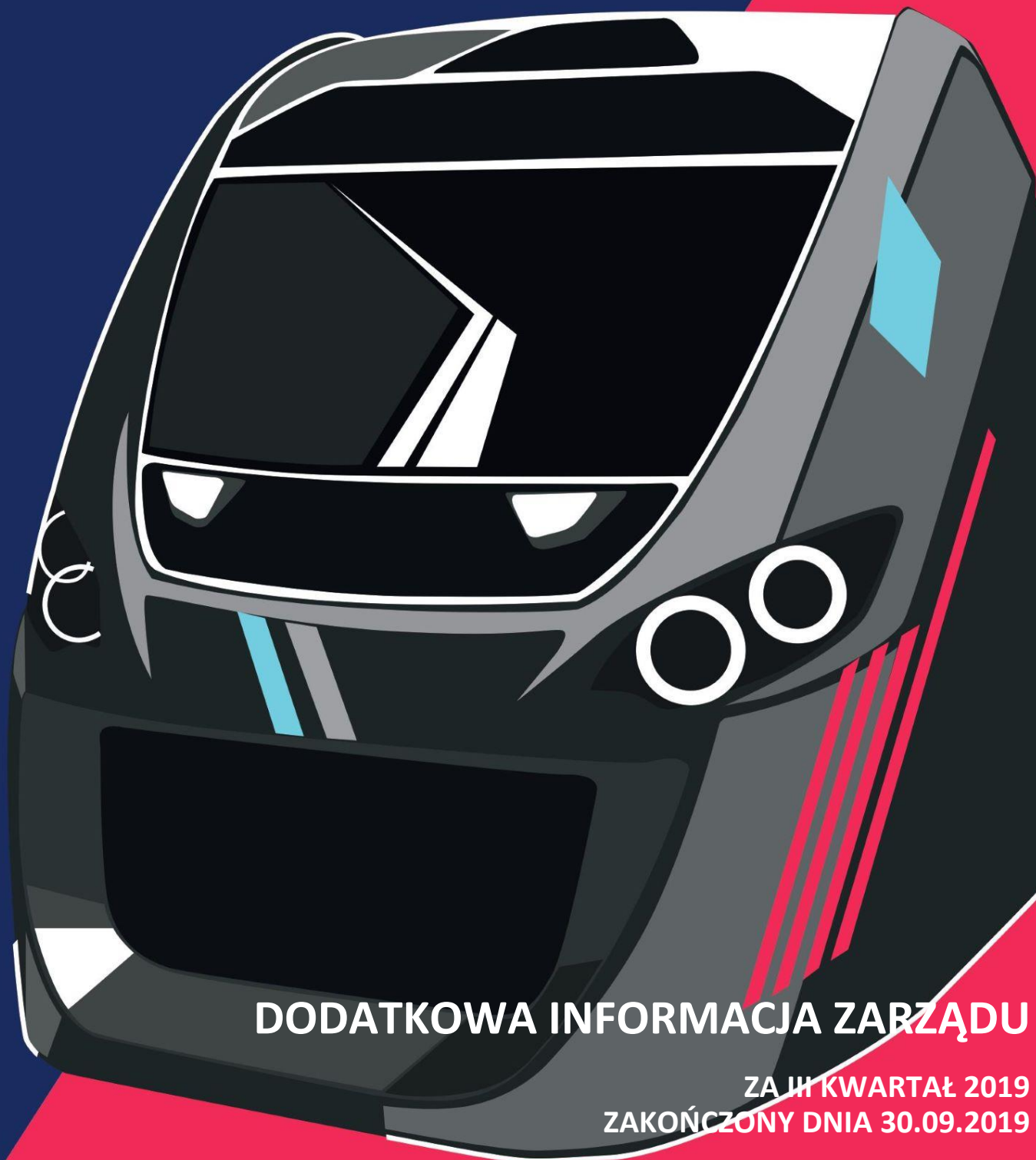


HYBRID



DODATKOWA INFORMACJA ZARZĄDU

ZA III KWARTAŁ 2019
ZAKOŃCZONY DNIA 30.09.2019

newac
GROUP

Spis treści

KOMENTARZ DO WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ OSIĄGNIĘTYCH W III KWARTALE 2019 ROKU ZAWIERAJĄCY CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE	3
KOMENTARZ DO WYNIKÓW JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ OSIĄGNIĘTYCH W III KWARTALE 2019 ROKU ZAWIERAJĄCY CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE	5
STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NEWAG ORAZ OPIS ZMIAN W JEJ STRUKTURZE	8
STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA 2019 ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	10
DYWIDENDA	11
SEZONOWOŚĆ.....	11
WSKAZANIE AKCJONARIUSZY NEWAG S.A. POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO ZA III KWARTAŁ 2019 ROKU	11
ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO ZA III KWARTAŁ 2019 ROKU	12
WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	13
INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	14
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 JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA.....	15
INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA ORAZ ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ W OKRESIE III KWARTAŁU 2019 ROKU	15

WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	16
---	-----------

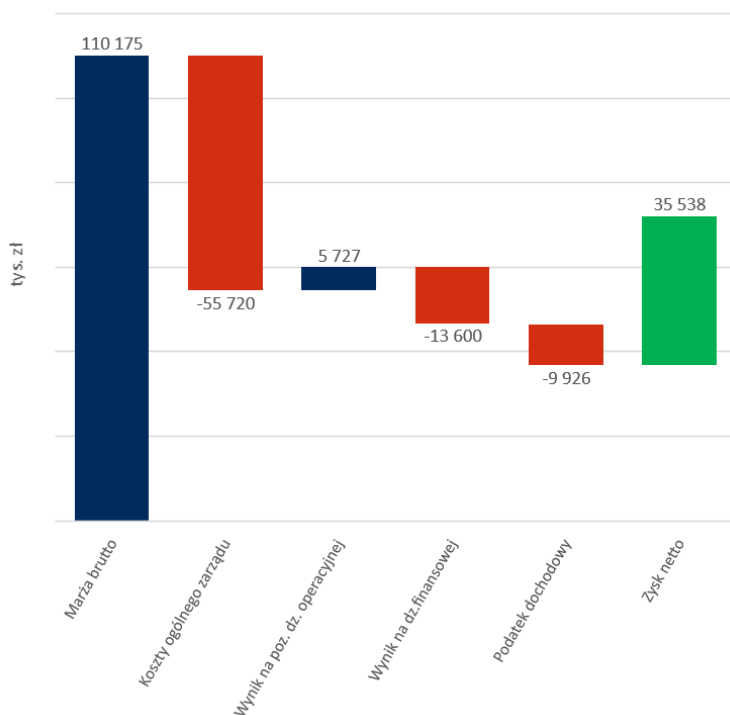
Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej osiągniętych w III kwartale 2019 roku zawierający czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe

Wartość przychodów ze sprzedaży Grupy NEWAG po trzech kwartałach 2019 r. wyniosła 540,9 mln zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego jest wyższa o 18,2 mln zł (+3,5%). Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 35,5 mln zł, a w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk Grupy wyniósł blisko 17,6 mln zł. Wartość EBITDA wyniosła 84,5 mln zł i była wyższa o 23,4 mln zł (+38%) w porównaniu do analogicznego okresu roku 2018.

