
SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU NEWAG SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W NOWYM SĄCZU
(SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA)
UZASADNIAJĄCE PODZIAŁ PRZEZ WYDZIELENIE
NOWY SĄCZ, 7 SIERPANIA 2014 R.



W dniu 7 sierpnia 2014 r. w Nowym Sączu, działając na podstawie art. 536 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 1030, z późn. zm.) (dalej jako: „**KSH**”), Zarząd Spółki:

NEWAG spółka akcyjna z siedzibą w Nowym Sączu, ul. Wyspiańskiego 3, 33-300 Nowy Sącz, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **KRS 0000066315**, której dokumentacja rejestrowa przechowywana jest przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP: 7340009400, REGON: 490490757, o kapitale zakładowym wynoszącym 11.250.000,00 PLN (słownie: jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy PLN 00/100), opłaconym w całości (dalej jako: „**NEWAG**” lub „**Spółka Przejmująca**”),

sporządził niniejsze sprawozdanie uzasadniające podział w trybie art. 529 § 1 pkt 4 KSH (podział przez wydzielenie).

I. DEFINICJE

AKCJONARIUSZ MNIejszościowy

Pani Katarzyna Szwarz, posiadająca 1 akcję na okaziciela serii A o numerze 14510 w NEWAG Gliwice;

AKCJA EMISJI PODZIAŁOWEJ

Jedna akcja zwykła na okaziciela NEWAG serii D o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: zero złotych 25/100), która w wyniku Podziału zostanie przydzielona Akcjonariuszowi Mniejszościowemu na zasadach określonych szczegółowo w Planie Podziału;

DZIEŃ WYDZIELENIA

Dzień rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w KRS w rozumieniu art. 530 § 2 KSH;

GRUPA NEWAG

Grupa kapitałowa, na którą składają się NEWAG wraz ze spółkami zależnymi;

KRS

Rejestr przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego;

KSH

Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 1030, z późn. zm.);

NEWAG GLIWICE lub SPÓŁKA DZIELONA

NEWAG Gliwice spółka akcyjna z siedzibą w Gliwicach;

NEWAG lub SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA

NEWAG spółka akcyjna z siedzibą w Nowym Sączu;

PLAN PODZIAŁU	Plan podziału Spółki Dzielonej przez wydzielenie (art. 529 § 1 pkt 4 KSH), w ramach którego ZCP zostanie przeniesiony do Spółki Przejmującej;
PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ	Wszelka działalność związana z projektowaniem, produkcją, naprawą, modernizacją, serwisem oraz dzierżawą pojazdów szynowych, w tym taboru kolejowego, oraz podzespołów tych pojazdów;
PODZIAŁ	Podział Spółki Dzielonej przez wydzielenie (art. 529 § 1 pkt 4 KSH), w ramach którego ZCP zostanie przeniesiony do Spółki Przejmującej;
SPÓŁKI	Spółka Dzielona i Spółka Przejmująca łącznie;
UoCIT	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2011 r., nr 74, poz. 397, z późn. zm.);
UoVAT	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity: Dz. U. z 2011 r., nr 177, poz. 1054, z późn. zm.);
ZCP	Zakład Produkcji - zorganizowana część przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej, która zostanie przeniesiona do Spółki Przejmującej w drodze Podziału;
ZZMM	Zakład Zarządzania Majątkiem Mieszkaniowym – zorganizowana część przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej, która po przeprowadzeniu podziału pozostanie w Spółce Dzielonej.

II. SPOSÓB PODZIAŁU I JEGO PODSTAWY PRAWNE

1. Opis podziału

Podział nastąpi w trybie określonym w art. 529 § 1 pkt 4 KSH, tj. poprzez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej w postaci ZCP na Spółkę Przejmującą w zamian za 1 Akcję Emisji Podziałowej, która zostanie wydana Akcjonariuszowi Mniejszościowemu.

Majątek, który w następstwie Podziału zostanie przeniesiony na Spółkę Przejmującą - tj. ZCP - stanowi organizacyjnie, finansowo i personalnie wyodrębniony w ramach Spółki Dzielonej zespół składników niematerialnych i materialnych, jak również praw i zobowiązań,

przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie Podstawowej Działalności, będący zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 4a pkt 4 UoCIT oraz art. 6 pkt 1 w zw. z art. 2 pkt 27e UoVAT.

