



# 2014

## SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY

ZA I PÓŁROCZE 2014  
ZAKOŃCZONE DNIA 30.06.2014

## Spis treści

Wybrane pozycje skonsolidowanego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z dochodów oraz skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów środków pieniężnych w tys. zł przeliczone na EURO .....	3
Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	4
Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie z dochodów.....	6
Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	7
Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	10
Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	13
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej .....	27
Wyniki segmentów.....	27
Zdarzenia po 30.06.2014 r. mogące mieć wpływ na wyniki finansowe oraz inne zdarzenia ..	28
Dywidenda .....	28
Sezonowość .....	28
Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej .....	28
Pozostałe informacje dot. Grupy Kapitałowej.....	30
Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	32
Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.....	32
Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego .....	32
Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	34
Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od emitenta .....	34

Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	34
Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	36
Wybrane pozycje jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej, jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania z dochodu oraz jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów środków pieniężnych w tys. zł przeliczone na EURO .....	37
Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	38
Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z dochodu .....	40
Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z innych całkowitych dochodów .....	41
Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	42
Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	44
Dodatkowe noty objaśniające do jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	47
Komentarz do wyników Jednostki Dominującej .....	54

## Wybrane pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z dochodów oraz skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów środków pieniężnych w tys. zł przeliczone na EURO

Przeliczenia dokonano wg:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów wg średniego kursu NBP na dzień bilansowy tj. na dzień 30.06.2014- 4,1609 - tabela 124/A/NBP/2014 ; 31.12.2013 - 4,1472 - tabela nr 251/A/NBP/2013; 30.06.2013 - 4,3292 tabela 124/A/NBP/2013.
- poszczególne pozycje sprawozdania z dochodu oraz rachunku przepływów pieniężnych wg kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień miesiąca danego okresu sprawozdawczego tj. w okresie 01.01.2014 do 30.06.2014 - 4,1784; w okresie od 01.01.2013 do 30.06.2013 - 4,2140.

WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	PLN		EUR	
	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	391 958	287 033	93 806
Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej	54 886	27 263	13 136	6 470
Zysk ( strata ) brutto	45 637	18 440	10 922	4 376
Zysk ( strata ) netto	35 832	14 495	8 576	3 440
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	65 988	36 104	15 793	8 568
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	58 129	9 010	13 912	2 138
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 410	-27 073	-2 491	-6 425
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-47 379	14 581	-11 339	3 460
Przepływy pieniężne netto, razem	340	- 3 482	81	-826
Liczba akcji ( w szt. )	45 000 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000
Zysk ( strata ) na jedną akcję zwykłą ( w zł/EUR )	0,80	0,32	0,19	0,08

	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
Aktywa razem	1 010 456	901 273	798 332	242 846	217 321	184 406
Kapitał podstawowy	11 250	11 250	11 250	2 704	2 713	2 599
Kapitał zapasowy	197 255	177 795	177 769	47 407	42 871	41 063
Kapitał z aktualizacji wyceny	113 582	112 503	113 736	27 297	27 127	26 272
Kapitał udziałów niekontrolujących	255	2 441	3 001	61	589	693
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	661 485	565 658	484 935	158 976	136 395	112 015
Zobowiązania długoterminowe	138 525	82 274	105 168	33 292	19 838	24 293
Zobowiązania krótkoterminowe	522 960	483 384	379 767	125 684	116 557	87 722
Liczba akcji ( w szt. )	45 000 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł/EUR )	7,75	7,46	6,96	1,86	1,80	1,61

## Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>429 738</b>	<b>321 581</b>	<b>308 261</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	280 212	265 308	257 583
Aktywa niematerialne	20 077	21 148	18 013
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	16 820	16 820	16 820
Nieruchomości inwestycyjne	2 486	2 486	2 486
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	203	-	-
Inwestycje wyceniane wg praw własności	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
Należności długoterminowe z tyt. leasingu	25 185	-	-
Należności długoterminowe pozostałe	79 681	10 392	9 322
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 074	5 427	4 037
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>580 718</b>	<b>579 692</b>	<b>490 071</b>
Zapasy	269 402	252 022	236 512
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług	273 760	219 925	224 601
Krótkoterminowe należności z tyt. leasingu	2 920	-	-
Krótkoterminowe należności pozostałe	19 670	17 098	16 925
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	986	77 005	10 617
Udzielone pożyczki	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 980	13 642	1 416
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 010 456</b>	<b>901 273</b>	<b>798 332</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>348 971</b>	<b>335 615</b>	<b>313 397</b>
Kapitał podstawowy	11 250	11 250	11 250
Kapitał zapasowy	197 255	177 795	177 769

Kapitał z aktualizacji wyceny	113 582	112 503	113 736
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
Zyski zatrzymane	26 629	31 626	7 641
Kapitał udziałów niekontrolujących	255	2 441	3 001
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>138 525</b>	<b>82 274</b>	<b>105 168</b>
Kredyty i pożyczki	8 000	16 150	43 207
Zobowiązania leasingowe	90 631	22 627	23 380
Zobowiązania pozostałe	254	253	264
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	31 972	35 320	31 366
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	2 685	2 685	2 332
Pozostałe rezerwy	52	12	18
Rozliczenia międzyokresowe	4 931	5 227	4 601
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>522 960</b>	<b>483 384</b>	<b>379 767</b>
Kredyty i pożyczki	285 674	308 119	177 340
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	134 051	112 527	123 936
Zobowiązania leasingowe	8 106	4 631	4 526
Zobowiązania pozostałe	69 583	39 549	60 303
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	1 730	1 061	1 248
Pozostałe rezerwy	20 075	13 689	10 699
Rozliczenia międzyokresowe	3 741	3 808	1 715
<b>Razem pasywa</b>	<b>1 010 456</b>	<b>901 273</b>	<b>798 332</b>
Wartość księgowa	348 971	335 615	313 397
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w szt.	45 000 000	45 000 000	45 000 000
Wartość księgowa na 1 akcję w zł.	7,75	7,46	6,96



## Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie z dochodów

	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>391 958</b>	<b>287 033</b>
Przychody ze sprzedaży usług i produktów	390 182	283 867
- w tym: jednostkom powiązanym	2	-
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 776	3 166
- w tym: jednostkom powiązanym	-	-
<b>Razem koszt sprzedanych produktów, usług i materiałów</b>	<b>306 108</b>	<b>227 112</b>
Koszt sprzedanych usług i produktów	304 384	224 131
- w tym: jednostkom powiązanym	2	-
Wartość sprzedanych materiałów	1 724	2 981
- w tym: jednostkom powiązanym	-	-
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>85 850</b>	<b>59 921</b>
Pozostałe przychody	12 513	7 490
Koszty sprzedaży	378	819
Koszty ogólnego zarządu	29 492	27 089
Pozostałe koszty	13 607	12 240
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>54 886</b>	<b>27 263</b>
Przychody finansowe	1 501	527
Koszty finansowe	10 750	9 350
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	-
<b>Strata (zysk) brutto z działalności gospodarczej</b>	<b>45 637</b>	<b>18 440</b>
Podatek dochodowy	9 805	3 945
- część bieżąca	12 801	4 563
- część odroczone	-2 996	-618
Udział w zyskach(stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
<b>Skonsolidowany zysk netto razem</b>	<b>35 832</b>	<b>14 495</b>
Zysk( strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym	44	224
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	35 788	14 719
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	45 000 000	45 000 000
Zysk netto na 1 akcję w zł,	0,80	0,32

## Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2013 30-06-2013
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>35 832</b>	<b>36 738</b>	<b>14 495</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-
Zmiany z przeszacowania	-	-	-
Pozostałe dochody	-	-	-
Podatek dochodowy od składników innych dochodów ogółem	-	-	-
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>35 832</b>	<b>36 738</b>	<b>14 495</b>
Przypadające na udziały niekontrolujące	44	193	224
Przypadające na akcjonariuszy	35 788	36 545	14 719



## Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto	45 637	18 440
Korekty razem	12 492	-9 430
Amortyzacja	11 102	8 841
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	2	1
Odsetki i udziały w zyskach/dywidendy	8 438	7 856
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	-12	940
Zmiana stanu rezerw	6 920	137
Zmiana stanu zapasów	-16 940	-18 854
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-89 161	1 324
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	25 446	981
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	74 868	-7 347
Zapłacony podatek dochodowy	-8 985	-4 758
Inne korekty	814	1 449
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>58 129</b>	<b>9 010</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Zbycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	111	203
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz aktywów niematerialnych	-	-
Wpływy z aktywów finansowych	40	52
Inne wpływy inwestycyjne	-	-
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-7 783	-26 826
Inwestycje w nieruchomości oraz aktywa niematerialne	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-2 778	-502
Udzielone pożyczki	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-10 410</b>	<b>-27 073</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z wydania udziałów/emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Kredyty i pożyczki	177 487	148 071
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-

Inne wpływy finansowe	2 051	-
Nabycie udziałów/akcji własnych	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Inne, niż na rzecz właścicieli wypłaty z zysku	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	-208 029	-122 021
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-8 717	-2 606
Odsetki	-9 136	-8 266
Inne wydatki finansowe	-1 036	-597
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-47 379</b>	<b>14 581</b>
<b>Razem przepływy finansowe netto</b>	<b>340</b>	<b>-3 482</b>
<b>Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>338</b>	<b>3 483</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	1
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>13 642</b>	<b>4 899</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>13 980</b>	<b>1 416</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania		

## Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące	Razem
			Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczone				
Saldo na 1 stycznia 2014	11 250	177 795	-	-	138 901	-26 398	-	31 626	2 441	335 615
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	1 634	-311	-	77	-1 400	-
Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski z przeszacowania	-	-	-	-	-302	58	-	244	-	-
Pozostałe dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy od składników pozostałych dochodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	35 788	44	35 832
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	-	<b>1 332</b>	<b>-253</b>	-	<b>36 109</b>	<b>-1 356</b>	<b>35 832</b>
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku/pokrycie straty	-	21 204	-	-	-	-	-	-21 204	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-20 250	-	-20 250
Podniesienie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-1 744	-	-	-	-	-	348	-830	-2 226
Saldo na 30 czerwca 2014	11 250	197 255	-	-	140 233	-26 651	-	26 629	255	348 971

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Udziały nie kontrolujące	Razem
			Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczone				
<b>Saldo na 1 stycznia 2013</b>	<b>11 250</b>	<b>131 265</b>	-	-	<b>141 451</b>	<b>-26 857</b>	-	<b>48 368</b>	<b>3 790</b>	<b>309 267</b>
<b>Korekty konsolidacyjne</b>	-	-	-	-	<b>1 295</b>	<b>-269</b>	-	<b>279</b>	<b>-1 305</b>	-
Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski z przeszacowania	-	<b>16</b>	-	-	<b>-3 845</b>	<b>728</b>	-	<b>3 101</b>	-	-
Pozostałe dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy od składników pozostałych dochodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	<b>36 545</b>	<b>193</b>	<b>36 738</b>
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	<b>16</b>	-	-	<b>-2 550</b>	<b>459</b>	-	<b>39 925</b>	<b>-1 112</b>	<b>36 738</b>
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku/pokrycie straty	-	<b>46 802</b>	-	-	-	-	-	<b>-46 802</b>	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	<b>-9 900</b>	-	<b>-9 900</b>
Podniesienie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	<b>-288</b>	-	-	-	-	-	<b>35</b>	<b>-237</b>	<b>-490</b>
<b>Saldo na 31 grudnia 2013</b>	<b>11 250</b>	<b>177 795</b>	-	-	<b>138 901</b>	<b>-26 398</b>	-	<b>31 626</b>	<b>2 441</b>	<b>335 615</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Udziały nie kontrolujące	Razem
			Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczone				
<b>Saldo na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>11 250</b>	<b>131 265</b>	-	-	<b>141 452</b>	<b>-26 858</b>	-	<b>48 369</b>	<b>3 790</b>	<b>309 268</b>
<b>Korekty konsolidacyjne</b>	-	-	-	-	<b>453</b>	<b>-86</b>			<b>-367</b>	
Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-						
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-	-						
Zyski z przeszacowania	-	<b>1</b>			<b>-1 512</b>	<b>287</b>		<b>1 224</b>		
Pozostałe dochody	-	-	-	-						
Podatek dochodowy od składników pozostałych dochodów	-	-	-	-						
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-				<b>14 719</b>	<b>-224</b>	<b>14 495</b>
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	<b>1</b>	-	-	<b>-1 059</b>	<b>201</b>	-	<b>15 943</b>	<b>-591</b>	<b>14 495</b>
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysku/pokrycie straty	-	<b>46 802</b>	-	-	-	-	-	<b>-46 802</b>	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	<b>-9 900</b>	-	<b>-9 900</b>
Zakup akcji	-	<b>-299</b>	-	-	-	-	-	-	<b>-198</b>	<b>-497</b>
Podniesienie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-							<b>31</b>		<b>31</b>
<b>Saldo na 30 czerwca 2013</b>	<b>11 250</b>	<b>177 769</b>	-	-	<b>140 393</b>	<b>-26 657</b>	-	<b>7 641</b>	<b>3 001</b>	<b>313 397</b>

## Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

### 1. Informacje ogólne

**Spółka dominująca NEWAG S.A.** działa od 1994 roku. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieście w Krakowie XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000066315 w dniu 30.11.2001 roku.

