność agencji reklamowych PKD – 73.11.Z,
  - f) pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji PKD – 73.12.A,
  - g) pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych PKD – 73.12.B,
  - h) pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) PKD – 73.12.C,
  - i) pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach PKD – 73.12.D,
  - j) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana PKD – 74.90.Z;
- 4) działalność związana z budownictwem, w tym:
- a) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD – 41.10.Z,
  - b) roboty związane z budową dróg i autostrad PKD – 42.11.Z,
  - c) roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej PKD – 42.12.Z,
  - d) roboty związane z budową mostów i tuneli PKD – 42.13.Z,
  - e) roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD – 42.21.Z,
  - f) roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych PKD – 42.22.Z,
  - g) roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej PKD – 42.91.Z,
  - h) roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD – 42.99.Z;



- 5) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości, w tym:
    - a) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD – 68.10.Z,
    - b) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionym PKD – 68.20.Z,
    - c) zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie PKD – 68.32.Z;
  - 6) działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca, w tym:
    - a) wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli PKD – 77.12.Z,
    - b) wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD – 77.39.Z,
    - c) działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach PKD – 81.10.Z;
  - 7) działalność związana z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi, w tym:
    - a) hotele i podobne obiekty zakwaterowania PKD – 55.10.Z,
    - b) obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania PKD – 55.20.Z,
    - c) pozostałe zakwaterowanie PKD – 55.90.Z,
    - d) restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne PKD – 56.10.A;
  - 8) działalność związana z kulturą, rozrywką i rekreacją, w tym:
    - a) działalność muzeów PKD – 91.02.Z,
    - b) działalność historycznych miejsc i budynków oraz podobnych atrakcji turystycznych PKD – 91.03.Z;
  - 9) inna działalność, w tym:
    - a) naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego PKD – 33.17.Z,
    - b) wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych PKD – 35.30.Z,
    - c) pozostałe pośrednictwo pieniężne PKD – 64.19.Z,
    - d) pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD – 85.59.B.; orazkażda działalność związana z działalnością wymienioną powyżej.
2. Zmiana niniejszego Statutu polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki (art. 416 § 1 Kodeksu spółek handlowych) nie wymaga wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia w tej sprawie powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.
  3. W przypadku, gdy na prowadzenie określonej działalności w ramach przedsiębiorstwa Spółki przepisy wymagają uzyskania specjalnych zezwoleń lub koncesji wydawanych przez właściwe organy administracji państwowej lub samorządowej, działalność ta może być podjęta dopiero po ich uzyskaniu.
  4. Spółka wykonuje zadania związane z powszechnym obowiązkiem obrony oraz obrony cywilnej (Ustawa z dnia 21 listopada 1967 r. o powszechnym obowiązku obrony Rzeczypospolitej Polskiej – Dz. U. z 2012 r., poz. 461, z późn. zm.). Koordynacja zadań wykonywanych przez Spółkę w zakresie powszechnego obowiązku obrony podporządkowana jest Prezesowi Zarządu PKP S.A. Wykonywanie i finansowanie zadań wykonywanych przez Spółkę w zakresie powszechnego obowiązku obrony odbywa się na zasadach określonych w odrębnych przepisach.

### III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

#### § 6

#### Kapitał zakładowy

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.166.900.750,- zł (dwa miliardy sto sześćdziesiąt sześć milionów dziewięćset tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na:
  - 1) 43.338.000 (słownie: czterdzieści trzy miliony trzysta trzydzieści osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każda; oraz
  - 2) 15 (słownie: piętnaście) akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każda.
2. Kapitał zakładowy został opłacony w całości przed zarejestrowaniem Spółki.

3. Akcje Spółki są akcjami zwykłymi.
4. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.
5. Akcje zwykłe imienne serii B, o których mowa w ust. 1 pkt 2), ulegają zamianie na akcje zwykłe na okaziciela z chwilą ich dematerializacji zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

#### § 7

#### **Kapitały rezerwowe**

Spółka może tworzyć kapitały rezerwowe na mocy uchwał Zarządu.