Jednocześnie majątek, który w następstwie Podziału pozostanie w Spółce Dzielonej – tj. ZZMM - stanowi organizacyjnie, finansowo i personalnie wyodrębniony w ramach Spółki Dzielonej zespół składników niematerialnych i materialnych, jak również praw i zobowiązań związanych z zarządzaniem majątkiem mieszkaniowym NEWAG Gliwice, również będący zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 4a ust. 4 UoCIT oraz art. 6 pkt 1 w zw. z art. 2 pkt 27e UoVAT, w postaci ZZMM. Po Podziale Spółka Dzielona będzie kontynuować działalność prowadzoną w ramach ZZMM na dotychczasowych zasadach.

2. Podstawy prawne podziału

Podstawę Podziału stanowią będą, na zasadach określonych w art. 541 § 1 KSH, zgodnie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NEWAG oraz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NEWAG Gliwice, zawierające zgodę Akcjonariuszy obu Spółek na dokonanie Podziału oraz Plan Podziału.

Do przeprowadzenia Podziału nie są wymagane zezwolenia ani zgody organów administracji.

3. Sposób przeprowadzenia podziału

Podział zostanie przeprowadzony z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki Dzielonej oraz z wykorzystaniem innych kapitałów własnych Spółki Dzielonej.

W związku z Podziałem nastąpi podwyższenie kapitału zakładowego NEWAG.

4. Sukcesja generalna częściowa

W wyniku Podziału, Spółka Przejmująca, zgodnie z treścią art. 531 § 1 KSH, wstąpi z Dniem Wydzielenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Dzielonej związane z ZCP w zakresie szczegółowo określonym w Planie Podziału.

III. STOSUNEK WYMIANY AKCJI I WYSOKOŚĆ EWENTUALNYCH DOPLAT

Stosunek wymiany akcji NEWAG w zamian za akcje NEWAG Gliwice wyniesie 1:1. W ocenie Zarządów Spółek za przyjęciem powyższego uproszczonego stosunku wymiany akcji przemawiają następujące okoliczności:

- i. Do Dnia Wydzielenia Spółka Przejmująca nie rozporządzi posiadanymi przez nią akcjami w Spółce Dzielonej na rzecz osoby trzeciej ani nie dokona podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Dzielonej;
- ii. Akcjonariusz Mniejszościowy posiada tylko 1 akcję w Spółce Dzielonej uprawniającą go do uczestniczenia w podwyższeniu kapitału zakładowego NEWAG w związku z Podziałem;
- iii. Wszystkie pozostałe akcje Spółki Dzielonej przysługują Spółce Przejmującej. Zważywszy, że NEWAG jest większościowym akcjonariuszem Spółki Dzielonej i

jednocześnie Spółką Przejmującą w ramach Podziału, NEWAG nie zostaną przyznane żadne akcje w kapitale zakładowym NEWAG podwyższanym w związku z Podziałem;

- iv. W związku z powyższym stosunek wymiany znajdzie zastosowanie jedynie do wydania akcji w NEWAG w zamian za 1 akcję w Spółce Dzielonej przysługującą Akcjonariuszowi Mniejszościowemu;
- v. Niezależnie od metod wyceny przyjętych do obliczenia stosunku wymiany wartość akcji przyznanych Akcjonariuszowi Mniejszościowemu w ramach emisji podziałowej w zamian za 1 akcję w Spółce Dzielonej będzie nieznaczną;
- vi. Akcjonariusz Mniejszościowy zgodził się na zastosowania stosunku wymiany 1:1.

W przedmiotowym przypadku nie zachodzą szczególne trudności związane z wyceną akcji Spółki Dzielonej, o których mowa w art 536 § 1 KSH.

W związku z powyższym, określenie stosunku wymiany akcji w oparciu o wartość majątku przeniesionego ze Spółki Dzielonej w toku Podziału i wartość majątku Spółki Przejmującej nie jest celowe.