Posiada nr statystyczny REGON 490490757 oraz nr identyfikacji podatkowej NIP 734-00-09-400.

Siedziba Spółki mieści się w Nowym Sączu przy ul. Wyspiańskiego 3.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- 33.17Z Naprawa i modernizacja pozostałego sprzętu transportowego
- 33.20Z produkcja lokomotyw kolejowych i pozostałego taboru szynowego
- 43.91Z wykonanie konstrukcji stalowych
- 25.62Z obróbka mechaniczna elementów metalowych

Spółka jest notowana na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.. Debiut nastąpił 5 grudnia 2013 roku w systemie notowań ciągłych .

Niniejsze skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie sporządzone zostało za okres od 01.01.2014 r do 30.06.2014r, przy założeniu że Grupa będzie kontynuować działalność w najbliższej dającej się przewidzieć przyszłości i nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Prezentowane sprawozdanie obejmuje dane porównawcze wg stanu na 31.12.2013 oraz na 30.06.2013 w pozycjach skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej.

W pozycjach skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania z dochodów i skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych dane porównawcze obejmują okres od 01.01.2013 do 30.06.2013 roku.

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji jest polski złoty (PLN). Sprawozdanie prezentowane jest w tysiącach złotych ( o ile nie wskazano inaczej).

Odrębne sprawozdanie z dochodów prezentowane jest w wariantcie kalkulacyjnym. Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych wg metody pośredniej.

### 2. Skład Grupy Kapitałowej

W skład grupy kapitałowej NEWAG wchodzi:

#### **Spółka zależna objęta konsolidacją metodą pełną NEWAG GLIWICE S.A. w Gliwicach**

Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Gliwicach X Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000027571 w dniu 13.07.2001 roku. Posiada nr statystyczny REGON 272498791 oraz nr identyfikacji podatkowej NIP 631-01-01-922.

Siedziba Spółki mieści się w Gliwicach przy ul. Chorzowskiej 58.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- 33.17Z naprawa i modernizacja pozostałego sprzętu transportowego
- 30.20Z produkcja lokomotyw kolejowych oraz taboru szynowego
- 33.14Z naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych

**Spółka zależna objęta konsolidacją metodą pełną INTECO S.A.** została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Gliwicach X Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000392000 w dniu 29.07.2011 r. Posiada nr statystyczny REGON 242617138 oraz nr identyfikacji podatkowej NIP 631-26-63-773.

Siedziba Spółki mieści się w Gliwicach przy ul. Chorzowskiej 58.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 26.11Z produkcja elementów elektronicznych
- 27.12Z produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej

- 33.14Z naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych

**Spółka Silesia Rail Sp. z o. o** w likwidacji z siedzibą w Katowicach została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS0000430023. Posiada nr statystyczny regon nr 242982547 oraz nr identyfikacji podatkowej NIP 9542738385. Siedziba Spółki mieści się w Katowicach ul. Wita Stwosza 7.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- 18.12Z pozostałe drukowanie
- 25.61Z obróbka metali i nakładanie powłok na metale
- 27.11Z produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów

W roku 2013 Spółka Silesia Rail Sp. z o. o w likwidacji (przewidywany termin zakończenia likwidacji to sierpień 2014 roku) wykazała stratę w wysokości 209 293,96 przy kapitale podstawowym 100.000,00. W związku z tym dokonano odpisu aktualizującego na pełną wartość posiadanych udziałów w Spółce. Udział w jednostce wykazano w wartości zerowej.

**Kazpol Railway Engineerring** z siedzibą w Republice Kazachstanu Astana ul. Orłukol 4.

Spółka jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem działalności Spółki jest wszelka prawnie dopuszczalna działalność na terenie Republiki Kazachstanu. Głównym celem Spółki jest pozyskiwanie kontraktów w Republice Kazachstanu dla Grupy Newag. Ze względu na fakt, iż Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności, nie została objęta konsolidacją.

Kapitał Spółki wynosi 21 mln tenge (co stanowi 347.550 PLN według kursu średniego NBP na dzień rejestracji Spółki – 14.01.2014) z czego 91% czyli 19,11 mln tenge (co stanowi 316.270,50 PLN według kursu średniego NBP na dzień rejestracji Spółki – 14.01.2014) wniósł NEWAG S.A. w formie wkładu pieniężnego.

12 czerwca 2014 roku aktem notarialnym Nr Rep.A.3648/2014 została zawiązana Spółka **Newag IP Management Spółka z o.o.** z siedzibą w Nowym Sączu. Przedmiotem działalności Spółki jest pozostałe pośrednictwa pieniężne, działalność holdingów finansowych, działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych, leasing finansowy. Kapitał zapasowy Spółki wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na 100 równych i niepodzielnych udziałów, które obejmuje w całości NEWAG S.A.. Wpłata kapitału nastąpiła 2 lipca 2014 r. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 sierpnia 2014r. pod nr KRS 0000519336.

Spółka dominująca NEWAG S.A. posiada na dzień 30.06.2014 roku w spółkach zależnych następującą ilość akcji:

- 1 001 515 szt. Akcji spółki NEWAG Gliwice S.A. co stanowi **100%** wszystkich akcji Spółki
- 53 000 szt. Akcji INTECO S.A. co stanowi 53% wszystkich akcji Spółki. Natomiast NEWAG GLIWICE S.A. posiada 33 000 szt. Akcji INTECO co stanowi 33% wszystkich akcji. Grupa Kapitałowa NEWAG S.A. posiada łącznie **86%** akcji Spółki INTECO S.A.
- 500 udziałów Spółki Silesia Rail Sp. z o. o co stanowi 50 %. NEWAG GLIWICE S.A. również posiada 500 udziałów, czyli łącznie w Grupie znajduje się **100%** udziałów Spółki Silesia Rail Sp. z o. o. w upadłości.
- W dniu 05-03-2014 r dokonano wpłaty 45 000 EUR (przeliczone po kursie miejscowym na 11.364.750 tenge) jako objęcie 54% udziałów nowo utworzonej Spółki Kazpol Railway Engineerring mieszczącej się w Republice Kazachstanu Astana ul. Orłukol 4.



### 3. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 r. oraz okresy porównawcze zostało sporządzone zgodnie z MSR/MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, w tym z MSR nr 34 oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych wycenionych w wartości godziwej.

Jednostka dominująca NEWAG S.A. dokonuje konsolidacji poprzez łączenie sprawozdań finansowych spółek zależnych dokonując odpowiednich wyłączeń.

Eliminacji podlegają wzajemne należności, zobowiązania, przychody i koszty oraz zostaje ustalony kapitał udziałów niekontrolujących.

Dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego sporządzonego wg Ustawy o Rachunkowości na sprawozdanie sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji i ujawnień wymaganych w sprawozdaniu rocznym, dlatego należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31.12.2013.

### 4. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości stosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania są spójne z zasadami zastosowanymi do sporządzenia przekształconego na MSSF rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2013 rok.

W okresie od 01.01.2014 obowiązują nowe lub zmienione standardy MSSF10, MSSF11, MSSF 12, MSR 32, MSR 28, MSR 27, Zmiany te nie wywierają istotnego wpływu na niniejsze jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

### 5. Informacje o zmianach wielkości szacunkowych

Zmiany wielkości szacunkowych zostały przedstawione w punktach 10.6, 10.7.

### 6. Zobowiązania warunkowe

	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
<b>Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń na rzecz jednostek pozostałych</b>			
I. Udzielone gwarancje,	131 673	139 076	109 647
II. Inne,	215	193	393
III. Zobowiązania warunkowe razem	131 888	139 269	110 040

Lp.	Zobowiązanie zabezpieczone	30-06-2014		31-12-2013	
		Kwota kredytu, pożyczki i inne	Kwota zabezpieczenia	Kwota kredytu, pożyczki i inne	Kwota zabezpieczenia
I.	Hipotecznie, w tym:	165 853	363 697	60 100	310 200
a)	hipoteki na majątku	-	-	60 100	310 200
II.	Zastawem rejestrowym, w tym:	-	-	23 469	29 250
a)	udzielone gwarancje i kredyty	-	-	-	17 250
b)	na zapasach	-	-	23 469	12 000
III.	Przewłaszczeniem na zabezpieczenie, w tym:	40 470	245 842	95 260	245 867
a)	zapasów	40 470	243 700	95 260	243 700
b)	środków trwałych	-	2 142	-	2 167
IV.	INNE, wymienić:	156 161	155 296	132 731	157 473
a)	cesje wierzytelności	58 617	55 702	100 317	101 590
b)	weksle, zabezpieczenia, poręczenia	97 544	99 594	32 414	55 883
V..	Zobowiązania zabezpieczone razem	362 484	764 835	311 560	742 790

## 7. Umowy kredytowe – stan na 30-06-2014

Nazwa kredytodawcy/ pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu w mln PLN	Kwota pożyczki pozostała do spłaty w tys. PLN	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Alior Bank S.A	Warszawa	112,25	40.470	WIBOR3 M+marża	2014-10-10	hipoteka kaucyjna na KW NS1S /00078190/8 do kwoty 45 mln PLN; oraz zastaw na zapasach do kwoty 224,5 mln PLN., potwierdzony przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia do kwoty 32,9 mln PLN, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, potwierdzony przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu do kwoty 112,25 mln PLN, blokada rachunku pomocniczego przeznaczonego do rozliczeń kontraktu dla Metra Warszawskiego Sp. z o.o.
Alior Bank S.A	Warszawa	50	13.367	WIBOR3 M+marża	2014-09-30	blokada środków w kwocie 50 mln PLN na rachunkach bankowych nienależących do Spółki wraz z przelewem wierzytelności z tych rachunków na kwotę objętą blokadą oraz udzielenie pełnomocnictwa; udzielenie pełnomocnictwa przez Spółkę do rachunku bieżącego Spółki prowadzonego przez Alior Bank S.A.
Alior Bank S.A	Warszawa	100	100.148	WIBOR1 M+marża	2015-04-26	hipoteka na KW NS1S/0078190/8 do kwoty 150 000 000,00, potwierdzony przelew z umowy ubezpieczenia do kwoty 32 900 000,00, niepotwierdzony przelew z umowy KD/AZ/32/2010, w wysokości 99 999 000,00, blokada rachunku pomocniczego przeznaczonego do rozliczeń kontraktu dla Metra

						Warszawskiego Sp. z o.o., przelew wierzytelności z umowy Nr CFZ/BŻ/3931/20/13/U do kwoty 181 470 510,00 zł, potwierdzony przelew wierzytelności z umowy M-01-MEN-328/12, do kwoty 181,5 mln zł, potwierdzony lub niepotwierdzony przelew wierzytelności z umowy WIiT.II-110/2013 zawartej z Woj.Zachodniopomorskim i Lubuskim do kwoty 235,422 mln, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	90	37.250	WIBOR1 M+marża	2015-03-31	cesja wierzytelności PKP CARGO
BZ WBK	Wrocław	50	49.962	WIBOR	2015-03-31	1. hipoteka umowna do kwoty najwyższej 75.000.000 PLN (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów i 00/100) ustanowiona na rzecz Banku na przysługującym Spółce prawie wieczystego użytkowania nieruchomości położonej w Nowym Sączu przy ul. Wyspiańskiego 3 wraz z własnością budynków i innych urządzeń wzniesionych na nieruchomości ("Nieruchomość") wraz z roszczeniem o jej przeniesienie na rzecz Banku, na miejsce które będzie opróżnione przez hipotekę ustanowioną na rzecz dotychczasowego wierzyciela hipotecznego ujawnionego w księdze wieczystej dotyczącej Nieruchomości po wygaśnięciu hipoteki ustępującej. 2. przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków lub budowli na Nieruchomości, o treści uzgodnionej z Bankiem wraz z pisemnym potwierdzeniem przyjęcia do wiadomości przez ubezpieczyciela faktu dokonania przelewu w formie uzgodnionej w umowie przelewu. 3. przelew wierzytelności istniejących lub przyszłych z umów zawartych przez Spółkę o łącznej wartości netto nie niższej niż 46.000.000 PLN (słownie: czterdzieści sześć milionów i 00/100), o treści uzgodnionej z Bankiem.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	16	14.079	WIBOR 1M +1,15 marży	kredyt w rachunku bieżącym do 22.12.2014	hipoteka kaucyjna do 22 mln PLN, cesja wierzytelności z kontraktów, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej mienia w zakresie nieruchomości, poręczenie NEWAG S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	8	8.000	WIBOR 1M +1,45 marży	31.10.2014	Cesja wierzytelności z kontraktów DB Schenker, Rail Polska Sp. z o.o., Kolei Mazowieckich Sp. z o.o., pełnomocnictwo do rachunku bankowego

## 8. Zmiana sald kredytów oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

Kredytodawca	31-12-2013	Wzrost/spadek	30-06-2014
ING Bank Śląski	91 225	-31 896	59 329
Pekao S.A.	25 099	-25 099	-
Alior Bank	187 920	-33 935	153 985
Bank Millennium	19 965	-19 965	-

BZ WBK	-	49 962	49 962
Karty płatnicze	60	-54	6
<b>Razem kredyty</b>	<b>324 269</b>	<b>-60 987</b>	<b>263 282</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	27 258	71 479	98 737
<b>OGÓŁEM</b>	<b>351 527</b>	<b>10 492</b>	<b>362 019</b>

## 9. Informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych

W wyniku realizacji uchwały o przymusowym wykupie akcji akcjonariuszy mniejszościowych Spółki NEWAG Gliwice S.A. – NEWAG S.A. Nowy Sącz wykupił w dniu 30.01.2014 roku 3,15% akcji tej Spółki za kwotę 2 574 401,60 zł i stał się jedynym jej akcjonariuszem.