#### § 8

#### **Umorzenie akcji**

1. Akcje Spółki mogą być umorzone na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone (umorzenie dobrowolne).
2. Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.
3. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.

### **IV. ORGANY SPÓŁKI**

#### § 9

Organami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie;
- 2) Zarząd; oraz
- 3) Rada Nadzorcza.

### **V. WALNE ZGROMADZENIE**

#### § 10

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia wskazywany jest na piśmie przez Prezesa Zarządu. Wskazany w taki sposób Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera Walne Zgromadzenie. W przypadku, gdy Prezes Zarządu nie wskaże Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia przed wyznaczoną godziną rozpoczęcia obrad, stosuje się przepisy art. 409 § 1 Kodeksu spółek handlowych.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez akcjonariusza reprezentującego samodzielnie co najmniej 35% kapitału zakładowego Spółki lub uprawnionego samodzielnie do wykonywania co najmniej 35% ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze zwołujący Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyznaczają Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
3. Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w siedzibie Spółki w Warszawie.
4. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
5. W przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
6. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd, przy uwzględnieniu postanowień regulaminu Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki. Zasady te powinny umożliwiać:
  - 1) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
  - 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad;
  - 3) wykonywanie osobiście przez akcjonariusza lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia.

7. Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

#### § 11

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały.
2. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

#### § 12

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych, innych ustaw lub postanowieniami niniejszego Statutu.
2. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych lub innych ustaw, należy:
  - 1) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu w przypadku, o którym mowa w § 14 ust. 2 pkt 1);
  - 2) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem uprawnień osobistych PKP S.A. wskazanych w § 19 ust. 1 zdanie 2 i ust. 7 zdanie 1;
  - 3) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu tak długo, jak udział PKP S.A. wynosi ponad 50% kapitału zakładowego Spółki, oraz tak długo, jak wymagają tego bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa;
  - 4) przyjmowanie regulaminu Walnego Zgromadzenia.
3. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

#### § 13

1. Prawo głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej 10% ogółu głosów w Spółce zostaje ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w Spółce istniejących w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia. Ograniczenia powyższego nie stosuje się dla celów ustalania obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji przewidzianych w Ustawie o ofercie publicznej.
2. Ograniczenie prawa głosu, o którym mowa w ust. 1, nie dotyczy akcjonariuszy, którzy w dniu powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia wprowadzającego ograniczenie, o którym mowa w ust. 1, są uprawnieni do wykonywania prawa głosu, w tym również jako użytkownik, z akcji reprezentujących więcej niż 10% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce, a także jakiegokolwiek innego podmiotu, który nabędzie akcje Spółki przysługujące akcjonariuszom, o których mowa powyżej, w związku z ich likwidacją.
3. Dla potrzeb ograniczenia prawa głosu zgodnie z ust. 1, głosy akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności, są sumowane zgodnie z zasadami opisanymi poniżej.
4. Akcjonariuszem w rozumieniu ust. 1 jest każda osoba oraz jej podmiot dominujący i zależny, którym przysługuje, bezpośrednio lub pośrednio, prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu na podstawie dowolnego tytułu prawnego; dotyczy to także osoby, która nie posiada akcji Spółki, a w szczególności użytkownika, zastawnika, osoby uprawnionej z kwitu depozytowego w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie, a także osoby uprawnionej do udziału w Walnym Zgromadzeniu, mimo zbycia posiadanych akcji po dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
5. Przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny na potrzeby niniejszego paragrafu rozumie się, odpowiednio, osobę:
  - 1) spełniającą przesłanki wskazane w art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych; lub
  - 2) mającą status przedsiębiorcy dominującego, przedsiębiorcy zależnego albo jednocześnie status przedsiębiorcy dominującego i zależnego w rozumieniu przepisów Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów; lub
  - 3) mającą status jednostki dominującej, jednostki dominującej wyższego szczebla, jednostki zależnej, jednostki zależnej niższego szczebla, jednostki współzależnej albo mającą jednocześnie status jednostki dominującej (w tym dominującej wyższego szczebla) i zależnej (w tym zależnej niższego szczebla i współzależnej) w rozumieniu przepisów Ustawy o rachunkowości; lub
  - 4) która wywiera (podmiot dominujący) lub na którą jest wywierany (podmiot zależny) decydujący wpływ w rozumieniu przepisów Ustawy o przejrzystości stosunków finansowych; lub