Wartość sumy bilansowej wzrosła o 308,3 mln zł (28,7%) do kwoty 1,38 mld zł w porównaniu do dnia 30 września 2018 r. Wartość księgowa jednej akcji wyniosła 11,05 zł.

Główny wpływ na wyniki Grupy miały (w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego):

- poprawa rentowności brutto na sprzedaży w ujęciu wartościowym o 33,9 mln zł oraz w ujęciu procentowym o 5,78% p.p. będąca konsekwencją portfela realizowanych kontraktów,
- dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej +5,7 mln zł (sprzedaż lokomotyw będących środkami trwałymi przez spółkę zależną NEWAG Lease sp. z o.o.SKA),
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 5,2 mln zł (wzrost kosztów wynagrodzeń oraz usług w spółkach zależnych),
- ujemny wynik na działalności finansowej -13,6 mln.



W celu kompleksowego przedstawienia sytuacji finansowej Spółki/Grupy zostały zastosowane alternatywne pomiary wyników (wskaźniki APM). Zdaniem Spółki dostarczają one istotnych informacji na temat Emitenta/Grupy, są źródłem dodatkowych, wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych przez Emitenta/Grupę wyników finansowych w III kwartale 2019 roku.

Zastosowane przez Spółkę alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe i powinny być rozpatrywane łącznie ze sprawozdaniem finansowymi Spółki.

Spółka poniżej prezentuje wybrane alternatywne pomiary wyników. Ich dobór został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej Spółki/Grupy. Przedstawione w poniższych tabelach wskaźniki wyliczono według formuł tam przytoczonych.

Tabela poniżej zawiera wartość wskaźników rentowności z odniesieniem do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wskaźniki rentowności	Metoda obliczenia	3Q2019	3Q2018
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	= (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody ogółem	15,6 %	11,7%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	=zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ogółem	10,9%	6,4%
Rentowność brutto	= zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem	8,4%	4,8%
Rentowność netto	= zysk netto okresu / przychody ogółem	6,6%	3,4%
Rentowność aktywów (ROA)	= zysk netto okresu / aktywa ogółem	2,6%	1,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	= zysk netto okresu / kapitał własny ogółem	7,1%	4,2%

Wszystkie wskaźniki rentowności w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku uległy poprawie co spowodowane jest istotnie lepszym wynikiem finansowym zanotowanym w 3 kwartałach br. Wynika to w głównej mierze z wielkości portfela produkcji Jednostki Dominującej, dostaw pojazdów w analizowanym okresie oraz zakładanej rentowności poszczególnych kontraktów.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Metoda obliczenia	3Q2019	3Q2018
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	=zobowiązania i rezerwy ogółem / pasywa ogółem	64,1%	60,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	= zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitał własny ogółem	178,3%	156,0%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	= zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem	39,8%	47,4%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	= zobowiązania długoterminowe ogółem / pasywa ogółem	24,2%	13,5%
Wskaźnik płynności bieżącej	= aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1,5	1,2
Wskaźnik płynności szybkiej	= (aktywa obrotowe ogółem – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe ogółem	0,7	0,4

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł o 3,1 punkty procentowe. W ujęciu nominalnym zadłużenie ogółem wzrosło o 231,2 mln zł w porównaniu do stanu na dzień 30.09.2018 r. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wzrosło o 128,5 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wartość zobowiązań handlowych wzrosła o 60,3 mln zł. Nastąpił również wzrost zadłużenia z tytułu leasingów co ma związek z zawarciem umów leasingu zwrotnego 3 lokomotyw elektrycznych przez spółkę zależną NEWAG Lease sp. z o.o. SKA.

Wskaźniki efektywności	Metoda obliczenia	3Q2019	3Q2018
Wskaźnik rotacji zapasów	= zapasy / przychody * 270	214,7	190,4
Wskaźnik inkasa należności	= należności / przychody * 270	149,9	68,2
Wskaźnik spłaty zobowiązań	= handlowe zobowiązania krótkoterminowe / przychody * 270	111,9	84,6

Wskaźnik rotacji zapasów wzrósł o 24 dni. Jest to efekt większej dynamiki wzrostu wartości zapasów, głównie produkcji w toku, w porównaniu ze wzrostem wartości przychodów ze sprzedaży. Spółka aktualnie realizuje kontrakty na modernizację kilkunastu lokomotyw spalinowych, produkcję kilkunastu nowych lokomotyw elektrycznych i nowych elektrycznych zespołów trakcyjnych. W efekcie wartość produkcji w toku rośnie. Wskaźnik inkasa należności uległ wydłużeniu o 81 dni co jest efektem przede wszystkim wzrostu wartości

należności PKP Cargo S.A. z tyt. zrealizowanych dostaw lokomotyw Dragon oraz 15D (80% ceny netto płatne jest w 60 równych ratach). Wartość wskaźnika rotacji zobowiązań uległ wydłużeniu o 27 dni, co jest wynikiem przede wszystkim większej dynamiki wzrostu wartości zobowiązań handlowych, w porównaniu ze wzrostem wartości przychodów ze sprzedaży.

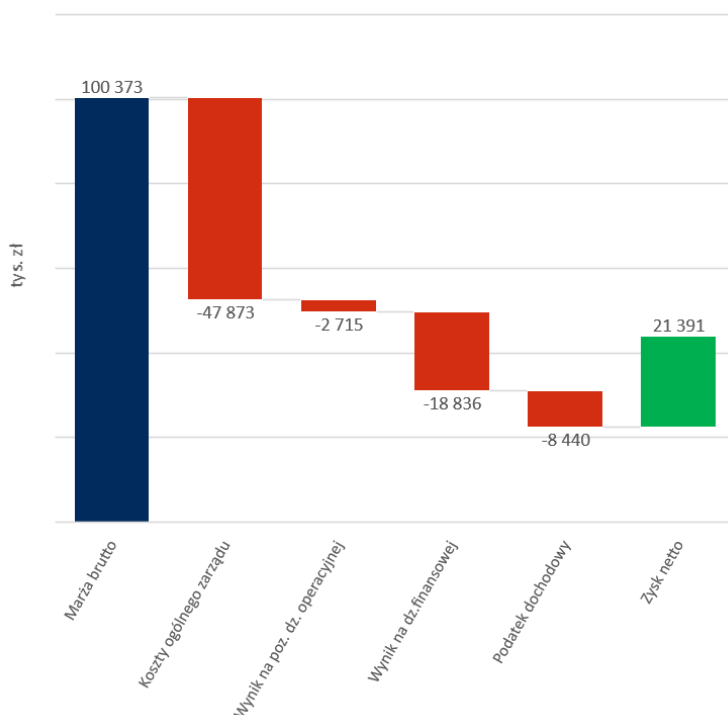
W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Grupy jest stabilna a wyniki są zgodne z przyjętymi w planie rocznym wartościami. Wolumen osiągniętych przychodów jest konsekwencją realizacji podpisanych harmonogramów dostaw pojazdów. Zarząd ocenia, iż przychody i wyniki całego 2019 roku ulegną dalszej i istotnej poprawie w stosunku do wyników po 3 kwartałach.