W dniu 05.03.2014 r dokonano wpłaty 45 000 EUR jako objęcie 54% udziałów nowo utworzonej Spółki Kazpol Railway Engineering mieszczącej się w Republice Kazachstanu Astana ul. Orlukol 4.

W dniu 12.06.2014 roku NEWAG S.A. utworzył Spółkę z .o. pod nazwa NEWAG IP Management sp. z o.o z siedzibą w Nowym Sączu.

Przedmiotem działalności Spółki jest min. :

- 64.19.Z pozostałe pośrednictwa pieniężne
- 64.20.Z działalność holdingów finansowych
- 64.30.Z leasing finansowy

Kapitał zapasowy Spółki dzieli się na 100 udziałów po 50,00 zł każdy, i zostanie objęty w całości przez Newag S./A. Nowy Sącz. Kapitał opłacono w dniu 2 lipca 2014 r.

## 10. Pozostałe informacje:

### 10.1 Rzeczowe aktywa trwałe

	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>			
1. Środki trwałe, w tym:	274 653	262 990	251 848
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	174 238	175 655	173 555
- maszyny i urządzenia techniczne	49 556	51 025	50 226
- środki transportu	41 443	26 550	19 928
- inne środki trwałe	9 416	9 760	8 139
2. Środki trwałe w budowie	5 559	2 318	5 735
<b>Razem rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>280 212</b>	<b>265 308</b>	<b>257 583</b>
	<b>01-01-2014 30-06-2014</b>	<b>01-01-2013 30-06-2013</b>	
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	23 582	24 216	
Wartość netto sprzedanych aktywów trwałych	155	1 551	

Wartość netto zlikwidowanych aktywów trwałych	119	977
Zysk/strata ze sprzedaży aktywów trwałych	-57	21
Odpisy aktualizujące aktywa trwałe	-165	-

## 10.2 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
Rachunki bieżące	13 958	7 623	1 175
Środki pieniężne w kasie	22	19	21
Pozostałe środki pieniężne	-	6 000	220
Razem środki pieniężne	13 980	13 642	1 416

## 10.3 Podatek dochodowy

	30-06-2014	30-06-2013
Bieżący podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z wyniku	12 801	4 563
Odroczony podatek dochodowy	-2 996	-618
Podatek dochodowy razem	9 805	3 945

## 10.4 Należności

	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
<b>DŁUGOTERMINOWE POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI</b>			
1. Od jednostek powiązanych	-	-	-
2. Od pozostałych jednostek,	79 550	10 224	9 172
<b>Pozostałe należności długoterminowe brutto</b>	<b>79 550</b>	<b>10 224</b>	<b>9 172</b>
1. Wycena wg zamortyzowanego kosztu	-26	-	-
2. Wycena należności długoterminowych wg stopy %	157	168	150
<b>Pozostałe należności długoterminowe netto</b>	<b>79 681</b>	<b>10 392</b>	<b>9 322</b>

<b>KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG</b>			
1. Od jednostek powiązanych	-	-	-
2. Od pozostałych jednostek	278 798	224 725	227 551
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług brutto razem</b>	<b>278 798</b>	<b>224 725</b>	<b>227 551</b>
3. Odpisy aktualizujące	5 038	4 800	2 950
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług netto</b>	<b>273 760</b>	<b>219 925</b>	<b>224 601</b>

<b>KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE</b>			
1. Od jednostek powiązanych	-	-	-
2. Od pozostałych jednostek	20 100	21 865	22 557
<b>Krótkoterminowe należności pozostałe brutto razem</b>	<b>20 100</b>	<b>21 865</b>	<b>22 557</b>
3. Odpisy aktualizujące	430	4 767	5 632
<b>Krótkoterminowe należności pozostałe netto razem</b>	<b>19 670</b>	<b>17 098</b>	<b>16 925</b>

Przyczyną dokonania odpisów aktualizujących należności w I półroczu 2014 było objęcie naliczonych odsetek za zwłokę w zapłacie 100% odpisem, urealnienie odpisu dotyczącego należności zagranicznych (związane z wyceną bilansową) oraz objęcie odpisem należności od klientów będących w upadłości i skierowane na drogę sądową. Utworzono również odpis na zagrożone nieściągalnością czynsze mieszkaniowe.

## 10.5 Zapasy

	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
<b>ZAPASY</b>			
Razem zapasy brutto	271 590	253 470	237 693
a) odpisy aktualizujące wartość zapasów materiały	2 164	1 424	946
b) odpisy aktualizujące wartość zapasów półprodukty i produkty w toku	24	24	235
Razem zapasy netto	269 402	252 022	236 512

## 10.6 Odpisy aktualizujące aktywa

	Treść	Aktywa niematerialne	Środki trwałe w budowie	Inwestycje długoterminowe	Zapasy środków obrotowych	Należność		Razem
						Główna	Odsetki	
1.	Stan na 01-01-2014 odpisów aktualizujących	20	458	202	1 448	9 464	103	11 695
2.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	740	495	9	1 244
3.	<b>Razem zwiększenia</b>	-	-	-	<b>740</b>	<b>495</b>	<b>9</b>	<b>1 244</b>
4.	Wykorzystanie odpisów	-	-	138	-	31	-	169
5.	Ustanie przyczyn, dla których dokonano odpisów	-	165	-	-	-	-	165
6.	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	-	-	-	-	4 549	23	4 572
7.	Inne przyczyny rozwiązania odpisów	-	-	-	-	-	-	-
8.	<b>Razem zmniejszenia</b>	-	<b>165</b>	<b>138</b>	-	<b>4 580</b>	<b>23</b>	<b>4 906</b>
9.	<b>Stan odpisów na 30-06-2014 z tego:</b>	<b>20</b>	<b>293</b>	<b>64</b>	<b>2 188</b>	<b>5 379</b>	<b>89</b>	<b>8 033</b>
a)	zmniejszające aktywa trwałe	20	293	64	-	-	-	377
b)	zmniejszające aktywa obrotowe	-	-	-	2 188	5 379	89	7 656



Treść		Aktywa nie-materialne	Środki trwałe w budowie	Inwestycje długoterminowe	Zapasy środków obrotowych	Należność		Razem
						Główna	Odsetki	
1.	Stan na 01-01-2013 odpisów aktualizujących	20	827	6 270	970	11 464	291	19 842
2.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	-	141	5	628	2 766	40	3 580
3.	<b>Razem zwiększenia</b>	-	<b>141</b>	<b>5</b>	<b>628</b>	<b>2 766</b>	<b>40</b>	<b>3 580</b>
4.	Wykorzystanie odpisów	-	510	6 073	150	2 407	-	9 140
5.	Ustanie przyczyn, dla których dokonano odpisów	-	-	-	-	-	-	-
6.	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	-	-	-	-	2 225	18	2 243
7.	Inne przyczyny rozwiązania odpisów	-	-	-	-	134	210	344
8.	<b>Razem zmniejszenia</b>	-	<b>510</b>	<b>6 073</b>	<b>150</b>	<b>4 766</b>	<b>228</b>	<b>11 727</b>
9.	<b>Stan odpisów na 31-12-2013 z tego:</b>	<b>20</b>	<b>458</b>	<b>202</b>	<b>1 448</b>	<b>9 464</b>	<b>103</b>	<b>11 695</b>
a)	zmniejszające aktywa trwałe	20	458	202	-	-	-	680
b)	zmniejszające aktywa obrotowe	-	-	-	1 448	9 464	103	11 015

Treść		Aktywa nie-materialne	Środki trwałe w budowie	Inwestycje długoterminowe	Zapasy środków obrotowych	Należność		Razem
						Główna	Odsetki	
1.	Stan na 01-01-2013 odpisów aktualizujących	20	827	6 270	970	11 464	291	19 842
2.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	5	312	84	14	415
3.	<b>Razem zwiększenia</b>	-	-	<b>5</b>	<b>312</b>	<b>84</b>	<b>14</b>	<b>415</b>
4.	Wykorzystanie odpisów	-	-	6 073	-	1 526	-	7 599
5.	Ustanie przyczyn, dla których dokonano odpisów	-	-	-	101	-	-	101
6.	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	-	-	-	-	1 521	224	1 745
7.	Inne przyczyny rozwiązania odpisów	-	-	-	-	-	-	-
8.	<b>Razem zmniejszenia</b>	-	-	<b>6 073</b>	<b>101</b>	<b>3 047</b>	<b>224</b>	<b>9 445</b>
9.	<b>Stan odpisów na 30-06-2013 z tego:</b>	<b>20</b>	<b>827</b>	<b>202</b>	<b>1 181</b>	<b>8 501</b>	<b>81</b>	<b>10 812</b>
a)	zmniejszające aktywa trwałe	20	827	202	-	-	-	1 049
b)	zmniejszające aktywa obrotowe	-	-	-	1 181	8 501	81	9 763

## 10.7 Rezerwy i bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

## Rezerwy i bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

	Stan na 01-01-2014	Zwiększenia	Wykorzystanie	Zmniejszenia	Stan na 30-06-2014
<b>Długoterminowe</b>	<b>2 697</b>	<b>62</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>2 737</b>
-rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe	2 685	-	-	-	2 685
-pozostałe	12	62	22	-	52
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>14 750</b>	<b>20 504</b>	<b>9 545</b>	<b>3 904</b>	<b>21 805</b>
-rezerwy na świadczenia pracownicze	1 061	669	-	-	1 730
-rezerwy na naprawy gwarancyjne i serwisowe	6 550	12 968	9 274	197	10 047
-rezerwy na przewidywane kary	4 937	4 616	1	3 019	6 533
-rezerwy na przewidywane zobowiązania	950	48	16	518	464
-rezerwy na przewidywane koszty	911	1 978	-	170	2 719
-pozostałe	341	225	254	-	312
<b>Razem</b>	<b>17 447</b>	<b>20 566</b>	<b>9 567</b>	<b>3 904</b>	<b>24 542</b>

	Stan na 01-01-2013	Zwiększenia	Wykorzystanie	Zmniejszenia	Stan na 31-12-2013
<b>Długoterminowe</b>	<b>2 338</b>	<b>365</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>2 697</b>
-rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe	2 332	353	-	-	2 685
-pozostałe	6	12	6	-	12
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>11 821</b>	<b>19 945</b>	<b>14 850</b>	<b>2 166</b>	<b>14 750</b>
-rezerwy na świadczenia pracownicze	845	413	154	43	1 061
-rezerwy na naprawy gwarancyjne i serwisowe	8 063	12 990	14 492	11	6 550
-rezerwy na przewidywane kary	2 657	4 353	32	2 041	4 937
-rezerwy na przewidywane zobowiązania	108	936	34	60	950
-rezerwy na przewidywane koszty	-	911	-	-	911
-pozostałe	148	342	138	11	341
<b>Razem</b>	<b>14 159</b>	<b>20 310</b>	<b>14 856</b>	<b>2 166</b>	<b>17 447</b>

	Stan na 01-01-2013	Zwiększenia	Wykorzystanie	Zmniejszenia	Stan na 30-06-2013
<b>Długoterminowe</b>	<b>2 338</b>	<b>12</b>	-	-	<b>2 350</b>
-rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe	2 332	-	-	-	2 332
-pozostałe	6	12	-	-	18
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>11 821</b>	<b>11 797</b>	<b>7 582</b>	<b>4 089</b>	<b>11 947</b>
-rezerwy na świadczenia pracownicze	845	403	-	-	1 248
-rezerwy na naprawy gwarancyjne i serwisowe	8 063	6 872	7 398	-	7 537
-rezerwy na przewidywane kary	2 657	3 997	32	4 036	2 586
-rezerwy na przewidywane zobowiązania	108	523	11	50	570
-rezerwy na przewidywane koszty	-	-	-	-	-
-pozostałe	148	2	141	3	6
<b>Razem</b>	<b>14 159</b>	<b>11 809</b>	<b>7 582</b>	<b>4 089</b>	<b>14 297</b>

Zwiększenie stanu rezerw dotyczy przede wszystkim utworzenia rezerwy na świadczenia urlopowe pracowników, na naprawy gwarancyjne produkowanego i naprawianego taboru, możliwe do naliczenia kary za nieterminowe wywiązywanie się z umów oraz przewidywane przyszłe koszty.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczaną w czasie (proporcjonalnie do amortyzacji) dotację otrzymaną z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju na finansowanie tramwaju 126N (Nevelo), dofinansowanie kosztów badań lokomotywy E6ACT (Dragon), otrzymane prawa do emisji gazów cieplarnianych. Rozliczenia obejmujące 1 rok traktowane są jako krótkoterminowe, powyżej 1 roku jako długoterminowe.