- 5) której głosy wynikające z posiadanych, bezpośrednio lub pośrednio, akcji Spółki podlegają kumulacji z głosami innej osoby lub innych osób na zasadach określonych w przepisach Ustawy o ofercie publicznej w związku z posiadaniem, zbywaniem lub nabywaniem znacznych pakietów akcji Spółki.
6. Akcjonariusze, których głosy podlegają kumulacji i redukcji zgodnie z postanowieniami ust. 3–7, są łącznie zwani „Zgrupowaniem”. Kumulacja głosów polega na zsumowaniu głosów, którymi dysponują poszczególni akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania. Redukcja głosów polega na pomniejszeniu ogólnej liczby głosów w Spółce przysługujących na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania. Redukcji głosów dokonuje się według następujących zasad:
  - 1) dla każdego akcjonariusza wchodzącego w skład Zgrupowania oblicza się procentowy udział przysługujących mu głosów w skumulowanej liczbie głosów przysługujących całemu Zgrupowaniu;
  - 2) oblicza się liczbę głosów odpowiadającą 10% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia;
  - 3) dla każdego akcjonariusza oblicza się iloczyn przysługującego mu procentowego udziału, o którym mowa w pkt 1), i liczby głosów, o której mowa w pkt 2);
  - 4) liczba głosów przysługująca każdemu z akcjonariuszy wchodzącemu w skład Zgrupowania po redukcji, to liczba otrzymana w pkt 3) po jej zaokrągleniu w górę do jednego głosu;
  - 5) ograniczenie wykonywania prawa głosu dotyczy także akcjonariusza nieobecnego na Walnym Zgromadzeniu.
7. W celu ustalenia podstawy do kumulacji i redukcji głosów każdy akcjonariusz Spółki, Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów, a także Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, mogą żądać, aby akcjonariusz Spółki, podlegający zasadzie ograniczenia prawa głosu, udzielił informacji, czy jest on w stosunku do dowolnego innego akcjonariusza Spółki podmiotem dominującym lub zależnym w rozumieniu ust. 5. Uprawnienie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, obejmuje także żądania ujawnienia liczby głosów, którymi akcjonariusz Spółki dysponuje, samodzielnie lub łącznie, z innymi akcjonariuszami Spółki, w stosunku do których jest podmiotem dominującym lub zależnym w rozumieniu ust. 5. Osoba, która nie wykonała lub wykonała w sposób nienależyty obowiązek informacyjny, o którym mowa w zdaniu pierwszym, do chwili usunięcia uchybienia obowiązkowi informacyjnemu może wykonywać prawo głosu wyłącznie z jednej akcji, a wykonywanie przez taką osobę prawa głosu z pozostałych akcji jest bezskuteczne.
8. W wypadku wątpliwości, wykładni postanowień dotyczących ograniczenia prawa głosu należy dokonywać zgodnie z art. 65 § 2 Kodeksu cywilnego.

## VI. ZARZĄD

### § 14

1. Zarząd liczy od jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną kadencję trwającą trzy lata.
2. Prezes Zarządu oraz pozostali członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani na jeden z następujących sposobów, zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) tak długo, jak PKP S.A. dysponuje wszystkimi głosami na Walnym Zgromadzeniu, oraz tak długo, jak wymagają tego bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa, Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie;
  - 2) z zastrzeżeniem pkt 1) powyżej, tak długo, jak do Skarbu Państwa, PKP S.A. lub innych państwowych osób prawnych należy ponad 50% akcji Spółki, oraz tak długo, jak wymagają tego bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa, Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu postępowania kwalifikacyjnego, którego zasady i tryb przeprowadzenia określają przepisy wydane na podstawie art. 19a ust. 4 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji; oraz
  - 3) z zastrzeżeniem pkt 1) i 2) powyżej, w przypadku, gdy do PKP S.A. należy 50% lub mniej akcji Spółki, Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, przy czym Prezes Zarządu powoływany i odwoływany na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej, zaś pozostali członkowie Zarządu powoływani i odwoływani są na wniosek Prezesa Zarządu. Dla uniknięcia wątpliwości, do wskazywania kandydatów na Prezesa Zarządu uprawniony jest wyłącznie Przewodniczący Rady Nadzorczej.
3. W wypadku osiągnięcia lub przekroczenia przez któregokolwiek z akcjonariuszy, lub jakiegokolwiek Zgrupowanie w rozumieniu § 13 ust. 6, 33% udziału w kapitale zakładowym Spółki, podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały

o odwołaniu lub zawieszeniu w czynnościach Zarządu lub członka Zarządu wymaga większości 75% głosów. Większości 75% głosów wymaga również podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały o odwołaniu lub zawieszeniu w czynnościach Zarządu lub członka Zarządu.

4. Postanowienie ust. 3 nie dotyczy sytuacji, w której akcjonariuszem, który osiągnął lub przekroczył 33% udział w kapitale zakładowym Spółki, jest PKP S.A. lub Zgrupowanie, w którego skład wchodzi PKP S.A.
5. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu.

### § 15

Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

### § 16

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
2. Zarząd jest uprawniony do prowadzenia wszystkich spraw Spółki niezastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki nie wymagają uchwały Zarządu, przy czym podjęcia przez Zarząd uchwały wymagają następujące sprawy:
  - 1) zaciąganie kredytów i pożyczek;
  - 2) ustanawianie hipotek i zastawów oraz innych zabezpieczeń;
  - 3) udzielanie przez Spółkę gwarancji lub poręczeń majątkowych;
  - 4) wystawianie, awalowanie i indosowanie weksli;
  - 5) zatwierdzanie zakładowego systemu wynagradzania pracowników Spółki;
  - 6) utworzenie i likwidacja przedstawicielstwa Spółki za granicą;
  - 7) zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego i schematu organizacyjnego Spółki;
  - 8) powołanie prokurenta;
  - 9) wypłata zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego;
  - 10) tworzenie kapitałów rezerwowych;
  - 11) sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia lub do Rady Nadzorczej.
4. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” w stosunku do głosów „przeciw” wraz z głosami wstrzymującymi się decyduje głos Prezesa Zarządu.
5. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.
6. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
7. Zarząd działa na podstawie regulaminu, który jest zatwierdzany przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu.
8. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu. Szczegółne uprawnienia Prezesa Zarządu w tym zakresie określa regulamin Zarządu.
9. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu.
10. Do szczególnej kompetencji Prezesa Zarządu należy realizacja zadań obronnych w Spółce wynikających z przepisów o powszechnym obowiązku obrony.

### § 17

Zarząd jest zobowiązany do składania Radzie Nadzorczej co najmniej kwartalnych sprawozdań, dotyczących istotnych zdarzeń w działalności Spółki. Każde takie sprawozdanie będzie obejmować również sprawozdanie o przychodach, kosztach i wyniku finansowym Spółki.

**§ 18**

Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego.