Komentarz do wyników Jednostki Dominującej osiągniętych w III kwartale 2019 roku zawierający czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe

Wartość przychodów ze sprzedaży w 3 kwartałach br. wyniosła 554,7 mln zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego jest to wzrost o 90,4 mln zł (+19,5%). Spółka zanotowała zysk netto na poziomie 21,4 mln zł podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk wyniósł 10,9 mln zł (+95,9%). Wartość EBITDA wyniosła 66,4 mln zł i była wyższa o 17,2 mln zł (+34,9%). Wartość sumy bilansowej wzrosła w porównaniu do stanu z dnia 30.09.2018 o 224 mln zł (+17,9%) do kwoty 1,47 mld zł. Wartość księgową na jedną akcję wyniosła 8,84 zł.

Główny wpływ na wyniki Jednostki Dominującej miały:

- wzrost marży brutto na sprzedaży o 22,5 mln zł (+28,8%); poprawa marży brutto w ujęciu procentowym o 1,3%
- ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 18,8 mln zł (-14,4 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego);
- ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 2,7 mln zł (dodatni wynik 8,4 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego);
- wysokość podatku dochodowego (koszty licencji za korzystanie z know-how oraz znaku towarowego od stycznia 2017 nie stanowią podatkowych kosztów uzyskania przychodu);
- wyniki ze względu na strukturę sprzedaży nie odzwierciedlają spodziewanej wartości przychodów ze sprzedaży oraz marży brutto w bieżącym roku obrotowym; w ostatnim kwartale Zarząd spodziewa się poprawy wartości przychodów ze sprzedaży oraz marży w związku z planowaną sprzedażą kilkunastu lokomotyw elektrycznych, kilku elektrycznych zespołów trakcyjnych oraz zmodernizowanych lokomotyw spalinowych;



W celu kompleksowego przedstawienia sytuacji finansowej Spółki/Grupy zostały zastosowane alternatywne pomiary wyników (wskaźniki APM). Zdaniem Spółki dostarczają one istotnych informacji na temat Emitenta/Grupy, są źródłem dodatkowych, wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych przez Emitenta/Grupę wyników finansowych w III kwartale 2019 roku.

Zastosowane przez Spółkę alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe i powinny być rozpatrywane łącznie ze sprawozdaniem finansowymi Spółki.

Spółka poniżej prezentuje wybrane alternatywne pomiary wyników. Ich dobór został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej Spółki/Grupy. Przedstawione w poniższych tabelach wskaźniki wyliczono według formuł tam przytoczonych.

Wskaźniki rentowności	Metoda obliczenia	3Q2019	3Q2018
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	= (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody ogółem	12,0%	10,6%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	= zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ogółem	8,8%	6,7%
Rentowność brutto	= zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem	5,4%	3,6%
Rentowność netto	= zysk netto okresu / przychody ogółem	3,9%	2,4%
Rentowność aktywów (ROA)	= zysk netto okresu / aktywa ogółem	1,5%	0,9%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	= zysk netto okresu / kapitał własny ogółem	5,4%	3,0%

Rentowność po 3 kwartałach br. jest wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku 2018. Wynika to z wielkości portfela produkcji i przekazania pojazdów klientom Emitenta oraz zakładanej rentowności poszczególnych kontraktów.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Metoda obliczenia	3Q2019	3Q2018
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	=zobowiązania i rezerwy ogółem / pasywa ogółem	73,0%	70,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	= zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitał własny ogółem	270,4%	242,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	= zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem	47,1%	42,5%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	= zobowiązania długoterminowe ogółem / pasywa ogółem	25,9%	28,3%
Wskaźnik płynności bieżącej	= aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1,1	1,1
Wskaźnik płynności szybkiej	= (aktywa obrotowe ogółem – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	0,5	0,4

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł się o 2,2 punkty procentowe. W ujęciu wartościowym jest to wzrost o 190,7 mln zł do kwoty 1,075 mld zł. Wartość wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego wzrosła o 4,6 punktów procentowych. W ujęciu wartościowym, zadłużenie krótkoterminowe Spółki zwiększyło się o 163,5 mln zł, do kwoty 694,5 mln zł w tym:

- wartość kredytów wzrosła o 145,7 mln zł,
- wartość zobowiązań handlowych wzrosła o 3,47 mln zł,
- wartość zobowiązań pozostałych wzrosła o 10,2 mln zł (głównie zaliczki tyt. dostaw pojazdów).

W tym samym czasie wartość należności z tyt. dostaw wzrosła o 167,6 mln zł. Należności PKP Cargo z tyt. zrealizowanych dostaw lokomotyw Dragon oraz 15D wynoszą 151,6 mln zł (80% ceny netto płatne jest w 60 równych ratach). Ponadto, na dzień bilansowy istotną wartość stanowiły należności Łódzkiej Kolei Aglomeracyjnej z tyt. dostaw EZT Impuls II – 50,7 mln zł.

Wskaźniki efektywności	Metoda obliczenia	3Q2019	3Q2018
Wskaźnik rotacji zapasów	= zapasy / przychody * 270	206,8	211,9
Wskaźnik inkasa należności	= należności / przychody * 270	145,7	76,6
Wskaźnik spłaty zobowiązań	= handlowe zobowiązania krótkoterminowe / przychody * 270	84,3	98,6