## 10.8 Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług, leasingu oraz pozostałe zobowiązania

	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>90 885</b>	<b>22 880</b>	<b>23 644</b>
Z tytułu leasingu finansowego	90 631	22 627	23 380
Pozostałe zobowiązania	254	253	264
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>211 740</b>	<b>156 707</b>	<b>188 765</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	134 051	112 527	123 936
- w tym : wobec jednostek powiązanych	-	-	62
Zobowiązania publicznoprawne	22 267	24 850	8 778
- w tym : z tytułu podatku dochodowego	5 950	2 134	-
Otrzymane przedpłaty	16 618	6 648	3 342
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 132	5 091	4 869
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	4 785	2 504	2 932
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 106	4 631	4 526
Inne	20 781	456	10 382
- w tym : wobec jednostek powiązanych	-	55	-
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	-	-	30 000

**10.9 Transakcje z jednostkami powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi podlegającymi konsolidacji przedstawiają się następująco:

	<b>01-01-2014 30-06-2014</b>	<b>01-01-2013 31-12-2013</b>	<b>01-01-2013 30-06-2013</b>
Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	10 479	29 561	10 429
- przychody ze sprzedaży produktów	10 059	23 273	8 629
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	86	3 997	13
- przychody z pozostałej działalności operacyjnej	334	2 291	1 787
- przychody z działalności finansowej	-	-	-
<b>Zakup pochodzący od jednostek powiązanych</b>	<b>10 479</b>	<b>29 561</b>	<b>8 118</b>
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>5 744</b>	<b>7 357</b>	<b>9 776</b>
<b>Zobowiązania wobec jednostek powiązanych</b>	<b>5 744</b>	<b>7 357</b>	<b>9 776</b>

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

### Wyniki segmentów

Segmenty operacyjne występujące w Grupie to:

- usługi naprawy i modernizacji taboru kolejowego
- produkcja lokomotyw kolejowych i pozostałego taboru kolejowego
- produkcja elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych
- produkcja systemów sterowania
- pozostałe wyroby i usługi.

Wymienione segmenty wykazują podobne cechy gospodarcze w zakresie rodzaju produktów i usług, rodzajów procesów produkcyjnych, kategorii klientów, metod dystrybucji produktów w związku z tym zostały połączone w jeden większy segment operacyjny: budowa, modernizacja, naprawa środków transportu kolejowego. Dla celów informacyjnych Spółka przedstawia wyniki tego segmentu w podziale na 4 podsegmenty (produkcja systemów sterowania oraz pozostałe wyroby i usługi są prezentowane łącznie).

	Na dzień 30 czerwca				
	2014 r.		2013 r.		2014/2013
	(w tys. PLN)	(%)	(w tys. PLN)	(%)	(%)
Przychody z segmentu napraw i modernizacji taboru kolejowego, w tym:	88 848	20%	154 789	55%	-48%
<i>Lokomotywy spalinowe</i>	56 347	70%	33 385	22%	69%
<i>Lokomotywy elektryczne</i>	4 611	6%	19 287	12%	-76%
<i>Wagony pasażerskie</i>	9 918	12%	18 898	12%	-48%
<i>Elektryczne zespoły trakcyjne- modernizacje</i>	9 972	12%	83 219	54%	-88%
Przychody z segmentu produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych, w tym:	249 560	64%	124 272	44%	101%
<i>Elektryczne zespoły trakcyjne- produkcja</i>	220 360	88%	124 272	100%	77%
<i>Spalinowe zespoły trakcyjne</i>	29 200	12%	0	0%	-
Przychody z segmentu produkcji lokomotyw kolejowych i pozostałego taboru	45 191	12%	0	0%	0%
Przychody z segmentu pozostałych wyrobów i usług	14 584	4%	4 806	1%	203%
<b>Przychody razem</b>	<b>390 182</b>	<b>100%</b>	<b>283 867</b>	<b>100%</b>	<b>12%</b>
Koszty segmentu napraw i modernizacji taboru kolejowego	73 190	25%	138 690	62%	-47%
Koszty segmentu produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych	183 991	60%	82 397	37%	123%
Koszt segmentu produkcji lokomotyw kolejowych i pozostałego taboru kolejowego	36 600	12%	0	0%	-
Koszty segmentu pozostałych wyrobów i usług	10 603	3%	3 044	1%	248%
<b>Koszty razem</b>	<b>304 384</b>	<b>100%</b>	<b>224 131</b>	<b>100%</b>	<b>36%</b>
Marża z segmentu napraw i modernizacji taboru kolejowego	7 658		16 099		-52%
Marża segmentu produkcji elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych	65 569		41 875		57%
Marża segmentu produkcji lokomotyw kolejowych i pozostałego taboru kolejowego	8 591		0		-
Marża segmentu pozostałych wyrobów i usług	3 981		1 762		126%
<b>Marża razem</b>	<b>85 779</b>		<b>59 736</b>		<b>44%</b>

## **Zdarzenia po 30.06.2014 r. mogące mieć wpływ na wyniki finansowe oraz inne zdarzenia**

### **Zawarcie umowy kredytowej z BGŻ.**

W dniu 2 lipca 2014 r. NEWAG S.A. zawarł umowę kredytu obrotowego z Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy jest udzielenie Spółce przez Bank Gospodarki Żywnościowej ("Bank") kredytu obrotowego w kwocie 45 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie zobowiązań kontraktowych. Oprocentowanie Kredytu oraz marża Banku zostały ustalone na warunkach rynkowych. Dniem ostatecznej spłaty Kredytu jest 31 grudnia 2014 r. Zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z Umowy jest:

1. cesja wierzytelności Spółki z uzgodnionego z Bankiem kontraktu,
2. weksel własny in blanco Spółki z deklaracją wekslową,
3. pełnomocnictwo Spółki do rachunku w Banku.

Spółka informowała o zawarciu tej umowy raportem bieżącym nr 26/2014 z dnia 2 lipca 2014.

### **Aneksy do umów z Alior Bankiem.**

W dniu 25 lipca 2014 r. został zawarty aneks do umowy kredytu nieodnawialnego z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 26 lutego 2014 roku, na podstawie której Spółce został przyznany kredyt w wysokości 50 mln zł na finansowanie bieżącej działalności ("Kredyt 1"). O zawarciu umowy Kredytu "1" spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2014 z dnia 26 lutego 2014 r. Zawarty w dniu 25 lipca 2014 roku aneks przedłuża termin spłaty Kredytu 1 do dnia 30 września 2014 roku. W tym samym dniu, tj. 25 lipca 2014 r., został zawarty aneks do umowy kredytu nieodnawialnego zawartego z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 25 czerwca 2013 r. ("Kredyt 2"). Przedmiotem umowy Kredytu 2 jest udzielenie Spółce kredytu nieodnawialnego na finansowanie bieżącej działalności do kwoty 112,25 mln zł. Zawarty w dniu 25 lipca 2014 roku aneks przedłuża termin spłaty Kredytu 2 do dnia 10 października 2014 roku.

Spółka informowała o zawarciu aneksów raportem bieżącym nr 27/2014 z dnia 2 lipca 2014.

### **Aneks do umowy pożyczki.**

W dniu 29 lipca 2014 r. został zawarty aneks do umowy pożyczki zawartej w dniu 5 marca 2014 r. przez Spółkę z FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych ("FIZ") z siedzibą w Warszawie ("Umowa"), o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2014. Zgodnie z podpisanym aneksem termin ostatecznej spłaty udzielonej pożyczki został przedłużony do 30 września 2014 r.

Spółka informowała o zawarciu aneksów raportem bieżącym nr 28/2014 z dnia 29 lipca 2014.

## **Dywidenda**

Emitent w I półroczu 2014 roku nie wypłacał dywidendy. W dniu 17 czerwca br. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta ("WZA") podjęło uchwałę nr 5 w sprawie podziału zysku za 2013 rok, w której przewidziano wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Zgodnie z treścią uchwały nr 5 WZA:

1. na wypłatę dywidendy za rok 2013 przeznaczono kwotę 20.250.000,- /dwadzieścia milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy/ złotych, co stanowi 0,45 /czterdzieści pięć/ groszy na jedną akcję,
2. w dywidendzie uczestniczyć będą wszystkie akcje Spółki (45.000.000 akcji),
3. do otrzymania dywidendy będą uprawnieni akcjonariusze, którym będą przysługiwały akcje Spółki w dniu 17 września 2014 roku ("dzień dywidendy"),
4. termin wypłaty dywidendy ustalono na 2 października 2014 roku.

## **Sezonowość**

Emitent oraz spółki zależne nie prowadzą działalności gospodarczej o charakterze cyklicznym oraz o charakterze sezonowym.

## **Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej**

Wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 391,9 mln zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego jest to wzrost o 104,9 mln zł (36,6%). Wzrostowi przychodów ze sprzedaży towarzyszy wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 25,9 mln zł (43,2%) oraz zysku netto o 21,4 mln zł (147%). Wartość EBITDA wyniosła 65,9 mln zł i była wyższa o 29,9 mln zł (+82,7%).

Dodatkowej dynamice wyników towarzyszy również wzrost wartości sumy bilansowej o 212,1 mln zł (26,6%) do kwoty 1,01 mld zł. W efekcie wartość księgowa na jedną akcję wzrosła z 6,96 zł do 7,75 zł.



Bieżąca sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej została przedstawiona z wykorzystaniem analizy wskaźnikowej. Poniższa tabela zawiera wartość wskaźników rentowności wraz z odniesieniem do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wskaźniki rentowności	Metoda obliczenia	1H 2014	1H2013
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	= (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody ogółem	16,8%	12,6%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	= zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ogółem	14,0%	9,5%
Rentowność brutto	= zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem	11,6%	6,4%
Rentowność netto	= zysk netto okresu / przychody ogółem	9,1%	5,0%
Rentowność aktywów (ROA)	= zysk netto okresu / aktywa ogółem	3,5%	1,8%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	= zysk netto okresu / kapitał własny ogółem	10,3%	4,6%

Wszystkie wskaźniki rentowności w porównaniu do I półrocza 2013 roku uległy poprawie. Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację wzrosła w porównaniu z I półroczem 2013 roku o 4,3 punktu procentowego. Rentowność netto również jest wyższa niż to miało miejsce w ubiegłym roku – o 4,1 pkt procentowego. Wynika to przede wszystkim z założonej rentowności kontraktów realizowanych przez Grupę w I półroczu br. W analizowanym okresie nie wystąpiły tzw. „one-offy”, które wpłynęły na wyniki Grupy.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Metoda obliczenia	1H 2014	1H2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	= zobowiązania i rezerwy ogółem / pasywa ogółem	65,5%	60,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	= zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitał własny ogółem	189,6%	154,7%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	= zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem	51,8%	47,6%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	= zobowiązania długoterminowe ogółem / pasywa ogółem	13,7%	13,2%
Wskaźnik płynności bieżącej	= aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1,1	1,3
Wskaźnik płynności szybkiej	= (aktywa obrotowe ogółem – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	0,6	0,7

Wskaźnik ogólnego zadłużenia zwiększył się o niespełna 5 punkty procentowe (4,7). Największa zmiana wartości zaszła w przypadku wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych, którego wartość zwiększyła się o 34,8 punktów procentowych. Na wzrost zadłużenia ogółem składa się wzrost zadłużenia długoterminowego o 56,3 mln zł oraz zadłużenia krótkoterminowego o 39,6 mln zł. Pozycją o największej dynamice wzrostu stanowiły długoterminowe zobowiązania leasingowe. Wzrost wartości tych zobowiązań wynika z realizacji kontraktu dostaw lokomotyw Dragon dla Kolei Lotos (leasing zwrotny) oraz leasingiem zwrotnym lokomotywy Griffin.

Wzrost zadłużenia krótkoterminowego jest związany z koniecznością zapewnienia finansowania produkcji elektrycznych zespołów trakcyjnych dla Południowej Grupy Zakupowej, Kolei Dolnośląskich oraz lokomotyw spalinowych dla PKP Intercity. Ponadto zobowiązania krótkoterminowe uwzględniają 20 mln zł tyt. należnej dywidendy.

W stosunku do 31 grudnia 2013 zadłużenie Grupy z tyt. kredytów zmniejszyło się o blisko 61 mln zł.

Wskaźniki efektywności	Metoda obliczenia	1H 2014	1H2013
Wskaźnik rotacji zapasów	= zapasy / przychody * 180	123,7	148,3
Wskaźnik inkasa należności	= należności / przychody * 180	125,7	140,8
Wskaźnik spłaty zobowiązań	= handlowe zobowiązania krótkoterminowe / przychody * 180	61,6	77,7

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Grupy jest stabilna. W perspektywie kolejnych dwóch kwartałów zadłużenie krótkoterminowe powinno spadać.

### **Pozostałe informacje dot. Grupy Kapitałowej**

Na dzień publikacji raportu w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi:

- NEWAG Gliwice S.A.,
- Inteco S.A.,
- Kazpol Railway Engineering,
- NEWAG IP Management Sp. z o.o.,
- Enobit sp. z o.o. sp. komandytowo-akcyjna,
- Enobit sp. z o.o.,
- Silesia Rail Sp. z o.o. w likwidacji.