Z uwagi na ustalone w pkt IV poniżej zasady dotyczące przyznania Akcjonariuszowi Mniejszościowemu Akcji Emisji Podziałowej nie przewiduje się dopłat, o których mowa w art. 529 § 3 i 4 KSH.

IV. ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI W NEWAG ORAZ KRYTERIA PODZIAŁU TYCH AKCJI MIĘDZY AKCJONARIUSZY NEWAG GLIWICE WRAZ Z ZASADAMI PODZIAŁU.

1. Kapitał zakładowy NEWAG

Kapitał zakładowy NEWAG wynosi 11.250.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na 45.000.000 (słownie: czterdzieści pięć milionów) akcji o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: zero złotych 25/100) każda.

2. Kapitał zakładowy NEWAG Gliwice

Kapitał zakładowy NEWAG Gliwice wynosi 4.476.772,05 zł (słownie: cztery miliony czterysta siedemdziesiąt sześć tysięcy siedemset siedemdziesiąt dwa złote 05/100) i dzieli się na 1.001.515 (słownie: milion tysiąc pięćset piętnaście) akcji o wartości nominalnej 4,47 zł (słownie: cztery złote 47/100) każda.

3. Podwyższenie kapitału zakładowego NEWAG

W celu realizacji Podziału kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony o kwotę 0,25 zł (słownie: zero złotych 25/100) przez emisję 1 Akcji Emisji Podziałowej.

Akcja Emisji Podziałowej zostanie przyznana Akcjonariuszowi Mniejszościowemu w stosunku wymiany akcji 1:1 określonym w pkt III.

Zważywszy, że NEWAG jest większościowym akcjonariuszem Spółki Dzielonej i jednocześnie Spółką Przejmującą w ramach Podziału, ze względu na zakaz wynikający z art.

550 § 1 KSH, NEWAG nie zostaną przyznane żadne akcje w kapitale zakładowym NEWAG podwyższanym w związku z Podziałem.

Wartość, o którą w wyniku Podziału podwyższony zostanie kapitał zakładowy NEWAG odpowiada wartości nominalnej Akcji Emisji Podziałowej i wynika z przyjętego na potrzeby podziału stosunku wymiany akcji opisanego w pkt III.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego zmianie ulegnie Statut NEWAG.

4. Obniżenie kapitału zakładowego NEWAG Gliwice

Podział nastąpi przez obniżenie kapitału zakładowego NEWAG Gliwice oraz – w zakresie, w jakim wartość aktywów netto przenoszonych na NEWAG w ramach Podziału przekracza kwotę obniżenia kapitału zakładowego – z innych kapitałów własnych NEWAG Gliwice.

W wyniku podziału kapitał zakładowy NEWAG Gliwice zostanie obniżony z kwoty 4.476.772,05 zł (słownie: cztery miliony czterysta siedemdziesiąt sześć tysięcy siedemset siedemdziesiąt dwa złote 05/100) do kwoty 100.151,40 zł (słownie: sto tysięcy sto pięćdziesiąt jeden złotych 40/100), tj. o kwotę 4.376.620,65 zł (słownie: cztery miliony trzysta siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dwadzieścia złotych 65/100).

Obniżenie kapitału zakładowego w NEWAG Gliwice nastąpi poprzez:

- (i) Umorzenie (unicestwienie – art. 455 § 1 KSH *in fine*) 1 akcji na okaziciela serii A o numerze 14510 posiadanej przez Akcjonariusza Mniejszościowego;
- (ii) Zmniejszenie wartości nominalnej pozostałych akcji NEWAG Gliwice z kwoty 4,47 zł (słownie: cztery złote 47/100) do kwoty 0,10 zł (słownie: zero złotych 10/100), tj. o kwotę 4,37 zł (słownie: cztery złote 37/100).

W pozostałym zakresie Podział zostanie przeprowadzony z obniżeniem kapitałów własnych NEWAG Gliwice, innych niż kapitał zakładowy na zasadach określonych przez organy korporacyjne NEWAG Gliwice.

Suma kwot, o które będzie obniżany kapitał zakładowy NEWAG Gliwice i, odpowiednio, inne kapitały własne NEWAG Gliwice będzie odpowiadać wartości księgowej ZCP przenieszonego na Spółkę Przejmującą w związku z Podziałem.