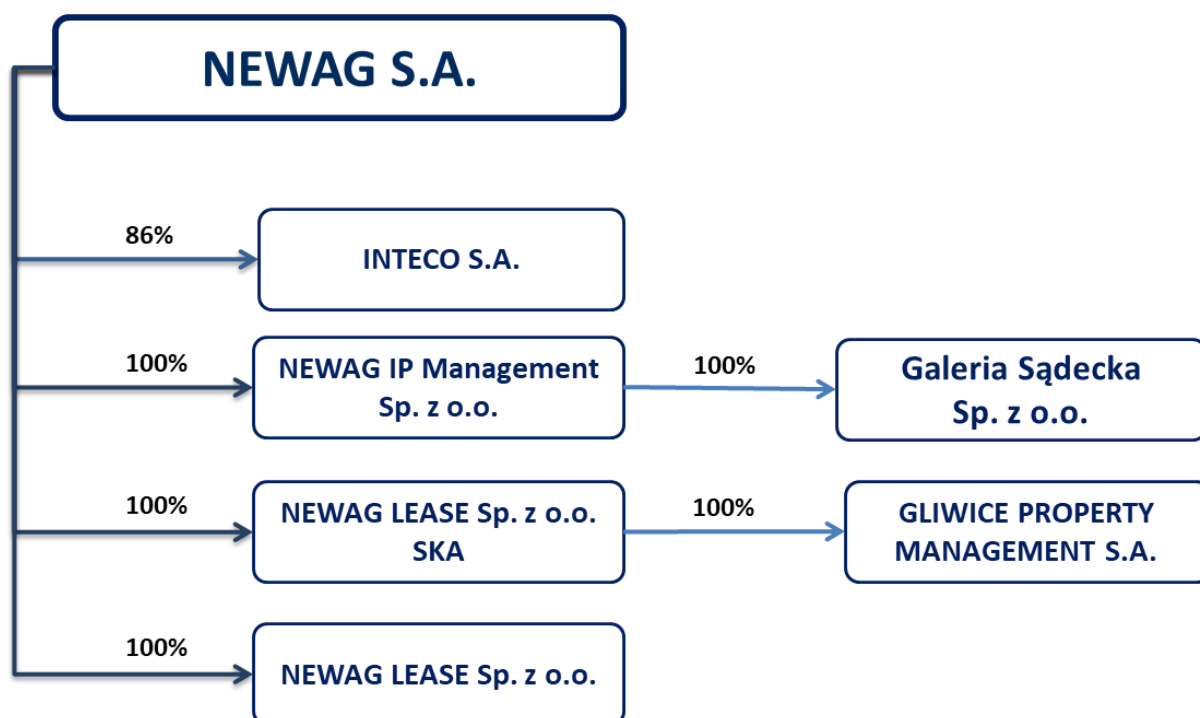
Wskaźnik rotacji zapasów spadł o 5 dni. Jest to efekt mniejszej dynamiki wzrostu wartości zapasów, głównie produkcji w toku, w porównaniu ze wzrostem wartości przychodów ze sprzedaży. Spółka aktualnie realizuje kontrakty na modernizację kilkunastu lokomotyw spalinowych, produkcję kilkunastu nowych lokomotyw elektrycznych i nowych elektrycznych zespołów trakcyjnych. W efekcie wartość produkcji w toku rośnie. Wskaźnik inkasa należności uległ wydłużeniu o 69 dni co jest efektem przede wszystkim wzrostu wartości należności PKP Cargo opisanych powyżej. Wartość wskaźnika rotacji zobowiązań uległ skróceniu o 14 dni, co jest wynikiem przede wszystkim wysokiej dynamiki przychodów ze sprzedaży.

Struktura Grupy Kapitałowej NEWAG oraz opis zmian w jej strukturze

Na dzień publikacji raportu w skład Grupy Kapitałowej NEWAG (Grupa, Grupa Kapitałowa) wchodzi:

- Gliwice Property Management S.A.,
- Inteco S.A.,
- NEWAG IP Management Sp. z o.o.,
- NEWAG Lease sp. z o.o. sp. komandytowo-akcyjna,
- NEWAG Lease sp. z o.o.,
- Galeria Sąddecka sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta. Dnia 3 października 2019 roku Emitent powziął wiadomość o likwidacji spółki Kazpol Railway Engineering.



Jednostka Dominująca posiada certyfikowany system zarządzania jakością wg standardu ISO 9001:2015, ISO/TS 22163, certyfikowany system zarządzania środowiskiem zgodny z normą ISO 14000 (lokalizacja w Nowym Sączu) oraz system zarządzania energią ISO 50001:2011.

NEWAG IP Management sp. z o.o. posiada certyfikowany system zarządzania jakością wg standardu ISO 9001:2015 i ISO/TS 22163 w zakresie projektowania i rozwoju oraz procesów specjalnych.

Inteco posiada certyfikowany system zarządzania jakością wg standardu ISO 9001:2015, ISO/TS 22163.

Zmiany w Radzie Nadzorczej Emitenta

W okresie sprawozdawczym w składzie Rady Nadzorczej Emitenta nie zaszły zmiany. Na dzień publikacji raportu, w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Przewodniczący	Pani Katarzyna Szwarc
Wiceprzewodniczący	Pan Piotr Chajderowski
Sekretarz	Pani Agnieszka Pyszczek
Członek	Pan Piotr Palenik
Członek	Pan Piotr Wiśniewski

Zmiany w Zarządzie Emitenta

W okresie sprawozdawczym w składzie Zarządu Emitenta nie zaszły zmiany. Na dzień sporządzenia raportu Zarząd Spółki jest trzyosobowy:

Prezes Zarządu	Pan Zbigniew Konieczek
Wiceprezes Zarządu	Pan Bogdan Borek
Wiceprezes Zarządu	Pan Józef Michalik

Przychody Grupy generowane są z działalności w następujących segmentach działalności operacyjnej:

Segment I – usługi naprawy, modernizacji taboru szynowego, oraz produkcja taboru szynowego i systemów sterowania (NEWAG S.A., Inteco S.A.)

Segment II – wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi (Gliwice Property Management S.A., Galeria Sąddecka Sp. z o.o.)

Segment III – działalność holdingów finansowych (NEWAG IP Management Sp. z o.o., NEWAG Lease Spółka z o.o. SKA, NEWAG Lease Sp. z o.o.).

Segmentem dominującym jest segment I, na który składają się następujące główne kategorie produktów i usług: modernizacje lokomotyw spalinowych, produkcja elektrycznych zespołów trakcyjnych, modernizacja elektrycznych zespołów trakcyjnych, produkcja spalinowych zespołów trakcyjnych, produkcja lokomotyw elektrycznych oraz modernizacja wagonów osobowych.



Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej NEWAG

ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

Do najważniejszych czynników zewnętrznych związanych ze specyfiką działalności Spółki i Grupy Kapitałowej którą tworzy, zaliczyć można następujące czynniki:

- wysokość nakładów inwestycyjnych na zakup nowego taboru lub modernizację taboru przewidzianą przez operatorów przewozów kolejowych, jednostki samorządu terytorialnego, operatorów miejskich systemów komunikacji tramwajowej – Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko na lata 2014-2020,
- brak długofalowej strategii rozwoju i funkcjonowania kolei w Polsce,
- rosnąca praca przewozowa operatorów pasażerskich i towarowych,
- wysokość nakładów inwestycyjnych prywatnych przewoźników na zakup nowych lub modernizowanych lokomotyw,
- siła konkurentów na rynku oraz ich aktualny portfel zamówień (konkurencja cenowa),
- rozwój przewozów aglomeracyjnych realizowanych przez spółki zależne jednostek samorządu terytorialnego w Polsce,
- ograniczona podaż wykwalifikowanych pracowników,
- regulacje prawne dotyczące dopuszczenia pojazdów w Polsce,
- struktura wiekowa taboru kolejowego w Polsce (elektrycznych zespołów trakcyjnych oraz lokomotyw),
- bariery eksportowe utrudniające wejścia na rynki zagraniczne (dotyczy to przede wszystkim certyfikacji pojazdów),
- nacjonalizacja polskich podmiotów konkurencyjnych.

WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

Mocne strony Grupy to:

- profesjonalizm i zaangażowanie pracowników techniczno-inżynierskich oraz kadry zarządzającej na wszystkich szczeblach,
- umiejętność pracy w zespole (w każdym obszarze),
- własne biuro konstrukcyjne,
- stabilna sytuacja finansowa gwarantująca realizację przyjętej strategii,
- rozpoznawalna marka,
- bogate doświadczenie produkcyjne i sięgająca XIX wieku tradycja,
- szeroka oferta produktowa (pojazdy zgodne z TSI) i dywersyfikacja segmentów działalności,
- bardzo dobre zaplecze techniczne i technologiczne,
- certyfikowany system zarządzania Jednostką Dominującą, NEWAG IP Management oraz INTECO S.A. zgodny z międzynarodową normą ISO/TS 22163,
- wysoka jakość produktów i usług,
- trwałe relacje z dostawcami.