**VII. RADA NADZORCZA****§ 19**

1. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 9 poniżej oraz § 22, Rada Nadzorcza liczy od jedenastu do trzynastu członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływanych na okres wspólnej kadencji. PKP S.A. jest uprawniona do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, w liczbie równej połowie składu Rady Nadzorczej określonej zgodnie z ust. 6 (w razie, gdyby liczba ta okazała się liczbą niecałkowitą, ulega ona zaokrągleniu do liczby całkowitej w dół) powiększonej o jeden, z zastrzeżeniem, że PKP S.A. jest wyłączona od głosowania na Walnym Zgromadzeniu w sprawie powołania i odwołania pozostałych członków Rady Nadzorczej. Dla uniknięcia wątpliwości, PKP S.A. zachowuje prawo głosu w przypadku wyborów członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania odrębnymi grupami oraz głosowań, o których mowa w art. 385 § 6 Kodeksu spółek handlowych, a także w przypadku głosowań w sprawie powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej wybranych przez pracowników, o których mowa w ust. 8 oraz w przypadku, gdy Rada Nadzorcza nie może działać z powodu składu mniejszego niż wymagany niniejszym Statutem, a obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze inni niż PKP S.A. nie dokonają uzupełnienia składu Rady Nadzorczej co do części członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej, Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. PKP S.A. przysługuje uprawnienie osobiste do wyznaczenia Przewodniczącego Rady Nadzorczej spośród członków Rady Nadzorczej wybranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3 7 Kodeksu spółek handlowych. W wypadku niewyznaczenia Przewodniczącego Rady Nadzorczej przez PKP S.A. w terminie trzydziestu dni od wyboru Rady Nadzorczej w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. Uprawnienia osobiste, o których mowa powyżej w ust. 1 zdanie 2 i ust. 3 zdanie 1, wykonuje się w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia, odpowiednio, o powołaniu lub odwołaniu danego członka Rady Nadzorczej lub o wyznaczeniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
5. Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi trzy lata.
6. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala PKP S.A., przy czym dotyczy to również wypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu spółek handlowych (w takim wypadku Rada Nadzorcza może liczyć od pięciu do trzynastu członków). Uprawnienia osobiste, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, wykonuje się w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia.
7. W razie wygaśnięcia mandatu któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej wybranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 § 3 7 Kodeksu spółek handlowych, PKP S.A. będzie przysługiwało uprawnienie osobiste do powołania jednego nowego członka Rady Nadzorczej w jego miejsce. Pozostałych członków Rady Nadzorczej będzie powoływało Walne Zgromadzenie.
8. Do czasu utrzymania przez PKP S.A. powyżej 50% (pięćdziesiąt procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu, pracownicy Spółki mają prawo wyboru trzech swoich przedstawicieli do Rady Nadzorczej, przy czym przedstawiciele ci są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Regulamin przeprowadzania wyborów przedstawicieli pracowników do Rady Nadzorczej przyjmuje Rada Nadzorcza. Niedokonanie wyboru przedstawicieli pracowników do Rady Nadzorczej, nie stanowi przeszkody dla powołania Rady Nadzorczej.
9. W razie odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego spośród osób wybranych przez pracowników, w czasie trwania kadencji, do czasu uzupełnienia liczby członków Rady Nadzorczej wybieranych przez pracowników, uchwały Rady Nadzorczej są ważne, o ile w skład Rady Nadzorczej wchodzi co najmniej pięciu członków.

**§ 20**

1. Przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie z uwzględnieniem § 21 poniżej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką. Kryteria niezależności powinny być zgodne z Załącznikiem II do Zalecenia KE. Niezależnie od postanowień Załącznika II do Zalecenia KE, osoba będąca pracownikiem Spółki lub spółki z nią stowarzyszonej nie może być

uznana za spełniającą kryteria niezależności opisane w Załączniku II do Zalecenia KE. Dodatkowo, związkiem z akcjonariuszem wykluczającym niezależność członka Rady Nadzorczej jest faktyczny i znaczący związek z akcjonariuszem, który posiada prawo do wykonywania przynajmniej 5% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

2. Jeżeli Zarząd otrzyma pisemne oświadczenie od członka Rady Nadzorczej spełniającego dotychczas kryteria ustanowione ust. 1 stwierdzające, że przestał on spełniać te kryteria, lub uzyska taką informację z innego źródła, Zarząd, w terminie dwóch tygodni od otrzymania takiego oświadczenia lub powzięcia takiej wiadomości, zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria określone w ust. 1.