W związku z obniżeniem kapitału zakładowego zmianie ulegnie Statut NEWAG Gliwice.

V. UZASADNIENIE EKONOMICZNE PODZIAŁU

1. Informacje ogólne

Podział jest przeprowadzany z uzasadnionych ekonomicznie przyczyn. Z ekonomicznego oraz strategicznego punktu widzenia będzie on polegał na przeniesieniu na NEWAG (w ramach ZCP) działalności gospodarczej NEWAG Gliwice w zakresie Podstawowej Działalności Grupy NEWAG, przy jednoczesnym pozostawieniu w NEWAG Gliwice (w ramach ZZMM) odrębnej działalności obejmującej zarządzanie majątkiem mieszkaniowym NEWAG Gliwice.

Jak już wskazano, zarówno ZCP jak i ZZMM stanowią organizacyjnie, finansowo i personalnie wyodrębnione w ramach Spółki Dzielonej zespoły składników niematerialnych i materialnych, jak również praw i zobowiązań, przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej odpowiednio w zakresach wskazanych powyżej.

2. Korzyści ekonomiczne integracji Podstawowej Działalności w Spółce Przejmującej

Integracja działalności w zakresie produkcji, napraw i modernizacji taboru kolejowego oraz podzespołów pojazdów szynowych w ramach jednej Spółki w obrębie Grupy NEWAG jest w pełni uzasadniona z ekonomicznego i biznesowego punktu widzenia, w szczególności dla tego iż pozwoli na:

- i. Konsolidację, centralizację oraz uproszczenie struktury organizacyjnej Podstawowej Działalności w ramach Grupy NEWAG oraz alokowanie jednej kadry menedżerskiej do procesów zarządzania Podstawową Działalnością, co przyczyni się do przyspieszenia i usprawnienia procesu podejmowania decyzji dotyczących Podstawowej Działalności w ramach Grupy NEWAG;
- ii. Optymalizację w zakresie zarządzania zdolnościami produkcyjnymi i alokacją zasobów projektowych, produkcyjnych, konstrukcyjnych i technologicznych oraz w zakresie bilansowania zapotrzebowania na te zdolności produkcyjne i zasoby w zakładach Grupy NEWAG prowadzących Podstawową Działalność;
- iii. Zwiększenie obrotów i zysków jednostkowych NEWAG oraz skoncentrowanie wszystkich zasobów istotnych dla Podstawowej Działalności w jednym podmiocie (zwiększenie jednostkowej zdolności produkcyjnej), co przyczyni się do uzyskania efektu skali i lepszej pozycji m.in. przy:
 - a. pozyskiwaniu nowych kontraktów, w tym w postępowaniach przetargowych;
 - b. ocenie zdolności kredytowej NEWAG;
 - c. ocenie zdolności dywidendowej NEWAG;
 - d. dokonywaniu zakupów towarów i usług przez NEWAG.
- iv. Optymalizację kosztów związanych z Podstawową Działalnością Grupy NEWAG, w tym w szczególności kosztów stałych zarządu i bieżącej działalności operacyjnej;
- v. Centralne zarządzanie sprzedażą, pozwalające na konsolidację produktów i ujednoczenie oferty adresowanej do Klientów w celu zwiększenia zdolności Grupy NEWAG do konkurowania na rynku;
- vi. Szybszy rozwój portfela produktów poprzez swobodny przepływ i efektywne wykorzystanie innowacyjnych rozwiązań oraz nowoczesnych technologii wypracowywanych przez Grupę NEWAG w obszarze Podstawowej Działalności;
- vii. Uproszczenia formalnoprawne w zakresie prowadzenia Podstawowej Działalności, w tym poprzez stworzenie możliwości pozyskiwania aktów administracyjnoprawnych dotyczących całości Podstawowej Działalności prowadzonej w ramach Grupy NEWAG;

- viii. Wyeliminowanie transakcji pomiędzy NEWAG i NEWAG Gliwice w zakresie Podstawowej Działalności;
- ix. Uzyskanie innych efektów synergii w ramach Podstawowej Działalności oraz w licznych obszarach wsparcia dla Podstawowej Działalności, takich jak działalność marketingowa.