Słabe strony Grupy to:

- ograniczone doświadczenie w realizacji kontraktów eksportowych.

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2019 rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2019.

Dywidenda

Informacja o dywidendzie została zamieszczona w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy na stronie 35.

Sezonowość

Emitent oraz spółki zależne nie prowadzą działalności gospodarczej o charakterze cyklicznym oraz o charakterze sezonowym. Można jednak zaobserwować, iż większa część przychodów Emitenta przypada na II półrocze roku.

Wskazanie akcjonariuszy NEWAG S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego za III kwartał 2019 roku

Akcjonariat Spółki wg wiedzy Spółki opartej na przekazywanych informacjach od akcjonariuszy na dzień 6.09.2019 r. tj. dzień przekazania raportu półrocznego oraz na dzień przekazania raportu za III kwartał 2019 roku tj. 15.11.2019 r. kształtował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba Akcji/Liczba głosów stan na 15.11.2019	% głosów na WZ 15.11.2019	% udział w kapitale zakładowym 15.11.2019	Liczba Akcji/Liczba głosów stan na 6.09.2019	% głosów na WZ 6.09.2019	% udział w kapitale zakładowym 6.09.2019
Jakubas Investment Sp. z o.o oraz pozostali sygnatariusze porozumienia z dnia 03.07.2015* **	23 473 741	52,16	52,16	23 473 741	52,16	52,16
NATIONALE NEDERLANDEN OFE**	3 974 327	8,83	8,83	3 974 327	8,83	8,83
PZU OFE**	3 274 363	7,28	7,28	3 274 363	7,28	7,28
Metlife OFE**	2 259 958	5,02	5,02	2 259 958	5,02	5,02
AVIVA OFE**	2 250 000	5,00	5,00	2 250 000	5,00	5,00
Pozostali	9 767 612	21,71	21,71	9 767 612	21,71	21,71
Razem	45.000.001	100,00	100,00	45.000.001	100,00	100,00

* Porozumienie o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o ofercie łączące Pana Zbigniewa Jakubasa wraz z podmiotem zależnym Jakubas Investment sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Pana Zbigniewa Konieczka wraz z podmiotem zależnym Sestesso sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu oraz Pana Bogdana Borka wraz z podmiotem zależnym Immovent sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu. Zgodnie z zawiadomieniem przekazany do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 23/2019 łączny udział Stron Porozumienia wynosi 23.473.741 sztuk akcji reprezentujących 52,16 % kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów, w tym:

- Zbigniew Jakubas wraz z podmiotem zależnym - Jakubas Investment Sp. z o.o. posiada 18.568.738 sztuk akcji stanowiących 41,26 % kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów,
- FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych posiada 3.166.712 sztuk akcji stanowiących 7,04% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów,
- Zbigniew Konieczek wraz z podmiotem zależnym - Sestesso Sp. z o.o. posiada 1.167.866 stanowiących 2,6% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów,
- Bogdan Borek wraz z podmiotem zależnym - Immovent Sp. z o. o. posiada 570.425 akcji Spółki stanowiących 1,27% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów.

** Zgodnie z zawiadomieniami przesłanymi przez akcjonariuszy w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej. Powyższe nie uwzględnia ewentualnego wpływu informacji o transakcjach dokonywanych w trybie art. 19 ust. 3 Rozporządzenia MAR.

Od dnia publikacji raportu za I półrocze 2019 tj. 6.09.2019 r. do dnia publikacji niniejszego raportu Jednostka Dominująca nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji na WZ Spółki.

Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego za III kwartał 2019 roku

Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta oparte na przekazywanych informacjach na dzień 6.09.2019 r. tj. dzień przekazania raportu półrocznego oraz na dzień przekazania raportu za III kwartał 2019 roku, tj. na dzień 15.11.2019 r. wyglądał następująco:

Osoba zarządzająca / nadzorująca	Stan posiadania na 15.11.2019	Stan posiadania na 6.09.2019
Pani Katarzyna Szwarc	1 akcja o wartości nominalnej 0,25 PLN	1 akcja o wartości nominalnej 0,25 PLN
Pan Zbigniew Konieczek	14.430 akcji o łącznej wartości nominalnej 3.607,50 PLN	14.430 akcji o łącznej wartości nominalnej 3.607,50 PLN

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji Jednostki Dominującej.

Powyższe dane dotyczą posiadania akcji przez osoby fizyczne wchodzące w skład organów zarządzających/nadzorujących i nie obejmują posiadania akcji Spółki przez inne podmioty, w tym podmioty zależne od osób zarządzających i nadzorujących lub działające w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej. Stan akcjonariatu Jednostki Dominującej, ustalony w oparciu o zawiadomienia akcjonariuszy złożone w trybie art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, podano powyżej (punkt „Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego”).

Wedle wiedzy Jednostki Dominującej osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji/udziałów w innych podmiotach tworzących Grupę Kapitałową NEWAG.

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

Emitent był 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 obrębku 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 obrębku 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 uchylenia 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 zarzucając 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 zażalenie do próby ugodowej w sprawie dopuszczenia do współposiadania przedmiotowych nieruchomości, które nie zakończyło się zawarciem ugody.

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 się droga wewnętrzna, przy czym fizyczne granice Nieruchomości I i Nieruchomości II nie zostały dotychczas fizycznie ustalone i wyodrębnione.

W dniu 11.02.2015 r. Spółka otrzymała decyzję Ministra Infrastruktury i Rozwoju utrzymującą w mocy decyzję z dnia 31.07.2013 r. stwierdzającą nieważność Decyzji Uwłaszczeniowej I w części dotyczącej Nieruchomości I, od której Spółce przysługiwała skarga do sądu administracyjnego w terminie 30 dni od daty doręczenia.

Zdaniem Spółki przedmiotowa decyzja Ministra Infrastruktury i Rozwoju z dnia 11.02.2015 r. oraz poprzedzającą ją decyzja z dnia 31 lipca 2013 r. zostały wydane z naruszeniem prawa. Spółka wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie w terminie ustawowym, domagając się uchylenia przedmiotowych decyzji. WSA oddalił skargę Spółki. Spółka wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego od wyroku WSA oddalającego skargę Spółki. W wydanym w dniu 20.12.2016 r. wyroku NSA uwzględnił skargę kasacyjną Spółki i uchylił wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z dnia 23.09.2014 r. oraz decyzję Ministra Infrastruktury i Rozwoju z dnia 31 stycznia 2014 r. i decyzję Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej z dnia 31.07.2013 r. dotyczące Decyzji Uwłaszczeniowej I.