## § 21

1. Członek Rady Nadzorczej wybierany w trybie § 20 powyżej powinien spełniać następujące kryteria niezależności:
  - 1) osoba ta nie może być osobą powiązaną ze Spółką (z wyjątkiem członkostwa w Radzie Nadzorczej), osobą powiązaną z podmiotem dominującym lub zależnym w stosunku do Spółki oraz z podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do Spółki lub osobą powiązaną z podmiotem, w którym Spółka posiada ponad 10% udziału w kapitale zakładowym;
  - 2) osoba ta nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia osoby, o której mowa w pkt 1) powyżej;
  - 3) osoba ta nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia akcjonariusza Spółki posiadającego ponad 5% ogółu głosów w Spółce ani być takim akcjonariuszem;
  - 4) osoba ta nie może być osobą powiązaną z jakimkolwiek akcjonariuszem Spółki posiadającym ponad 5% ogółu głosów w Spółce, a także z podmiotem dominującym lub zależnym w stosunku do takiego akcjonariusza, a także z podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do takiego akcjonariusza;
  - 5) osoba ta nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia osoby, o której mowa w pkt 4) powyżej.
2. Na potrzeby niniejszego paragrafu termin „osoba powiązana” oznacza osobę, która:
  - 1) wchodzi w skład organów statutowych osoby prawnej, a w wypadku spółki osobowej również wspólnika lub komplementariusza;
  - 2) pozostaje w stosunku pracy, zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z podmiotem, w stosunku do którego ustala się powiązanie. Powyższe dotyczy osób, które w terminie ostatnich 3 lat przed powołaniem do Rady Nadzorczej pozostawały ze Spółką w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.
3. Na potrzeby niniejszego paragrafu, przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny rozumie się, odpowiednio, osobę spełniającą przesłanki wskazane w art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych.

## § 22

Rada Nadzorcza, w której skład w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż to ustalono zgodnie z § 19 ust. 6 powyżej, jednakże co najmniej pięciu, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał.

## § 23

1. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej jest wymagane zaproszenie na jej posiedzenie wszystkich i obecność co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W wypadku równej liczby głosów „za” w stosunku do głosów „przeciw” wraz z głosami wstrzymującymi się decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Rady Nadzorczej w sprawie zawieszania w czynnościach członków Zarządu lub Zarządu wymagają zgody Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

## § 24

1. Rada Nadzorcza odbywa swoje posiedzenia co najmniej raz na dwa miesiące.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

3. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 2 i 3 powyżej nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania tych osób w czynnościach.

## § 25

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu, który może zostać przyjęty przez Walne Zgromadzenie.
3. Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych lub innych ustaw do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
  - 1) wybór lub zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki;
  - 2) wyrażenie zgody na wypłatę przez Zarząd zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego
  - 3) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu w przypadku, o którym mowa w § 14 ust. 2 pkt 2);
  - 4) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz pozostałych członków Zarządu na wniosek Prezesa Zarządu w przypadku, o którym mowa w § 14 ust. 2 pkt 3);
  - 5) ustalanie liczby członków Zarządu na wniosek Prezesa Zarządu;
  - 6) zatwierdzanie regulaminu Zarządu na wniosek Prezesa Zarządu;
  - 7) wybór i odwoływanie Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem uprawnienia osobistego PKP S.A. wskazanego w § 19 ust. 3 zdanie 1;
  - 8) przyjmowanie regulaminu Rady Nadzorczej;
  - 9) przyjmowanie regulaminu przeprowadzania wyborów przedstawicieli pracowników do Rady Nadzorczej;
  - 10) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki;
  - 11) wyrażanie zgody na utworzenie i likwidację oddziału Spółki;
  - 12) wyrażanie zgody na:
    - a) nabycie, zbycie lub obciążenie ograniczonym prawem rzeczowym przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkownika wieczystego,
    - b) objęcie, nabycie lub zbycie udziałów i akcji innej spółki,
    - c) nabycie lub zbycie przez Spółkę licencji lub praw autorskich,
    - d) zaciąganie przez Spółkę zobowiązań i rozporządzanie prawami,
    - e) nabycie i zbycie przez Spółkę środków trwałych– o wartości rynkowej równej lub przewyższającej kwotę 20.000.000,- (dwadzieścia milionów) złotych z tym, że w przypadku zawierania umów na czas nieokreślony przyjmuje się uzgodnioną w umowie lub przewidywaną wartość świadczenia Spółki w okresie pięciu lat, za wyjątkiem zawierania umów przewozowych;
  - 13) wyrażanie zgody na tworzenie i likwidowanie funduszy celowych;
  - 14) zatwierdzanie biznes planów, rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki;
  - 15) wyrażanie zgody na przystępowanie Spółki do organizacji gospodarczych;
  - 16) zatwierdzanie systemu identyfikacji wizualnej Spółki;
  - 17) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązaniem w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej o wartości przewyższającej 1.000.000,- (milion) złotych innej niż umowa typowa, zawierana na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy, przy czym dla ważności uchwały w sprawie takiego wyrażenia zgody wymagana jest jej akceptacja przez jednego z członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką wybranych w trybie § 20 powyżej oraz z uwzględnieniem § 21 powyżej;