Opis Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej znajduje się w punkcie „Dodatkowe noty objaśniające” Skonsolidowanego Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

1. W omawianym okresie zakończył się proces przymusowego wykupu akcji NEWAG Gliwice S.A. Nastąpiło to 31 stycznia 2014 r. i w efekcie Jednostka Dominująca jest jedynym akcjonariuszem tej Spółki.
2. Trwa proces likwidacyjny Spółki Silesia Rail. Przewidywany termin jego zakończenia i wykreślenia tej spółki z Krajowego Rejestru Sądowego to rok 2014.
3. W dniu 3 marca 2014 r. dokonano wpłaty 45 tys. EUR tytułem objęcia 54% udziałów nowo utworzonej Spółki Kazpol Railway Engineering mieszczącej się w Republice Kazachstanu w Astanie. W dniu 14 stycznia 2014 r. została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy w Astanie (Kazachstan) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Kazpol Railway Engineering z siedzibą w Astanie. Kapitał Spółki wynosi 21 mln tenge (co stanowi 347.550,00 zł według kursu średniego NBP na dzień rejestracji Spółki – 14.01.2014) z czego 91% czyli 19,11 mln tenge (co stanowi 316.270,50 PLN według kursu średniego NBP na dzień rejestracji Spółki – 14.01.2014) wnosi NEWAG S.A. w formie wkładu pieniężnego. Do dnia sporządzenia Spółka wniosła wkład w wysokości 45 tys. EUR (11.364.750 tenge) na pokrycie 54% kapitału zakładowego. Dane dotyczące spółki Kazpol Railway Engineering znajdują się w rozdziale: *Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*
4. W dniu 30 czerwca Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia procesu restrukturyzacji grupy kapitałowej NEWAG, polegającej na dokonaniu podziału spółki zależnej NEWAG Gliwice S.A. poprzez przeniesienie części majątku Spółki Zależnej w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa na Spółkę (podział przez wydzielenie). W ramach planowanego podziału Spółki Zależnej na Spółkę zostanie przeniesiona zasadnicza część obecnego przedsiębiorstwa Spółki Zależnej, tj. składniki materialne i niematerialne związane z produkcją, modernizacją, naprawą oraz dzierżawą taboru kolejowego. W Spółce Zależnej zostaną zachowane stanowiące zorganizowaną część przedsiębiorstwa składniki materialne i niematerialne związane z zasobem mieszkaniowym należącym do Spółki Zależnej. Podział Spółki Zależnej zostanie przeprowadzony zgodnie z planem podziału, który zostanie sporządzony i uzgodniony pomiędzy Spółką Zależną i Spółką oraz w zgodzie z właściwymi przepisami prawa powszechnie obowiązującego i postanowieniami statutów obu spółek. Dnia 7 sierpnia br. plan podziału Spółki Zależnej został uzgodniony przez Spółkę oraz Spółkę

Zależną oraz podpisany przez upoważnionych przedstawicieli obydwu spółek. W tym samym dniu Zarządy obydwu spółek przyjęły sprawozdania uzasadniające podział Spółki Zależnej. Zakończenie procedury podziału Spółki Zależnej planowane jest na I kwartał 2015 roku. Spółka informowała o procesie restrukturyzacji raportami bieżącymi 25/2014 (z 30 czerwca) oraz raportem 29/2014 (z 7 sierpnia).

5. W dniu 12 czerwca 2014 roku aktem notarialnym Nr Rep.A.3648/2014 zawiązana została Spółka NEWAG IP Management Spółka z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu. Przedmiotem działalności Spółki jest pozostałe pośrednictwa pieniężne, działalność holdingów finansowych, działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych, leasing finansowy. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na 100 równych i niepodzielnych udziałów, które obejmuje w całości Newag S.A. Nowy Sącz. Wpłata kapitału nastąpiła w dniu 2 lipca 2014 r. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 sierpnia 2014r. pod nr KRS 0000519336.
6. W dniu 21 sierpnia 2014 r. Spółka nabyła akcje spółki Enobit sp. z o.o. sp. komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (nr KRS 0000485633) stając się jedynym akcjonariuszem wskazanej spółki, oraz udziały spółki Enobit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (nr KRS 0000485349) stając się wyłącznym udziałowcem wskazanej spółki (spółka Enobit sp. z o.o. jest komplementariuszem spółki Enobit sp. z o.o. sp. komandytowo-akcyjna). Kapitał zakładowy Enobit sp. z o.o. sp. komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie wynosi 50.000,00 i dzieli się na 500 akcji imiennych, o wartości 100 zł każda. Kapitał zakładowy Enobit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wynosi 5.000,00 i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

Zawiązanie spółki NEWAG IP Management sp. z o.o. oraz nabycie akcji/udziałów spółek Enobit sp. z o.o. sp. komandytowo-akcyjna i Enobit sp. z o.o. nastąpiło w celu powierzenia zarządzania prawa własności intelektualnej powołanemu w tym celu podmiotowi w ramach grupy kapitałowej NEWAG, co będzie prowadzić do uporządkowania i optymalizacji kwestii zarządczych związanych z prawami własności intelektualnej oraz umożliwienie utworzenia w Grupie NEWAG oddzielnej jednostki, której zadaniem i przedmiotem działalności będzie finansowanie podmiotów z Grupy NEWAG.

Uzasadnieniem dla takiego działania jest ciągle rosnące znaczenie, jakie mają prawa własności intelektualnej dla prowadzenia działalności polegającej na produkcji, naprawach i modernizacji taboru szynowego o znacznym zaawansowaniu technologicznym. Spółką powołaną docelowo do zarządzania prawami własności intelektualnej Grupy NEWAG jest NEWAG IP Management Sp. z o.o.

Spółka Enobit sp. z o.o. sp. komandytowo-akcyjna dzięki udziałowi w procesie zostanie wyposażona w niezbędne zasoby umożliwiające prowadzenie jej działalności w zakresie finansowania podmiotów w Grupie NEWAG.

Spółka Enobit sp. z o.o. będzie pełniła funkcję komplementariusza w spółce komandytowo-akcyjnej.

Interesy Grupy NEWAG zostaną w należyty sposób zabezpieczone poprzez pełną kontrolę NEWAG S.A. nad podmiotami zależnymi uczestniczącymi w przeprowadzonych transakcjach.

Proces powierzenia zarządzenia prawami własności intelektualnej NEWAG IP Management sp. z o.o. zostanie zakończony do końca 2014r.

**Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Zarząd Spółki podtrzymuje prognozę wyników finansowych Grupy zamieszczoną w prospekcie emisyjnym, a więc:

<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>919.496</b>
<b>EBITDA zysk/(strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych</b>	<b>136.522</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>79.342</b>

Finansowe wyniki Grupy w pierwszym półroczu są zgodne z oczekiwaniami Zarządu. Biorąc pod uwagę harmonogram odbiorów pojazdów z tyt. realizacji kontraktów, Zarząd spodziewa się, iż większa część zysku Grupy zostanie zrealizowana w II półroczu bieżącego roku, zwłaszcza w III kwartale. Wówczas to nastąpi finalizacja kontraktu dla Południowej Grupy Zakupowej oraz Metra Warszawskiego.

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego**

Akcjonariat Spółki wg wiedzy Spółki opartej na przekazywanych informacjach od akcjonariuszy na dzień 29.08.2014 r. kształtował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba Akcji/Liczba głosów stan na 15.05.2014	% głosów na WZ 15.05.2014	% udział w kapitale zakładowym 15.05.2014	Liczba Akcji/Liczba głosów na 29.08.2014	% głosów na WZ 29.05.2014	% udział w kapitale zakładowym 29.08.2014
Zbigniew Jakubas	19.381.081	43,07	43,07	19.381.081	43,07	43,07
ING OFE i ING DFE	2.475.000	5,50	5,50	2.475.000	5,50	5,50
AVIVA OFE	2.250.000	5,00	5,00	2.250.000	5,00	5,00
AMPLICO OFE	2.259.958	5,02	5,02	2.259.958	5,02	5,02
Pozostali	18.633.961	41,41	41,41	18.633.961	41,41	41,41
<b>Razem</b>	<b>45.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>45.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego**

Osoby zarządzające według stanu na 29.08.2014 roku – zgodnie z posiadanymi informacjami posiadały:

- Pan Zbigniew Konieczek – 1.984.862 akcji o wartości nominalnej 496.215,50 PLN
- Pan Wiesław Piwowar – 1.488.647 akcji o wartości nominalnej 372.161,75 PLN
- Pan Bogdan Borek – 995.410 akcji o wartości nominalnej 248.852,50 PLN

Osoby nadzorujące według stanu na 29.08.2014 roku – zgodnie z posiadanymi informacjami posiadały:  
Pan Zbigniew Jakubas (Przewodniczący Rady Nadzorczej) – 19.381.081 akcji o wartości nominalnej 4.845.270,50 PLN. Poza wskazanymi powyżej, Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji NEWAG S.A. Stan ten nie uległ zmianie od dnia przekazania raportu kwartalnego a więc 15.05.2014 r.

Akcjonariusz	Stan posiadania na 29.08.2014	Stan posiadania na 15.05.2014
Zbigniew Jakubas	19.381.081 akcji o wartości nominalnej 4.845.270,50	19.381.081 akcji o wartości nominalnej 4.845.270,50
Zbigniew Konieczek	1.984.862 akcji o wartości nominalnej 496.215,50 PLN	1.984.862 akcji o wartości nominalnej 496.215,50 PLN
Wiesław Piwowar	1.488.647 akcji o wartości nominalnej 372.161,75 PLN	1.488.647 akcji o wartości nominalnej 372.161,75 PLN
Bogdan Borek	995.410 akcji o wartości nominalnej 248.852,50 PLN	995.410 akcji o wartości nominalnej 248.852,50 PLN

### **Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień złożenia sprawozdania Emitent, ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Emitenta nie jest stroną postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, której wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Jednostka Dominująca była stroną dwóch postępowań przed Ministrem Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej dotyczących stwierdzenia nieważności dwóch decyzji Wojewody Nowosądeckiego:

- decyzji Wojewody Nowosądeckiego z dnia 16 października 1995 r. („Decyzja Uwłaszczeniowa I”) dotyczącej uwłaszczenia poprzednika prawnego Spółki prawem użytkowania wieczystego działek nr 3 w obr. 94, nr 3/2 w obr. 95, nr 79 i nr 83 w obr. 63, położonych w Nowym Sączu, wraz z własnością budynków i majątku znajdującego się na przedmiotowych gruntach, w części odnoszącej się do działki nr 3/6 z obrębu 94, powstałej z podziału działki nr 3 („Nieruchomość I”),
- decyzji Wojewody Nowosądeckiego z dnia 20 grudnia 1995 r. („Decyzja Uwłaszczeniowa II”) uwłaszczenia poprzednika prawnego Spółki prawem użytkowania wieczystego działek nr 4 w obr. 94, nr 3/3 w obr. 95, nr 132, nr 133, nr 134, nr 135, nr 135, nr 136, nr 137, nr 155, nr 156/2, nr 156/1 w obr. 63, położonych w Nowym Sączu, wraz z własnością budynków i majątku znajdującego się na przedmiotowych gruntach, w części odnoszącej się do działki nr 156/1 z obrębu 63 („Nieruchomość II”).

Zdaniem wnioskodawców, domagających się unieważnienia Decyzji Uwłaszczeniowej I oraz Decyzji Uwłaszczeniowej II, Nieruchomość I oraz Nieruchomość II nie należały w dacie ich wydania do Skarbu Państwa.

W dniu 31 lipca 2013 r. Minister Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej przychylił się do stanowiska wnioskodawców i wydał dwie decyzje:

- decyzję stwierdzającą nieważność Decyzji Uwłaszczeniowej I w części dotyczącej Nieruchomości I,
- decyzję stwierdzającą nieważność Decyzji Uwłaszczeniowej II w części dotyczącej Nieruchomości II.

W dniu 14 sierpnia 2013 r. wnioskodawcy wnieśli do Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy domagając się uchylecia wskazanych wyżej decyzji Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej, stwierdzenia ich wydania z naruszeniem prawa, a także stwierdzenia braku możliwości uznania ich nieważności z uwagi na powstawanie nieodwracalnych skutków prawnych. W dniu 22 sierpnia 2013 r. również Spółka złożyła do Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy zarzucającym wydanym decyzjom Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej naruszenie prawa.

W dniu 29 sierpnia 2013 r. wnioskodawcy wnieśli do Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie zawiązanie do próby ugodowej w sprawie dopuszczenia do współposiadania przedmiotowych nieruchomości.

W dniu 11.02.2014 r. Spółka otrzymała decyzję Ministra Infrastruktury i Rozwoju utrzymującą w mocy Decyzję Uwłaszczeniową I, od której Spółce przysługiwała skarga do sądu administracyjnego w terminie 30 dni od daty doręczenia. Skarga administracyjna została wniesiona przez Spółkę w terminie, jednakże na dzień sporządzania raportu skarga nie została rozpoznana. W dniu 8 maja 2014r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonalności Decyzji Uwłaszczeniowej I. Rozprawa w sprawie rozpoznania skargi Spółki na Decyzję Uwłaszczeniową I została zaplanowana na dzień 23 września 2014r.

Nieruchomość I posiada powierzchnię 0,2764 ha i stanowi jedynie część nieruchomości o łącznej powierzchni 17,6087 ha istotnej dla działalności Spółki, na której znajdują się m. in. hale produkcyjne oraz droga wewnętrzna, natomiast Nieruchomość II posiada powierzchnię 0,0452 ha i stanowi jedynie część nieruchomości o łącznej powierzchni 0,2731 ha istotnej dla działalności Spółki, na której znajduje droga wewnętrzna, przy czym na dzień 31.03.2014 r. Spółce nie udało się ustalić fizycznych granic Nieruchomości I oraz Nieruchomości II, w tym dokonać ich wyodrębnienia. Spółka informowała o przedmiotowej sprawie w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za rok 2013.

***Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe***

NEWAG S.A. ani spółki zależne lub pośrednio zależne od Emitenta nie zawierały w okresie sprawozdawczym transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

***Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji –łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od emitenta***

Jednostka dominująca nie udzielała w omawianym okresie żadnych poręczeń i gwarancji zarówno podmiotom powiązаныmi jak i podmiotom spoza grupy kapitałowej.

Niezależnie od powyższego Emitent informuje, iż we wrześniu 2012 Emitent udzielił NEWAG Gliwice S.A. zabezpieczenia umów leasingu finansowego pięciu lokomotyw Dragon w formie złożenia nieodwołalnej oferty odkupu przedmiotu leasingu na wypadek wcześniejszego rozwiązania umów leasingu nie później niż do dnia 31 grudnia 2024r.

Emitent informuje ponadto, iż w kwietniu 2014 Emitent udzielił NEWAG Gliwice S.A. zabezpieczenia umowy leasingu finansowego jednej lokomotywy Griffin w formie złożenia nieodwołalnej oferty odkupu przedmiotu leasingu na wypadek wcześniejszego rozwiązania umów leasingu nie później niż do dnia 31 grudnia 2019r.

***Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta***

**Znaczące umowy**

W analizowanym okresie Jednostka Dominująca zawarła następujące umowy uznane za znaczące:

- Raport bieżący nr 6/2014. W dniu 26.02.2014 r. została zawarta umowa kredytu nieodnawialnego z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest udzielenie Spółce przez Alior Bank S.A. kredytu nieodnawialnego na finansowanie bieżącej działalności, w łącznej kwocie 50 mln PLN. Oprocentowanie kredytu równe jest stawce referencyjnej WIBOR 3M powiększonej o marżę banku.
- Raport bieżący nr 7/2014. W dniu 5 marca 2014 r. Spółka zawarła umowę pożyczki z FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy jest udzielenie Spółce przez FIZ pożyczki w kwocie 30 mln PLN . Oprocentowanie kwoty pożyczki w skali roku zostało ustalone przez Strony w wysokości stawki WIBOR 1M powiększonej o 1,5%. Zwrot pożyczki wraz z odsetkami nastąpi do dnia 31 lipca 2014 r., przy czym termin zwrotu pożyczki został zastrzeżony na rzecz Spółki.
- Raport bieżący nr 8/2014. W związku z zawarciem przez Spółkę w dniu 10.03.2014 r. kolejnej umowy z MEDCOM sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wartość wszystkich umów zawartych



- z Medcom przez Spółkę oraz podmioty od niej zależne w okresie od 2 grudnia 2013 r. (dzień dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie) do dnia 10.03.2014 r. wyniosła 40,55 mln PLN netto.
- Raport bieżący nr 9/2014. Spółka zawarła umowę linii kredytowej z Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce przez Bank Zachodni WBK linii kredytowej na kwotę 50 mln PLN, do której Kredytobiorca może zaciągać zobowiązania z tytułu: 1. kredytu w rachunku bieżącym – do kwoty 50.000.000 PLN. W ramach Kredytu Bank udziela sublimitu do kwoty 5.000.000 EUR do wykorzystania wyłącznie w EUR oraz, 2. zlecenia Bankowi udzielania gwarancji bankowych z okresem obowiązywania do 3 lat – do kwoty 40.000.000 PLN do wykorzystania w PLN ("Gwarancje"). Oprocentowanie Kredytu jest równe stawce referencyjnej WIBOR 3M powiększonej o marżę Banku dla Kredytu wykorzystanego w PLN oraz stawce referencyjnej EURIBOR powiększonej o marżę Banku dla Kredytu wykorzystanego w EUR. Dniem ostatecznej spłaty Kredytu jest 31.03.2015 r., a dniem zakończenia Umowy, do którego powinna nastąpić spłata wszelkich należności Banku wynikających z Umowy, jest 31.03.2018 r.
  - Raport bieżący nr 12/2014. W związku z zawarciem przez Spółkę w dniu 18.04.2014 r. kolejnej umowy z KNORR BREMSE Systemy Dla Kolejowych Środków Lokomocji Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("KNORR BREMSE"), wartość wszystkich umów zawartych z KNORR BREMSE przez Spółkę oraz podmioty od niej zależne w okresie od 2 grudnia 2013 r. (dzień dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie) do dnia 18.04.2014 r. wyniosła 32,44 mln PLN netto.
  - Raport bieżący nr 15/2014. W związku z zawarciem przez Spółkę w dniu 21.05.2014 r. kolejnej umowy ze spółką Koleje Dolnośląskie S.A. ("Zamawiający"), wartość wszystkich umów zawartych z Zamawiającym przez Spółkę oraz podmioty od niej zależne w okresie od 2 grudnia 2013 r. (dzień dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie) do dnia 21.05.2014 r. wyniosła 66,6 mln PLN netto.
  - Raport bieżący nr 17/2014. W związku z zawarciem przez Spółkę w dniu 23.05.2014 r. kolejnej umowy z ze spółką PKP Intercity S.A. z siedzibą w Warszawie ("Zamawiający"), wartość wszystkich umów zawartych z Zamawiającym przez Spółkę oraz podmioty od niej zależne w okresie od 2 grudnia 2013 r. (dzień dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie) do dnia 23.05.2014 r. wyniosła 102 mln PLN netto.
  - Raport bieżący nr 24/2014. W dniu 25 czerwca 2014 roku doszło do przedłużenia terminu ostatecznej spłaty kredytu obrotowego, na finansowanie bieżącej działalności, w kwocie 100 mln zł zaciągniętego przez Spółkę na podstawie umowy z Alior Bank S.A. w Warszawie ("Bank") z dnia 27 lutego 2012 roku wraz z późniejszymi zmianami ("Umowa Kredytu Obrotowego") na skutek ziszczenia się warunku zawieszającego. Zgodnie z Umową Kredytu Obrotowego, termin jego spłaty wydłużał się do 26 kwietnia 2015 roku pod warunkiem spłaty przez Spółkę raty w wysokości 30 mln zł kredytu zaciągniętego przez Spółkę w Alior Bank S.A. w dniu 25 czerwca 2013 r. w łącznej wysokości 112,25 mln zł. W dniu 25 czerwca 2014 roku Spółka dokonała spłaty przedmiotowej raty kredytu z dnia 25 czerwca 2013 roku, co skutkuje przedłużeniem okresu kredytowania z Umowy Kredytu Obrotowego do dnia 26 kwietnia 2015 roku.
  - Raport bieżący nr 26/2014. W dniu 2 lipca 2014 r. Spółka zawarła umowę kredytu obrotowego z Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy jest udzielenie Spółce przez Bank Gospodarki Żywnościowej ("Bank") kredytu obrotowego w kwocie 45.000.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie zobowiązań kontraktowych. Zabezpieczeniem wierzytelności Banku wynikających z Umowy jest: cesja wierzytelności Spółki z uzgodnionego z Bankiem kontraktu, weksel własny in blanco Spółki z deklaracją wekslową oraz pełnomocnictwo Spółki do rachunku w Banku. Dniem ostatecznej spłaty Kredytu jest 31 grudnia 2014 r.
  - Raport bieżący nr 30/2014. W dniu 26.08.2014r. Spółka zawarła umowę z Warszawską Koleją Dojazdową sp. z o.o. z siedzibą Grodzisku Mazowieckim 9 („Zamawiający”), której łączna wartość netto wynosi 79 860 000,00 PLN ("Umowa"). Przedmiotem Umowy jest dostawa sześciu nowych Elektrycznych Zespołów Trakcyjnych ("Ezt") wraz ze świadczeniem usług utrzymania przez 6 miesięcy od daty dostawy każdego EZT.



### **Zawarte kontrakty nie spełniające kryterium umowy znaczącej**

W analizowanym okresie Spółki Grupy Kapitałowej zawarły szereg umów dot. usług modernizacji i napraw taboru kolejowego. Najważniejsze zostały wymienione poniżej:

- DB Schenker Rail Polska S.A. – modernizacja lokomotyw 3E(ET21),
- PGE – modernizacja lokomotyw spalinowanych,
- Lotos Kolej – modernizacja lokomotyw spalinowych,
- PKP Cargolok Sp. z o.o. – naprawa rewizyjna zestawów kołowych,
- PKP Cargolok Sp. z o.o. – naprawa rewizyjna agregatów prądotwórczych,
- Koleje Mazowieckie Sp. z o.o. – usługa naprawy wraz z modernizacją elektrycznych zespołów trakcyjnych.
- Modernizacje elektrycznych zespołów trakcyjnych dla Województw Wielkopolskiego i Pomorskiego,
- Naprawy rewizyjne i przeglądy na różnym poziomie utrzymania lokomotyw spalinowych.

Łączna wartość wspomnianych umów to kwota 94,7 mln zł.

### **Informacja o przetargach w których oferta Spółki została wybrana przez Zamawiającego a jeszcze nie doszło do podpisania umowy**

Spółki Grupy Kapitałowej aktywnie uczestniczą w postępowaniach przetargowych. Poniżej wymienione zostały postępowania w których NEWAG złożył najkorzystniejszą ofertę:

- POLZUG Intermodal Polska Sp. z o.o. Dostawa 6 nowych lub zmodernizowanych lokomotyw spalinowych. Wartość netto oferty to 22,4 mln zł,
- Koleje Dolnośląskie. Dostawa 5 elektrycznych zespołów trakcyjnych (czteroczołowych) o wartości 78 mln zł netto (wybór oferty Spółki nastąpił w 2013 r., umowa zostanie podpisana pod warunkiem uzyskania przez Zamawiającego dofinansowania).

### ***Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału***

#### **Stopy procentowe**

Rada Polityki Pieniężnej w komunikacie z dnia 5 marca 2014 roku poinformowała, iż stopy procentowe NBP powinny pozostać niezmienione w dłuższym okresie tj. co najmniej do końca III kwartału br. Rada w trakcie kolejnych posiedzeń (kwiecień, maj, lipiec) pozostawiła stopy procentowe bez zmian. W ocenie Zarządu deklaracja ta oraz późniejsze decyzje Rady oznaczają, iż stopy WIBOR1M oraz WIBOR3M pozostaną na niezmienionym poziomie i nie będą zagrażać osiągnięciu planowanych w II półroczu wyników.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa nie posiada pozycji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych.

#### **Kursy walut**

W ocenie Domu Maklerskiego AFS w II półroczu kurs EURO względem PLN powinien kształtować się w widełkach 4,05 – 4,24 PLN, natomiast kurs USD 2,94-3,16. Dotychczasowe oraz oczekiwane zmiany kursu PLN do USD i EUR nie powinny zagrażać osiągnięciu planowanych w II półroczu 2014 roku wyników, w odniesieniu do ekspozycji walutowej Grupy.

#### **Kształtowanie się cen materiałów i komponentów**

W kolejnych kwartałach 2014 ceny strategicznych materiałów i komponentów nie będą miały wpływu na wyniki Grupy, gdyż wszystkie realizowane obecnie kontrakty mają zagwarantowane dostawy w oparciu o zawarte umowy w cenach stałych.

## Wybrane pozycje jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej, jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania z dochodu oraz jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów środków pieniężnych w tys. zł przeliczone na EURO

Przeliczenia dokonano wg:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów wg średniego kursu NBP na dzień bilansowy tj. na dzień 30.06.2014- 4,1609 - tabela 124/A/NBP/2014; 31.12.2013 - 4,1472 - tabela nr 251/A/NBP/2013; 30.06.2013 - 4,3292 tabela 124/A/NBP/2013.
- poszczególne pozycje sprawozdania z dochodu oraz rachunku przepływów pieniężnych wg kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień miesiąca danego okresu sprawozdawczego tj. w okresie 01.01.2014 do 30.06.2014 - 4,1784; w okresie od 01.01.2013 do 31.06.2013 - 4,2140.

WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	PLN		EUR	
	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	337 753	264 692	80 833	62 813
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	49 787	31 720	11 915	7 527
Zysk (strata) brutto	42 661	23 172	10 209	5 499
Zysk (strata) netto	35 020	18 639	8 381	4 423
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	58 497	39 073	14 000	9 272
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10 687	22 751	-2 558	5 399
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 208	-24 554	-2 204	-5 827
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	19 531	-1 890	4 674	-449
Przepływy pieniężne netto, razem	-364	-3 693	-87	-876
Liczba akcji ( w szt. )	45 000 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000
Zysk ( strata ) na jedną akcję zwykłą ( w zł/EUR )	0,78	0,41	0,19	0,10

	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
Aktywa razem	834 323	715 512	689 098	200 515	172 529	159 174
Kapitał podstawowy	11 250	11 250	11 250	2 704	2 713	2 599
Kapitał zapasowy	189 231	175 870	175 855	45 478	42 407	40 621
Kapitał z aktualizacji wyceny	73 099	73 243	74 976	17 568	17 661	17 319
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	526 377	422 336	407 619	126 506	101 836	94 156
Zobowiązania długoterminowe	55 724	65 676	88 027	13 392	15 836	20 333
Zobowiązania krótkoterminowe	470 653	356 660	319 592	113 113	86 000	73 822
Liczba akcji ( w szt. )	45 000 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł/EUR )	6,84	6,52	6,26	1,64	1,57	1,45

## Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>304 555</b>	<b>269 605</b>	<b>256 698</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	198 271	197 357	189 042
Aktywa niematerialne	8 533	9 587	7 924
Nieruchomości inwestycyjne	2 486	2 486	2 486
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	49 750	46 973	45 445
Inwestycje wyceniane wg praw własności	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
Należności finansowe z tytułu leasingu	25 185	-	-
Należności długoterminowe	16 134	10 392	9 322
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 196	2 810	2 479
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>529 768</b>	<b>445 907</b>	<b>432 400</b>
Zapasy	234 527	207 431	199 530
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług	265 156	214 136	218 321
Krótkoterminowe należności z tytułu leasingu	2 920	-	-
Krótkoterminowe należności pozostałe	13 597	11 003	12 800
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	774	177	685
Udzielone pożyczki	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 794	13 160	1 064
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>834 323</b>	<b>715 512</b>	<b>689 098</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>307 946</b>	<b>293 176</b>	<b>281 479</b>
Kapitał podstawowy	11 250	11 250	11 250
Kapitał zapasowy	189 231	175 870	175 855
Kapitał z aktualizacji wyceny	73 099	73 243	74 976

Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
Zyski zatrzymane	34 366	32 813	19 398
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>55 724</b>	<b>65 676</b>	<b>88 027</b>
Kredyty i pożyczki	8 000	16 150	37 250
Zobowiązania leasingowe	19 963	21 235	22 770
Zobowiązania pozostałe	254	253	264
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	21 088	21 453	21 117
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	2 330	2 330	2 025
Pozostałe rezerwy	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	4 089	4 255	4 601
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>470 653</b>	<b>356 660</b>	<b>319 592</b>
Kredyty i pożyczki	263 595	226 622	141 239
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	121 943	82 329	108 976
Zobowiązania leasingowe	3 197	4 029	4 145
Zobowiązania pozostałe	61 700	30 768	54 934
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	1 390	854	1 020
Pozostałe rezerwy	18 479	11 712	8 933
Rozliczenia międzyokresowe	349	346	345
<b>Razem pasywa</b>	<b>834 323</b>	<b>715 512</b>	<b>689 098</b>
Wartość księgowa	307 946	293 176	281 479
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w szt.	45 000 000	45 000 000	45 000 000
Wartość księgowa na 1 akcję w zł.	6,84	6,52	6,26

## Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z dochodu

	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>337 753</b>	<b>264 692</b>
Przychody ze sprzedaży usług i produktów	336 095	262 251
- w tym: jednostkom powiązanym	821	919
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 658	2 441
- w tym: jednostkom powiązanym	74	11
<b>Razem koszt sprzedanych produktów, usług i materiałów</b>	<b>262 543</b>	<b>208 212</b>
Koszt sprzedanych usług i produktów	260 929	205 937
- w tym: jednostkom powiązanym	814	988
Wartość sprzedanych materiałów	1 614	2 275
- w tym: jednostkom powiązanym	73	10
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>75 210</b>	<b>56 480</b>
Pozostałe przychody	11 401	7 519
Koszty sprzedaży	188	528
Koszty ogólnego zarządu	23 969	21 234
Pozostałe koszty	12 667	10 517
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>49 787</b>	<b>31 720</b>
Przychody finansowe	607	101
Koszty finansowe	7 733	8 649
<b>Strata (zysk) brutto z działalności gospodarczej</b>	<b>42 661</b>	<b>23 172</b>
Podatek dochodowy	7 641	4 533
- część bieżąca	9 391	4 563
- część odroczone	-1 750	-30
<b>Zysk (strata) netto razem</b>	<b>35 020</b>	<b>18 639</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	45 000 000	45 000 000
Zysk/strata netto na 1 akcję w zł,	0,78	0,41

## Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2013 30-06-2013
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>35 020</b>	<b>30 336</b>	<b>18 639</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-
Zmiany z przeszacowania	-	-	-
Pozostałe dochody	-	-	-
Podatek dochodowy od składników innych dochodów ogółem	-	-	-
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>35 020</b>	<b>30 336</b>	<b>18 639</b>

## Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk (strata) brutto	42 661	23 172
Korekty razem	-53 348	-421
Amortyzacja	8 709	7 353
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	2	1
Odsetki i udziały w zyskach/dywidendy	6 340	7 453
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	-196	789
Zmiana stanu rezerw	7 304	-224
Zmiana stanu zapasów	-27 096	-12 618
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-87 473	-14 787
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	47 189	14 599
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-597	203
Zapłacony podatek dochodowy	-8 344	-4 563
Inne korekty	814	1 373
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-10 687</b>	<b>22 751</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Zbycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	12	28
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz aktywów niematerialnych	-	-
Wpływy z aktywów finansowych	40	52
Inne wpływy inwestycyjne	-	-
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-6 482	-24 134
Inwestycje w nieruchomości oraz aktywa niematerialne	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-2 778	-500
Udzielone pożyczki	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-9 208</b>	<b>-24 554</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z wydania udziałów/emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Kredyty i pożyczki	177 487	130 637

Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
Inne wpływy finansowe	419	-
Nabycie udziałów/akcji własnych	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Inne, niż na rzecz właścicieli wypłaty z zysku	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	-148 664	-122 021
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 104	-2 418
Odsetki	-6 793	-7 491
Inne wydatki finansowe	-814	-597
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>19 531</b>	<b>-1 890</b>
<b>Razem przepływy finansowe netto</b>	<b>- 364</b>	<b>-3 693</b>
<b>Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-366</b>	<b>-3 694</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>13 160</b>	<b>4 758</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>12 794</b>	<b>1 064</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania		



## Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
			Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczone			
<b>Saldo na 01 stycznia 2014</b>	<b>11 250</b>	<b>175 870</b>	-	-	<b>90 405</b>	<b>- 17 162</b>	-	<b>32 813</b>	<b>293 176</b>
Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski z przeszacowania	-	-	-	-	-177	33	-	144	-
Pozostałe dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy od składników pozostałych dochodów ogółem	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	35 020	35 020
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	-	<b>-177</b>	<b>33</b>	-	<b>35 164</b>	<b>35 020</b>
Podział zysku	-	13 361	-	-	-	-	-	-13 361	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-20 250	-20 250
Podniesienie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na 30-czerwca 2014</b>	<b>11 250</b>	<b>189 231</b>	-	-	<b>90 228</b>	<b>-17 129</b>	-	<b>34 366</b>	<b>307 946</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
			Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczone			
Saldo na 1 stycznia 2013	11 250	131 671	-	-	93 576	- 17 761	-	54 004	272 740
Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski z przeszacowania	-	16	-	-	- 3 171	599	-	2 556	-
Pozostałe dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy od składników pozostałych dochodów ogółem	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	30 336	30 336
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	<b>16</b>	-	-	<b>- 3 171</b>	<b>599</b>	-	<b>32 892</b>	<b>30 336</b>
Podział zysku	-	44 183	-	-	-	-	-	-44 183	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-9 900	-9 900
Podniesienie kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na 31 grudnia 2013	11 250	175 870	-	-	90 405	- 17 162	-	32 813	293 176

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny				Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
			Instrumenty zabezpieczające	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nadwyżka z przeszacowania	Podatek odroczone			
Saldo na 1 stycznia 2013	11 250	131 671	-	-	93 576	- 17 761	-	54 004	272 740
Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski z przeszacowania	-	2			-1 035	196		837	-
Pozostałe dochody	-								
Podatek dochod. od składników pozostałych dochodów ogółem	-								
Zysk (strata) netto za okres	-							18 639	18 639
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	<b>2</b>			<b>-1 035</b>	<b>196</b>		<b>19 476</b>	<b>18 639</b>
Podział zysku	-	44 182						-44 182	-
Dywidendy	-							-9 900	-9 900
Podniesienie kapitału	-								
Saldo na 30 czerwca 2013	11 250	175 855			92 541	-17 565		19 398	281 479

## Dodatkowe noty objaśniające do jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

### 1. Informacje ogólne

NEWAG Spółka Akcyjna z siedzibą w Nowym Sączu przy ul. Wyspiańskiego 3, działa od 1994 roku. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000066315 w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia XII Wydział Gospodarczy KRS.

Posiada nr identyfikacji podatkowej NIP 734-00-09-400, REGON 490490757 oraz nr PKD 33.17Z. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- 33.17 Z naprawa i modernizacja pozostałego sprzętu transportowego
- 33.20 Z produkcja lokomotyw kolejowych i pozostałego taboru szynowego
- 43.91 Z wykonanie konstrukcji stalowych
- 25.62 Z obróbka mechaniczna elementów metalowych

Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sześciu miesięcy 2014 roku. Zawiera dane porównawcze za okres sześciu miesięcy zakończony 30.06.2013 w pozycjach jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania z dochodu, jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływu środków pieniężnych oraz dane porównawcze na 31.12.2013 roku i 30.06.2013 w pozycjach jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej.

W związku z tym, że Spółka w 2013 roku sporządzała sprawozdania zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, dokonano za okresy historyczne (30.06.2013 i 31.12.2013) przekształcenia danych tak, jakby sprawozdanie było sporządzane zgodnie z MSR/ MSSF.

### 2. Podstawa sporządzenia jednostkowego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe, zostało sporządzone zgodnie z MSR, MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, w tym zgodnie z MSR 34.

Zgodnie z Uchwałą Nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia NEWAG S.A. Nowy Sącz z dnia 25.06.2013 r, oraz w związku z dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na Rynku Regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są począwszy od sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2014 zgodnie z MSR, MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Za rok 2013 Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, korzystając z możliwości wyboru – art. 45 Ustawy zachowując tym samym porównywalność danych z rokiem ubiegłym.

Dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013 dokonano przekształcenia jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego wg Ustawy o Rachunkowości na sprawozdanie sporządzone zgodnie z MSSF. Również dane prezentowane na 30.06.2013 zostały przekształcone zgodnie z MSR/MSSF.

Niniejsze jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach PLN (o ile nie wskazano inaczej).

Sprawozdanie sporządzone zostało za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014, przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność w najbliższej dającej się przewidzieć przyszłości i nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji i ujawnień wymaganych w sprawozdaniu rocznym, dlatego należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31.12.2013.

### 3. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości stosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania są spójne z zasadami zastosowanymi do sporządzenia przekształconego na MSSF rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za 2013 rok.

W okresie od 01.01.2014 obowiązują nowe lub zmienione standardy MSSF10, MSSF11, MSSF 12, MSR 32, MSR 28, MSR 27, Zmiany te nie wywierają istotnego wpływu na niniejsze jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

### 4. Informacje o zmianach wielkości szacunkowych

Zmiany wielkości szacunkowych zostały przedstawione w punkcie 6.

### 5. Informacje na temat segmentów działalności Spółki

Najważniejsze rodzaje działalności operacyjnej występujące w Spółce to:

- usługi naprawy i modernizacji taboru kolejowego
- produkcja elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych
- pozostałe wyroby i usługi.

Wymienione segmenty wykazują podobne cechy gospodarcze w zakresie rodzaju produktów i usług, rodzajów procesów produkcyjnych, kategorii klientów, metod dystrybucji produktów w związku z tym zostały połączone w jeden większy segment operacyjny: budowa, modernizacja, naprawa środków transportu kolejowego.

### 6. Pozostałe informacje

#### 6.1. Zobowiązania warunkowe

	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
<b>Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń</b>			
Poręczenia cywilnoprawne, w tym:	110 765	33 769	-
- dla jednostek powiązanych	110 765	33 769	-
Inne udzielone zabezpieczenia, w tym:	-	-	-
- dla jednostek powiązanych	-	-	-
Udzielone gwarancje,	127 125	133 528	101 864
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>237 890</b>	<b>167 297</b>	<b>101 864</b>

Lp	Zobowiązanie zabezpieczone	30-06-2014		31-12-2013	
		Kwota kredytu, pożyczki i inne	Kwota zabezpieczenia	Kwota kredytu, pożyczki i inne	Kwota zabezpieczenia
I.	Hipotecznie, w tym:	150 110	339 200	27 225	264 200
a)	hipoteki na majątku	150 110	339 200	27 225	264 200
II.	Przewłaszczeniem na zabezpieczenie, w tym:	40 470	245 518	95 260	245 518
a)	zapasów	40 470	243 700	95 260	243 700

b)	środków trwałych	-	1 818	-	1 818
<b>IV.</b>	<b>INNE, wymienić:</b>	<b>50 617</b>	<b>50 617</b>	<b>100 317</b>	<b>100 317</b>
a)	cesje wierzytelności	50 617	50 617	100 317	100 317
<b>V.</b>	<b>Zobowiązania zabezpieczone razem</b>	<b>241 197</b>	<b>635 335</b>	<b>222 802</b>	<b>610 035</b>

## 6.2. Zmiana stanu odpisów aktualizujących

Treść		Aktywa nie-materialne	Środki trwałe w budowie	Inwestycje długo-terminowe	Zapasy środków obrotowych	Należność		Razem
						Główna	Odsetki	
1.	Stan na 01-01-2014. odpisów aktualizujących	20	202	168	546	6 319	78	7 333
2.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	540	429	-	969
3.	<b>Razem zwiększenia</b>	-	-	-	<b>540</b>	<b>429</b>	-	<b>969</b>
4.	Wykorzystanie odpisów	-	165	139	-	-	-	304
5.	Ustanie przyczyn, dla których dokonano odpisów	-	-	-	-	-	-	-
6.	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	-	-	-	-	4 504	15	4 519
7.	Inne przyczyny rozwiązania odpisów	-	-	-	-	-	-	-
8.	<b>Razem zmniejszenia</b>	-	<b>165</b>	<b>139</b>	-	<b>4 504</b>	<b>15</b>	<b>4 823</b>
9.	<b>Stan odpisów na 30-06-2014 z tego:</b>	<b>20</b>	<b>37</b>	<b>29</b>	<b>1 086</b>	<b>2 244</b>	<b>63</b>	<b>3 479</b>
a)	zmniejszające aktywa trwałe	20	37	29	-	-	-	86
b)	zmniejszające aktywa obrotowe	-	-	-	1 086	2 244	63	3 393

Przyczyną dokonania odpisów aktualizujących należności w I półroczu 2014 było objęcie naliczonych odsetek za zwłokę w zapłacie 100% odpisem, urealnienie odpisu dotyczącego należności zagranicznych (związane z wyceną bilansową) oraz objęcie odpisem należności od klientów będących w upadłości oraz należności skierowane na drogę sądową.