W dniu 23.02.2015 r. Spółka otrzymała decyzję Ministra Infrastruktury i Rozwoju utrzymującą w mocy decyzję z dnia 31.07.2013 r. stwierdzającą nieważność Decyzji Uwłaszczeniowej II w części dotyczącej Nieruchomości II, od której Spółce przysługiwała skarga do sądu administracyjnego w terminie 30 dni od daty doręczenia. Zdaniem Spółki przedmiotowa decyzja Ministra Infrastruktury i Rozwoju z dnia 16.02.2015 r. oraz poprzedzająca ją decyzja z dnia 31 lipca 2013 r. zostały wydane z naruszeniem prawa. Spółka wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie w terminie ustawowym, domagając się uchylenia przedmiotowych decyzji. W wydanym wyroku z dnia 29.07.2015 r. WSA uwzględnił skargę Spółki i uchylił decyzję Ministra Infrastruktury i Rozwoju z dnia 16.02.2015 r. oraz poprzedzającą ją decyzję z dnia 31.07.2013 r. oraz orzekł, że zaskarżona decyzja nie podlega wykonaniu do czasu uprawomocnienia się wyroku.

W dniu 21.09.2017 r. Naczelny Sąd Administracyjny wydał wyrok w sprawie skarg kasacyjnych wnioskodawców oraz organu od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 29.07.2015 r. uwzględniającego skargę Spółki na decyzję Ministra Infrastruktury i Rozwoju z dnia 16.02.2015 r. ("Decyzja") utrzymującą w mocy decyzję Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej z dnia 31.07.2013 r. stwierdzającą nieważność decyzji Wojewody Nowosądeckiego z dnia 20 grudnia 1995 roku dotyczącej uwłaszczenia poprzednika prawnego Spółki działkami nr 4 w obr. 94, nr 3/3 w obr. 95, nr 132, nr 133, nr 134, nr 135, nr 136, nr 137, nr 155, nr 156/2, nr 156/1 w obr. 63, położonymi w Nowym Sączu, w części odnoszącej się do działki nr 156/1. W wydanym wyroku Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargi kasacyjne wnioskodawców i organu, co sprawia, iż został utrzymany w mocy wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 29.07.2015 r., w którym Wojewódzki Sąd Administracyjny uwzględnił skargę administracyjną Spółki i uchylił Decyzję oraz poprzedzającą ją decyzję Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej z dnia 31.07.2013 r.. Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego jest prawomocny.

Wedle wiedzy Spółki na dzień sporządzania niniejszego raportu Minister Inwestycji i Rozwoju jest w trakcie ponownego rozpatrywania wniosku o stwierdzenia nieważności Decyzji Uwłaszczeniowej I w części dotyczącej Nieruchomości I w związku z uchyleniem opisanej powyżej decyzji Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej z dnia 31.07.2013 r. oraz decyzji Ministra Infrastruktury i Rozwoju z dnia 11.02.2015 r. Rozpatrując ponownie sprawę Minister Inwestycji i Rozwoju związany jest wytycznymi zawartymi w wyroku NSA z dnia 20.12.2016 r.

Wedle wiedzy Spółki na dzień sporządzania niniejszego raportu Minister Inwestycji i Rozwoju jest w trakcie ponownego rozpatrywania wniosku o stwierdzenia nieważności Decyzji Uwłaszczeniowej II w części dotyczącej Nieruchomości II w związku z uchyleniem opisanej powyżej decyzji Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej z dnia 31.07.2013 r. oraz decyzji Ministra Infrastruktury i Rozwoju z dnia 16.02.2015 r. Rozpatrując ponownie sprawę Minister Inwestycji i Rozwoju związany jest wytycznymi zawartymi w wyroku NSA z dnia 21.09.2017 r.

Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli 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 jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

Emitent oraz spółki zależne tj. Galeria Sąddecka sp. z o.o. i NEWAG IP Management sp. z o.o. udzieliły poręczenia dla NEWAG Lease sp. z o.o. SKA na rzecz Banku Handlowego do kwoty 54 mln zł.

Emitent udzielił poręczenia NEWAG Lease sp. z o.o. SKA do wysokości 15,6 mln zł na rzecz Santander Leasing S.A. z tyt. umowy leasingu do dnia 23 listopada 2025 roku.

Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta oraz zwięzły opis istotnych dokonań i niepowodzeń w okresie III kwartału 2019 roku

Najważniejsze umowy zawarte przez Jednostkę Dominującą zawarte z klientami w III kwartale 2019 r.:

- w dniu 31 lipca Emitent zawarł umowy z Województwem Podkarpackim, których przedmiotem jest dostawa 8 elektrycznych zespołów trakcyjnych oraz 2 spalinowych zespołów trakcyjnych wraz z usługami utrzymania. Szacunkowa wartość umowy to 183,35 mln zł (raport bieżący nr 20/2019);
- w dniu 13 września Emitent zawarł umowę z Kolejami Wielkopolskimi sp. z o.o. , której przedmiotem jest dostawa 4 spalinowych zespołów trakcyjnych. Wartość umowy to 77,2 mln zł. Umowa przewiduje również z możliwością skorzystania przez Koleje Wielkopolskie z prawa opcji o wartości 38,6 mln zł (raport bieżący nr 25/2019);
- w dniu 17 września Emitent działając w konsorcjum wraz ze spółką zależną NEWAG Lease sp. z o.o. SKA zawarły umowę dostawy 31 lokomotyw elektrycznych Dragon z PKP Cargo S.A.. Wartość umowy to 518,9 mln zł (raport bieżący nr 26/2019);
- w dniu 24 września Emitent otrzymał od PKP Intercity S.A. oświadczenie o skorzystaniu z prawa opcji przewidzianej umową, o której Jednostka Dominująca informowała raportem bieżącym nr 16/2018. Wartość opcji to 149,44 mln zł (raport bieżący nr 27/2019);
- w dniu 25 września Emitent zawarł ramową umowę sprzedaży oraz ramową umowę serwisowania z Rail Capital Partners sp. z o.o. Jednocześnie w tym dniu zawarto umowy wykonawcze tj. indywidualne umowy sprzedaży i serwisowania, których przedmiotem jest dostawa pięciu lokomotyw elektrycznych Dragon wraz ze świadczeniem usługi utrzymania. Szacunkowa wartość umów to 77,76 mln zł (raport bieżący nr 28/2019).

Ponadto w III kwartale bieżącego roku spółki Grupy Kapitałowej zawarły szereg umów dot. usług modernizacji i napraw taboru kolejowego. Najważniejsze zostały wymienione poniżej:

- naprawy awaryjne,
- modernizacje lokomotyw spalinowych SM42/SM48,
- inne usługi.

Łączna wartość wspomnianych umów to kwota 107,3 mln zł.

Od początku 2019 roku Emitent zawarł umowy na dostawę , modernizację i naprawę taboru kolejowego o łącznej wartości 1,28 mld zł.

Umowy kredytowe / finansowe

W dniu 29 sierpnia br., Emitent zawarł aneks do umowy kredytowej zawartej z Alior Bank S.A. (raporty bieżące nr 11/2015, 60/2015,11/2016, 14/2017, 29/2018). Przedmiotem aneksu jest przedłużenie terminu spłaty wszelkich zobowiązań z tyt. umowy do dnia 31 sierpnia 2020 roku.

Zatrudnienie. Na koniec analizowanego okresu zatrudnienie w Jednostce Dominującej wyniosło 1423 osób w porównaniu z 1482 na dzień 31.12.2018 r.