- 18) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, której zamiarem jest darowizna lub zwolnienie z długu oraz innej umowy niezwiązanej z przedmiotem działalności gospodarczej Spółki określonym w niniejszym Statucie, o wartości przekraczającej równowartość w złotych kwotę 5.000,- euro, obliczonej według kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu zawarcia umowy, tak długo, jak do Skarbu Państwa, PKP S.A. lub innych państwowych osób prawnych należy ponad 50% akcji Spółki;
- 19) zezwalanie na podjęcie działalności konkurencyjnej przez Prezesa lub członka Zarządu, w tym w szczególności na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczenie w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczenie w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu;
- 20) opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu.

## **§ 26**

### **Komitet audytu i inne komitety**

1. Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej 3 jej członków, w tym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.
2. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:
  - 1) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym;
  - 2) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
  - 3) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
  - 4) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
  - 5) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług;
  - 6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.
3. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa regulamin Rady Nadzorczej, jeśli taki regulamin został przyjęty.

## **VIII. PRZEPISY KOŃCOWE I PRZEJŚCIOWE**

### **§ 27**

#### **Uprawnienia osobiste**

1. Uprawnienia osobiste przyznane PKP S.A., o których mowa w §19, przysługują zawsze wtedy, gdy PKP S.A. posiada akcje stanowiące co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki.
2. W razie likwidacji PKP S.A. uprawnienia osobiste przyznane PKP S.A., o których mowa w §19, będą przysługiwały Skarbowi Państwa lub jakimkolwiek innemu podmiotowi, który nabędzie akcje Spółki przysługujące PKP S.A. w związku z likwidacją PKP S.A., zawsze wtedy, gdy Skarb Państwa lub jakikolwiek inny podmiot, o którym mowa w niniejszym zdaniu powyżej, będzie posiadał akcje stanowiące co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki.
3. W wypadku wygaśnięcia lub zrzeczenia się uprawnień osobistych, postanowienia niniejszego Statutu dotyczące wygasłych praw osobistych zostaną zastąpione przez odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych.
4. Wybory członków organów w trybie określonym w § 14, § 19 oraz § 20 następują po raz pierwszy w związku z wygaśnięciem mandatów członków Zarządu i Rady Nadzorczej pełniących te funkcje w Dniu Rejestracji.
5. Kadencja członków Zarządu pełniących funkcję w Dniu Rejestracji staje się wspólna z Dniem Rejestracji i upływa w pierwszą rocznicę Dnia Rejestracji. Kadencja członków Rady Nadzorczej pełniących funkcję w Dniu Rejestracji ulega przedłużeniu i upływa w trzecią rocznicę Dnia Rejestracji.
6. W przypadku wystąpienia zdarzenia skutkującego zmianą jednego ze sposobów powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu i pozostałych członków Zarządu wymienionych w § 14 ust. 2 pkt 1)–3) na inny z tych sposobów, kadencja Zarządu upływa najpóźniej trzy miesiące od dnia, w którym nastąpiło takie zdarzenie, za wyjątkiem przypadku, w którym zdarzeniem tym jest zbycie akcji Spółki w ramach pierwszej oferty publicznej.

**§ 28**

1. Rok obrotowy Spółki rozpoczyna się 1 stycznia i kończy 31 grudnia.
2. Za wyjątkiem ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oraz innych ogłoszeń związanych z Walnym Zgromadzeniem, Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Każde ogłoszenie Spółki powinno być ponadto wywieszane w siedzibie przedsiębiorstwa Spółki w miejscu dostępnym dla pracowników.