Treść		Aktywa nie-materialne	Środki trwałe w budowie	Inwestycje długo-terminowe	Zapasy środków obrotowych	Należność		Razem
						Główna	Odsetki	
1.	Stan na 01-01-2013 odpisów aktualizujących	20	571	6 236	468	10 700	80	18 075
2.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	-	141	5	78	207	16	447
3.	<b>Razem zwiększenia</b>	-	<b>141</b>	<b>5</b>	<b>78</b>	<b>207</b>	<b>16</b>	<b>447</b>
4.	Wykorzystanie odpisów	-	510	6 073	-	2 363	-	8 946
5.	Ustanie przyczyn, dla których dokonano odpisów	-	-	-	-	-	-	-
6.	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	-	-	-	-	2 225	18	2 243

7.	Inne przyczyny rozwiązania odpisów	-	-	-	-	-	-	-
8.	<b>Razem zmniejszenia</b>	-	510	6 073	-	4 588	18	11 189
9.	<b>Stan odpisów na 31-12-2013 z tego:</b>	20	202	168	546	6 319	78	7 333
	a) zmniejszające aktywa trwałe	20	202	168	-	-	-	390
	b) zmniejszające aktywa obrotowe				546	6 319	78	6 943

Treść	Aktywa nie-materialne	Środki trwałe w budowie	Inwestycje długo-terminowe	Zapasy środków obrotowych	Należność		Razem
					Główna	Odsetki	
1. Stan na 01-01-2013 odpisów aktualizujących	20	571	6 236	468	10 700	80	18 075
2. Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	1	162	80	5	248
3. <b>Razem zwiększenia</b>	-	-	1	162	80	5	248
4. Wykorzystanie odpisów	-	-	6 073	-	1 525	-	7 598
5. Ustanie przyczyn, dla których dokonano odpisów	-	-	-	-	11	-	11
6. Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	-	-	-	-	1 378	17	1 395
7. Inne przyczyny rozwiązania odpisów	-	-	-	-	-	-	-
8. <b>Razem zmniejszenia</b>	-	-	6 073	-	2 914	17	9 004
9. <b>Stan odpisów na 30-06-2013 z tego:</b>	20	571	164	630	7 866	68	9 319
	a) zmniejszające aktywa trwałe	20	571	164	-	-	755
	b) zmniejszające aktywa obrotowe	-	-	-	630	68	8 564

### 6.3. Rezerwy i bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

	Stan na 01-01-2014	Zwiększenia	Wykorzystanie	Zmniejszenia	Stan na 30-06-2014
Długoterminowe	2 330	-	-	-	2 330
- rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe	2 330	-	-	-	2 330
Krótkoterminowe	12 566	19 751	8 742	3 706	19 869
- rezerwy na świadczenia pracownicze	854	536	-	-	1 390
- rezerwy na naprawy gwarancyjne	5 148	12 627	8 742	-	9 033
- rezerwy na przewidywane kary	4 771	4 602	-	3 019	6 354
- na przewidywane zobowiązania	882	9	-	518	373
- na przewidywane koszty	911	1 977	-	169	2 719
<b>Razem</b>	<b>14 896</b>	<b>19 751</b>	<b>8 742</b>	<b>3 706</b>	<b>22 199</b>

Zwiększenie stanu rezerw dotyczyło przede wszystkim utworzenia rezerwy na świadczenia urlopowe pracowników, na naprawy gwarancyjne produkowanego i naprawianego taboru oraz możliwe do naliczenia przez klientów kary za nieterminowe wywiązywanie się z umów.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują rozliczaną w czasie (proporcjonalnie do amortyzacji) dotację otrzymaną z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju na finansowanie tramwaju 126N, oraz otrzymane prawa do emisji gazów cieplarnianych. Rozliczenia obejmujące 1 rok traktowane są jako krótkoterminowe, powyżej 1 roku jako długoterminowe.

	Stan na 01-01-2013	Zwiększenia	Wykorzystanie	Zmniejszenia	Stan na 31-12-2013
Długoterminowe	2 025	305	-	-	2 330
- rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe	2 025	305	-	-	2 330
Krótkoterminowe	10 177	18 319	15 930	-	12 566
- rezerwy na świadczenia pracownicze	647	207	-	-	854
- rezerwy na naprawy gwarancyjne	6 839	12 138	13 829	-	5 148
- rezerwy na przewidywane kary	2 618	4 194	2 041	-	4 771
- rezerwa na przewidywane koszty	-	911	-	-	911
- na przewidywane zobowiązania	73	869	60	-	882
<b>Razem</b>	<b>12 202</b>	<b>18 624</b>	<b>15 930</b>	<b>-</b>	<b>14 896</b>

	Stan na 01-01-2013	Zwiększenia	Wykorzystanie	Zmniejszenia	Stan na 30-06-2013
Długoterminowe	2 025	-	-	-	2 025
- rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe	2 025	-	-	-	2 025
Krótkoterminowe	10 177	10 945	7 084	4 085	9 953
- rezerwy na świadczenia pracownicze	647	373	-	-	1 020
- rezerwy na naprawy gwarancyjne	6 839	6 557	7 084	-	6 312
- rezerwy na przewidywane kary	2 618	3 515	-	4 035	2 098
- na przewidywane zobowiązania	73	500	-	50	523
<b>Razem</b>	<b>12 202</b>	<b>10 945</b>	<b>7 084</b>	<b>4 085</b>	<b>11 978</b>



## 6.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi 30-06-2014

Podmiot powiązany	Sprzedaż netto	Koszt własny sprzedaży	Zakupy netto	Należności	Zobowiązania
NEWAG Gliwice S.A	1 229	1 221	4 948	605	3 261
- usługi napraw i modernizacji taboru kolejowego			481		
- usługi napraw, konserwacji przezwolenia silników			4 451		
- sprzedaż lokomotyw					
- pozostałe wyroby i usługi	821	814	16		
- towary					
- materiały	74	73			
- kary umowne	334	334			
INTECO S.A.	-	-	3 157	492	1 003
- materiały	-	-	3 157		
RAZEM	1 229	1 221	8 105	1 097	4 264

## Transakcje z jednostkami powiązanymi 30-06-2013

Podmiot powiązany	Sprzedaż netto	Koszt własny sprzedaży	Zakupy netto	Należności	Zobowiązania
NEWAG Gliwice S.A	2 717	2 780	5 770	3 650	4 685
- usługi napraw i modernizacji taboru kolejowego	-	-	4 258	-	-
- usługi napraw konserwacji przezwolenia silników	-	-	1 388	-	-
- pozostałe wyroby i usługi	919	998	122	-	-
- środki trwałe	1 372	1 367	-	-	-
- kary umowne	415	415	-	-	-
- materiały	11	10	2	-	-
INTECO S.A.	-	-	660	-	139
- materiały	-	-	660	-	-
RAZEM	2 717	-	6 430	3 650	4 824

### 6.5. Wyjaśnienie przyczyn istotnych zmian w poszczególnych pozycjach przychodów i kosztów

Pozostałe przychody operacyjne obejmują:

- |                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| ▪ rozwiązanie odpisów aktualizujących | 4.669 tys. |
| ▪ rozwiązanie rezerw                  | 3.520 tys. |
| ▪ naliczone kary i odszkodowania      | 1.516 tys. |
| ▪ przychody ze sprzedaży złomu        | 1.458 tys. |

Pozostałe koszty operacyjne obejmują:

- |   |            |
|---|------------|
| ▪ kary umowne                               | 5.759 tys. |
| ▪ utworzenie odpisów aktualizujących aktywa | 970 tys.   |
| ▪ utworzenie rezerw                         | 4.609 tys. |

Przychody finansowe:

- |                     |          |
|---------------------|----------|
| ▪ otrzymane odsetki | 570 tys. |
|---------------------|----------|

Pozostałe koszty finansowe:

- |   |            |
|---|------------|
| ▪ odsetki od kredytów, pożyczek, zobowiązań | 6.049 tys. |
| ▪ prowizje bankowe                          | 847 tys.   |
| ▪ opłacone gwarancje                        | 814 tys.   |

**Komentarz do wyników Jednostki Dominującej**

Wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 337,8 mln zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego jest to wzrost o 73,1 mln zł (27%). Wzrostowi przychodów ze sprzedaży towarzyszy wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 18,7 mln zł (33%) oraz zysku netto o 16,4 mln zł (88%). Wartość EBITDA wyniosła 58,5 mln zł i była wyższa o 19,4 mln zł (+50%).

Dodatkowo dynamice wyników towarzyszy również wzrost wartości sumy bilansowej o 145,2 mln zł (21%) do kwoty 834,3 mln zł. W efekcie wartość księgowa na jedną akcję wzrosła z 6,26 zł do 6,84 zł.

Bieżąca sytuacja finansowa została przedstawiona z wykorzystaniem analizy wskaźnikowej. Poniższa tabela zawiera wartość wskaźników rentowności wraz z odniesieniem do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wskaźniki rentowności	Metoda obliczenia	1H2014	1H2013
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	= (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody ogółem	17,3%	14,8%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	= zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ogółem	14,7%	12,0%
Rentowność brutto	= zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem	12,6%	8,8%
Rentowność netto	= zysk netto okresu / przychody ogółem	10,4%	7,0%
Rentowność aktywów (ROA)	= zysk netto okresu / aktywa ogółem	4,2%	2,7%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	= zysk netto okresu / kapitał własny ogółem	11,4%	6,6%

Rentowność I półrocza br. jest wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013. Wynika to z aktualnego portfela produkcji i zakładanej rentowności poszczególnych kontraktów.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Metoda obliczenia	1H 2014	1H2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	= zobowiązania i rezerwy ogółem / pasywa ogółem	63,1%	59,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	= zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitał własny ogółem	170,9%	144,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	= zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem	56,4%	46,4%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	= zobowiązania długoterminowe ogółem / pasywa ogółem	6,7%	12,8%
Wskaźnik płynności bieżącej	= aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1,1	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	= (aktywa obrotowe ogółem - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	0,6	0,7

Wskaźnik ogólnego zadłużenia zwiększył się o niespełna 3 punkty procentowe (2,9). Wartość wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego zwiększyła się o 10 punktów procentowych. Wzrost zadłużenia krótkoterminowego jest związany z koniecznością zapewnienia finansowania produkcji pojazdów dla Południowej Grupy Zakupowej, Kolei Dolnośląskich oraz lokomotyw dla PKP Intercity. Ponadto pozycja zobowiązań krótkoterminowych zawiera kwotę 20 mln zł tyt. należnej dywidendy. W ocenie Zarządu zadłużenie krótkoterminowe powinno maleć w perspektywie III i IV kwartału.

Wskaźniki efektywności	Metoda obliczenia	1H2014	1H2013
Wskaźnik rotacji zapasów	= zapasy / przychody * 180	125,0	135,7
Wskaźnik inkasa należności	= należności / przychody * 180	141,3	148,5
Wskaźnik spłaty zobowiązań	= handlowe zobowiązania krótkoterminowe / przychody * 180	65,0	74,1

Wszystkie wskaźniki rotacji uległy poprawie w stosunku do analogicznego okresu roku minionego.

#### Podsumowanie

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Jednostki Dominującej jest dobra. Prognozowane we wrześniu zakończenie dostaw pojazdów Inspiro dla Metra Warszawskiego oraz sprzedaż 10 elektrycznych zespołów trakcyjnych Południowej Grupie Zakupowej pozwoli Spółce na zmniejszenie zadłużenia kredytowego w perspektywie kolejnego półrocza.

Nowy Sącz, dnia 29 sierpnia 2014 r.

#### Podpisy Członków Zarządu

Zbigniew Konieczek Prezes Zarządu .....

Wiesław Piwowar Wiceprezes Zarządu .....

Bogdan Borek Członek Zarządu .....

#### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Czesława Piotrowska Główny Księgowy .....