Najważniejsze wydarzenia.

W I półroczu 2019 roku Jednostka Dominująca kontynuowała realizację kontraktu na modernizację lokomotyw 15D dla PKP Cargo. W tym okresie przekazanych zostało 20 zmodernizowanych lokomotyw. Przekazany również został jeden elektryczny zespół trakcyjny 45WE dla Województwa Pomorskiego. Zakończone zostały dostawy pojazdów metra do Sofii (z zamówienia podstawowego obejmującego 20 jednostek). NEWAG Lease dostarczył Lotos Kolej dwie lokomotywy elektryczne Griffin, które w roku 2018 wynajmowane były przez PKP Intercity oraz 3 lokomotywy Dragon.



W dniu 8 marca 2019 roku, Jednostka Dominująca otrzymała decyzję administracyjną wydaną przez Krakowski Park Technologiczny sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Zarządzający Strefą”) działającą w imieniu Ministra Przedsiębiorczości i Technologii („Decyzja”). Decyzję wydano na podstawie art. 13 ust. 1 oraz art. 15 ustawy z dnia 10 maja 2018 r. o wspieraniu nowych inwestycji (Dz. U. z 2018 r. poz. 1162), w związku z § 3, § 4, § 7 i § 8 ust. 7 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 28 sierpnia 2018 r. w sprawie pomocy publicznej udzielanej niektórym przedsiębiorcom na realizację nowych inwestycji (Dz. U. z 2018 r., poz. 1713). Przedmiotem Decyzji jest udzielenie Spółce wsparcia w postaci prawa do zwolnienia od podatku dochodowego w wysokości do 35 % kosztów kwalifikowanych inwestycji polegającej na zwiększeniu zdolności produkcyjnych istniejącego przedsiębiorstwa, w zakresie produkcji i sprzedaży lokomotyw, elektrycznych spalinowych zespołów trakcyjnych, wagonów osobowych, tramwajów oraz usług związanych z dokonywaniem modernizacji oraz remontów lokomotyw, zespołów trakcyjnych i wagonów, w gminie Miasto Nowy Sącz, w terminie do 31 marca 2022 r., poprzez zakup nieruchomości z halą produkcyjną, rozbudowę/modernizację istniejących budynków, zakup maszyn i urządzeń oraz rozbudowę/modernizację istniejących linii produkcyjnych („Inwestycja”). Decyzja obowiązuje przez 12 lat, co oznacza, że Spółka może korzystać ze zwolnienia podatkowego do jego pełnego wykorzystania, nie dłużej jednak niż przez okres 12 lat. W celu skorzystania ze zwolnienia podatkowego Spółka jest zobowiązana do spełnienia warunków określonych szczegółowo w Decyzji, w tym poniesienia kosztów kwalifikowanych w zadeklarowanej minimalnej wysokości oraz zwiększenia i utrzymania poziomu zatrudnienia. Minimalna wartość kosztów kwalifikowanych zadeklarowanych przez Spółkę wynosi 80.398.000 zł, a maksymalna wartość kosztów kwalifikowanych wynosi 104.517.000 zł. Inwestycja jest finansowana ze środków własnych oraz w odniesieniu do niektórych z nabywanych maszyn i urządzeń – w formie leasingu finansowego (raport bieżący 7/2019). Wartość nakładów inwestycyjnych Emitenta w III kwartałach 2019 wyniosła 23,7 mln zł.



W marcu Emitent otrzymał z odznaką honorową „Za zasługi dla wynalazczości” przyznaną przez Prezesa Rady Ministra w trakcie 12 edycji międzynarodowej konferencji „Innowacyjność i kreatywność w gospodarce”.

Podczas 13 Międzynarodowych Targów Trako 2019 odbywających się w Gdańsku, Emitent otrzymał nagrodę główną w konkursie im. Ernesta Malinowskiego dla wyrobów i innowacji technicznych stosowanych w kolejnictwie. Wyróżniono nowy pojazd w ofercie Emitenta tj. hybrydowy zespół trakcyjny. Zastosowanie silników spalinowych obok elektrycznych, pozwala na eksploatację pojazdu po liniach nieelektryfikowanych.



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

Podstawowe ryzyka, a także cele i zasady zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta nie zmieniły się w stosunku do opublikowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy NEWAG za 2018 rok z dnia 17 kwietnia 2019 roku.

Stopy procentowe

Spółka narażona jest na ryzyko stóp procentowych w związku z korzystaniem z kredytów w bankowych oprocentowanych oraz pożyczek według zmiennej stopy procentowej WIBOR.

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka nie posiada pozycji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych. Należy zwrócić uwagę, że podstawowe stopy procentowe NBP pozostają niezmiennie od marca 2015 roku. Rada Polityki Pieniężnej w komunikacie z dnia 2 października 2019 roku wskazała, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną. Zdaniem szerokiego grona ekonomistów, można się spodziewać utrzymywania stóp procentowych bez zmian co najmniej do końca 2020 roku.

Ryzyko kursowe

W konsekwencji realizacji zarówno eksportu jak i importu Spółka jest naturalnie narażona na ryzyko kursów walutowych. Grupa nie stosowała zabezpieczeń kursów. Na dzień bilansowy należności walutowe Grupy wynoszą 631 tys. EUR oraz 11,69 mln BGN. Zobowiązania walutowe na koniec omawianego okresu, dla największych pozycji wynoszą odpowiednio:

EUR	13,30 mln
GBP	0,02 mln
USD	0,05 mln
CZK	0,18 mln

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań wierzycieli Grupy, wiąże się z wiarygodnością kredytową klientów i dotyczy należności z tytułu dostaw i usług.

Grupa w znaczącej części współpracuje ze spółkami grupy PKP o znanym standingu finansowym, gdzie opóźnienia w płatnościach są niewielkie. Z kolei jednostki samorządowe i spółki przewozowe - to podmioty o bardzo dobrym standingu finansowym.

W stosunku do nowych kontrahentów oraz tych, którzy nie realizowali terminowo zobowiązań, stosowane są zabezpieczenia w postaci: przedpłat, częściowych płatności, weksli in blanco oraz gwarancji

Należności Grupy z tyt. dostaw i usług wynoszą na dzień bilansowy 300,3 mln zł.

Ryzyko utraty płynności

Kierownictwo poszczególnych Spółek zarządza płynnością w oparciu o opracowane procedury wewnętrzne, zakładające dostępność finansowania zewnętrznego dzięki wystarczającej kwocie instrumentów kredytowych.

Podstawą ustalania zapotrzebowania na środki pieniężne jest plan finansowy w układzie miesięcznym, w ramach którego opracowywane są przepływy pieniężne.

Na dzień bilansowy tj. 30.09.2019 Grupa posiada następujące zobowiązania:

- z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 310,7 mln zł,
- z tytułu leasingu w kwocie 155,1 mln zł,
- z tytułu dostaw robót i usług oraz pozostałe 359,5 mln zł.