**§ 29****Definicje**

Dla potrzeb niniejszego Statutu:

1. „**Dzień Rejestracji**” oznacza dzień rejestracji zmian niniejszego Statutu wynikających z Uchwały nr 5 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu z dnia 8 lipca 2013 r.
2. „**Kodeks cywilny**” oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 ze zmianami).
3. „**Kodeks spółek handlowych**” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zmianami).
4. „**Ustawa o komercjalizacji i prywatyzacji**” oznacza ustawę z dnia z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz. U. z 2013 r., poz. 216 ze zmianami)
5. „**Ustawa o ofercie publicznej**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 ze zmianami).
6. „**Ustawa o obrocie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 ze zmianami).
7. „**Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów**” oznacza ustawę z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331 ze zmianami).
8. „**Ustawa o rachunkowości**” oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 ze zmianami).
9. „**Ustawa o przejrzystości stosunków finansowych**” oznacza ustawę z dnia 22 września 2006 roku o przejrzystości stosunków finansowych między organami publicznymi a przedsiębiorcami publicznymi oraz o przejrzystości finansowej niektórych przedsiębiorców (Dz. U. Nr 191, poz. 1411 ze zmianami).
10. „**Ustawa o biegłych rewidentach**” oznacza ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 ze zmianami).
11. „**Zalecenie KE**” oznacza zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz.U.U.E.L.2005.52.51).

## AKCJONARIUSZ SPRZEDAJĄCY

**Polskie Koleje Państwowe S.A.**  
ul. Szczęśliwicka 62  
00-973 Warszawa, Polska

## SPÓŁKA

**PKP CARGO S.A.**  
ul. Grójecka 17  
02-021 Warszawa, Polska

## GLOBALNI KOORDYNATORZY I WSPÓŁZARZĄDZAJĄCY KSIĘGĄ POPYTU

**Powszechna Kasa Oszczędności  
Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział  
– Dom Maklerski PKO Banku Polskiego  
w Warszawie**  
ul. Puławska 15  
02-515 Warszawa, Polska  
(OFERUJĄCY)

**Goldman Sachs International**  
Peterborough Court  
133 Fleet Street  
Londyn EC4A 2BB  
Wielka Brytania

**Morgan Stanley & Co. International plc**  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
Londyn E14 4QA  
Wielka Brytania

## WSPÓŁZARZĄDZAJĄCY KSIĘGĄ POPYTU

**IPOPEMA Securities S.A.**  
ul. Próżna 9  
00-107 Warszawa, Polska

**Raiffeisen Centrobank AG**  
Tegetthoffstrasse 1  
A-1015 Wiedeń, Austria

**UniCredit CAIB  
Poland S.A.**  
ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa, Polska

**UniCredit Bank AG,  
Oddział w Londynie**  
Moor House, 120 London Wall  
Londyn EC2Y 5ET,  
Wielka Brytania

## KRAJOWI WSPÓŁPROWADZĄCY KSIĘGĘ POPYTU

**Dom Inwestycyjny Investors S.A.**  
Zebra Tower  
ul. Mokotowska 1  
00-640 Warszawa, Polska

**Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o.**  
ul. Śmiała 26  
01-523 Warszawa, Polska

## DORADCY PRAWNI SPÓŁKI I AKCJONARIUSZA SPRZEDAJĄCEGO

*w zakresie prawa polskiego*

**Weil, Gotshal & Manges**  
– Paweł Rymarz Spółka komandytowa  
ul. Emilii Plater 53  
00-113 Warszawa, Polska

*w zakresie prawa angielskiego*

**Weil, Gotshal & Manges LLP**  
110 Fetter Lane  
Londyn, EC4A 1AY, Wielka Brytania

*w zakresie prawa amerykańskiego*

**Weil, Gotshal & Manges LLP**  
767 Fifth Avenue  
Nowy Jork, NY 10123,  
Stany Zjednoczone Ameryki

## DORADCY PRAWNI MENEDŻERÓW OFERTY

*w zakresie prawa polskiego*

**White & Case P. Pietkiewicz, M. Studniarek  
i Wspólnicy – Kancelaria Prawna sp.k.**  
ul. Marszałkowska 142  
00-061 Warszawa, Polska

*w zakresie prawa angielskiego i amerykańskiego*

**White & Case LLP**  
5 Old Broad Street  
Londyn EC2N 1DW, Wielka Brytania

## BIEGŁY REWIDENT

**Deloitte Polska spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.**  
Aleja Jana Pawła II 19  
00-854 Warszawa, Polska