3. Korzyści ekonomiczne pozostawienia działalności w zakresie zarządzania majątkiem mieszkaniowym w Spółce Dzielonej

Z kolei wyodrębnienie prawne oraz organizacyjne działalności związanej z zarządzaniem majątkiem mieszkaniowym NEWAG Gliwice w ramach osobnego podmiotu, którym pozostanie NEWAG Gliwice, jest uzasadnione biznesowo i ekonomicznie, ponieważ działalność ta nie jest w jakikolwiek sposób organizacyjnie ani funkcjonalnie powiązana z Podstawową Działalnością Grupy NEWAG a także dlatego, iż pozwoli na:

- i. Ulokowanie majątku mieszkaniowego w ramach podmiotu dedykowanego tej działalności;
- ii. Optymalizację w zakresie zarządzania majątkiem mieszkaniowym;
- iii. Zwiększenie kontroli i transparentności procesu gospodarowania nieruchomościami w ramach Grupy NEWAG;
- iv. Centralizację ryzyk prawnych związanych z planowanymi zmianami legislacyjnymi w obszarze działalności mieszkaniowej w podmiocie, który będzie skoncentrowany na działalności mieszkaniowej i będzie w stanie lepiej zarządzać wspomnianymi ryzykami.

4. Korzyści ekonomiczne wynikające z wdrożenia zmian w strukturze korporacyjnej Grupy NEWAG poprzez podział przez wydzielenie (art. 529 § 1 pkt 4 KSH)

Jednocześnie z przeprowadzonych przez Spółki analiz prawnych i biznesowych wynika, iż optymalnym procesem korporacyjnym, który pozwoli na skoncentrowanie działalności podstawowej w ramach jednego podmiotu działającego w Grupie NEWAG przy jednoczesnym wyodrębnieniu zarządzania majątkiem mieszkaniowym w ramach innego dedykowanego tej działalności podmiotu, jest proces podziału przez wydzielenie w rozumieniu art. 529 § 1 pkt 4 KSH, w ramach którego ZCP zostanie przeniesiona z NEWAG Gliwice na NEWAG, natomiast ZZMM pozostanie w ramach NEWAG Gliwice. Powyższe wynika m.in. z faktu, iż w ramach jednego procesu korporacyjnego składniki majątku przypisane Podstawowej Działalności prowadzonej w ramach ZCP zostaną przeniesione na NEWAG, natomiast NEWAG Gliwice jako już istniejąca spółka stanie się, bez konieczności podejmowania dodatkowych czynności o charakterze formalnoprawnym, podmiotem dedykowanym do prowadzenia działalności polegającej na zarządzaniu majątkiem mieszkaniowym wchodzącym w skład ZZMM. Jednocześnie przeniesienie składników majątku wchodzących w skład ZCP na Spółkę Przejmującą zostanie przeprowadzone na zasadzie tzw. ograniczonej sukcesji generalnej, a więc co do zasady bez konieczności podejmowania przez Spółkę Dzieloną lub Spółkę Przejmującą dodatkowych czynności takich, jak uzyskiwanie zgód kontrahentów na przejście zobowiązań umownych.

VI. PODSUMOWANIE ORAZ REKOMENDACJA

Dokładna analiza, jakiej zostały poddane wszelkie przesłanki i uwarunkowania ekonomiczne, strategiczne, finansowe i biznesowe, wskazuje jednoznacznie, iż przeprowadzenie Podziału jest celowe biorąc pod uwagę interesy oraz korzyści dla obu Spółek uczestniczących w Podziale.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd NEWAG rekomenduje akcjonariuszom NEWAG przedstawioną koncepcję Podziału, jak również podjęcie uchwał w sprawie Podziału zgodnie z założeniami wynikającymi z Planu Podziału.

Zarząd NEWAG S.A.:

Podpis
Pan **Zbigniew Konieczek**
Prezes Zarządu

Podpis
Pan **Wiesław Piwowar**
Wiceprezes Zarządu

Podpis
Pan **Bogdan Borek**
Członek Zarządu