Kształtowanie się cen materiałów i komponentów

Ceny strategicznych materiałów i komponentów nie będą miały istotnego wpływu na wyniki Grupy w IV kwartale br., gdyż wszystkie realizowane obecnie kontrakty mają zagwarantowane dostawy w oparciu o zawarte umowy w cenach stałych. Zawierania handlowe na linii USA – Unia Europejska i USA – Chiny mogą wpłynąć na nowo zawierane kontrakty dostaw przy czym w związku z dynamiczną polityką USA, nie jest możliwe przewidzenie realnych skutków. Grupa, w roku 2020 spodziewa się wzrostu cen komponentów oraz niektórych usług na skutek rosnących cen energii elektrycznej oraz płacy minimalnej.

Ryzyko prowadzenia postępowań kontrolnych.

Wobec spółek z Grupy mogą być prowadzone różnego rodzaju kontrole, w szczególności z zakresu podatkowego. Prowadzenie tego rodzaju kontroli może wymagać znacznego zaangażowania kontrolowanych spółek z Grupy, a ponadto kontrola może zakończyć się wydaniem decyzji powodujących określone skutki finansowe dla spółek z Grupy. Nawet w razie bezprawności takich decyzji, ich uchylenie może wymagać wszczęcia przez spółkę postępowania sądowo-administracyjnego, a na czas trwania tego postępowania spółka z Grupy może być zobowiązana do zapłaty kwoty określonej w decyzji lub wniesienia zabezpieczenia.

Przykładem materializacji powyższego ryzyka jest postępowanie kontrolne prowadzone wobec Emitenta przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie („UCS”) w zakresie podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku dochodowego za rok 2014 i podatku od towarów i usług za okres ostatniego kwartału 2014 roku zakończone wydaniem w dniu 28 lutego 2019 roku decyzji administracyjnej, w której UCS określił wysokość zobowiązania podatkowego z tytułu podatku dochodowego za rok 2014 na kwotę o 1 714 066 zł wyższą od kwoty podatku zadeklarowanego i zapłaconego przez Emitenta. UCS uzasadnił wydaną decyzją podając, iż rzekomo poniesione przez Emitenta koszty opłaty licencyjnych z tytułu korzystania z know-how i znaku towarowego oraz koszty doradztwa prawnego i podatkowego nie są kosztami uzyskania przychodu w rozumieniu art. 15 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnym („Ustawa”). W ocenie Emitenta wydana decyzja jest oczywiście bezzasadna, a stanowisko UCS jest sprzeczne z przepisami prawa powszechnie obowiązującego. Emitent wniósł odwołanie od decyzji, które zostało przez UCS uznane za częściowo zasadne (wysokość zobowiązania podatkowego z uwzględnieniem stanowiska UCS w odpowiedzi na odwołanie wynosi 1 037 866 zł) i przekazane do rozpoznania organowi II instancji. W zakresie podatku od towarów i usług UCS stwierdził prawidłowość rozliczeń Emitenta. W zakresie podatku od towarów i usług UCS stwierdził prawidłowość rozliczeń Emitenta. Po rozpoznaniu odwołania Organ II Instancji uchylił w/w decyzję UCS i przekazał sprawę UCS do ponownego rozpoznania.

Rynek zakupów taboru kolejowego.

W segmencie elektrycznych zespołów trakcyjnych zgodnie z przewidywaniami w 2019 roku ogłoszono ponownie trzy postępowania na dostawę taboru unieważnione w roku poprzednim. Były to postępowania województw podkarpackiego, małopolskiego i lubelskiego. Dwa z nich zakończyły się wygraną NEWAG. Istotnym wydarzeniem było odstąpienie przez Szybką Kolej Miejską w Warszawie od umowy z Pesą na dostawę nowych EZT i informacja o planowanym ponownym ogłoszeniu przetargu. W segmencie spalinowych zespołów trakcyjnych rozstrzygnięto postępowanie na dostawę 4 spalinowych zespołów trakcyjnych dla Kolei Wielkopolskich – umowę podpisano we wrześniu 2019 roku.

Grupa według swojej najlepszej wiedzy przewiduje w ciągu najbliższych miesięcy:

- W segmencie elektrycznych zespołów trakcyjnych ogłoszenie postępowań przez Koleje Dolnośląskie, PKP SKM w Trójmieście oraz Szybką Kolej Miejską w Warszawie;
- NEWAG bierze także udział w dialogu technicznym organizowanym przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju na zaprojektowanie i dostawę nowych EZT do obsługi Centralnego Portu Komunikacyjnego;
- W segmencie spalinowych zespołów trakcyjnych spodziewane jest ponowne ogłoszenie postępowania przez Koleje Dolnośląskie;
- W segmencie hybrydowych zespołów trakcyjnych spółka uczestniczy w dialogu technicznym ogłoszonym przez Województwo Zachodniopomorskie, a także prowadzi rozmowy z innymi zainteresowanymi klientami;
- W segmencie wagonów osobowych, gdzie głównym Zamawiającym jest PKP Intercity S.A. NEWAG będzie analizował wszystkie postępowania i selektywnie je wybierał kierując się potencjałem marży i wymaganych zasobów do zaangażowania;
- W segmencie lokomotyw spalinowych planuje się pozyskać kilka zamówień na modernizację lokomotyw spalinowych SM42 i SM48 z rynku przewoźników prywatnych. Emitent kontynuuje realizację kontraktu na modernizację 60 lokomotyw SM48 dla PKP Cargo;
- W segmencie lokomotyw elektrycznych kontynuowane będą rozmowy z kilkoma przewoźnikami towarowymi zainteresowanymi zakupem lokomotyw cztero i sześćosiowych. Oczekujemy obecnie na rozstrzygnięcie postępowania przez Lotos Kolej na dostawę jednej lokomotywy czteroosiowej. Na dzień publikacji raportu trwa przetarg ogłoszony przez Pol-Miedź Trans, również na dostawę jednej lokomotywy.

Zagraniczny rynek zakupów taboru kolejowego.

Postępowanie o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego przez Region Sycylii na dostawę 5 czteroczołowych elektrycznych zespołów trakcyjnych, w którym NEWAG bierze udział, nadal pozostaje nierozstrzygnięte. Jest to skutek przewlekłej procedury odwoławczo-skargowej, trwającej już ponad 4 lata.

Po otrzymaniu zezwolenia na dopuszczenie do eksploatacji dla EZT IMPULS 2 na włoskiej sieci kolejowej Spółka zamierza poszerzać swoją obecność na włoskim rynku. Monitorowany jest również rynek wąskotorowych spalinowych zespołów trakcyjnych (950 mm), gdzie NEWAG może zaoferować pojazd Vulcano.

Emitent bierze także udział w dwóch postępowaniach na dostawy spalinowych zespołów trakcyjnych na rynek czeski. Oba postępowania są na etapie negocjacji złożonych ofert. W przypadku pozytywnego przebiegu negocjacji i otrzymania zaproszenia prowadzone będą dalsze działania mające na celu złożenie ofert ostatecznych.

Nowy Sącz, dnia 15 listopada 2019 r.

Podpisy Członków Zarządu

Zbigniew Konieczek	Prezes Zarządu
Bogdan Borek	Wiceprezes Zarządu
Józef Michalik	Wiceprezes Zarządu