



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI NEWAG S.A. ZA I PÓŁROCZE 2025 ROKU
ZAKOŃCZONE DNIA 30.06.2025 R.



www.newag.pl

newag
GROUP

Spis treści

Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej	4
Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę	6
Komentarz do wyników Jednostki Dominującej	7
Struktura i charakterystyka Grupy oraz zmiany w jej strukturze	10
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	13
Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta	13
Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta	14
Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	14
Informacje o zawarciu przez Emitenta jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na innych warunkach niż rynkowe	15
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 na łączną wartość znaczącą	15
Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie I półrocza 2025 roku	15
Zdarzenia po 30.06.2025 r. mogące mieć wpływ na wyniki finansowe oraz inne zdarzenia	19
Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału oraz opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego	19

Oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe NEWAG S.A., skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NEWAG i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy NEWAG S.A. i Grupy Kapitałowej NEWAG.

Oświadczamy ponadto, iż półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej NEWAG zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej NEWAG, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zbigniew Konieczek

Prezes Zarządu

Bogdan Borek

Wiceprezes Zarządu

Józef Michalik

Wiceprezes Zarządu

Wprowadzenie

Zarząd NEWAG S.A. („Spółka”, „Emitent”, „Jednostka Dominująca”) przekazuje sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej NEWAG oraz spółki NEWAG S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku, sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r. poz.592 z późniejszymi zmianami).

Zarząd NEWAG S.A. przekazuje skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NEWAG oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe NEWAG S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej tj. zgodnie z MSR 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz pozostałymi MSR/MSSF mającymi zastosowanie.

Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej

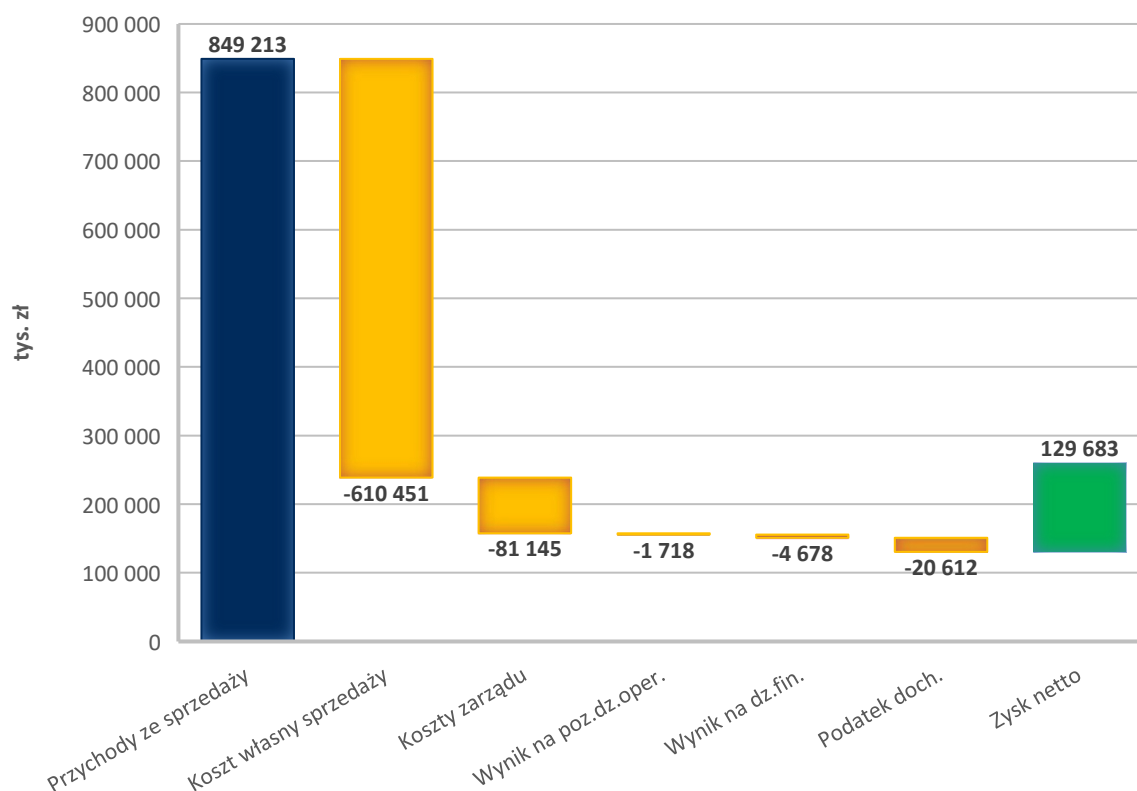
Wartość przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosła 849,2 mln zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego jest to wzrost o 273,9 mln zł (+47,6%). W okresie pierwszego półrocza br. Grupa wypracowała zysk w wysokości 129,7 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk Grupy wyniósł 46,7 mln zł (+177,7%). Wartość EBITDA wyniosła 183,4 mln zł i była wyższa o 103,3 mln zł (+128,9%) w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku.

Wartość sumy bilansowej zwiększyła się o 145,4 mln zł (+8,1%) do kwoty 1.947,2 mln zł. Wartość księgowa na jedną akcję wyniosła 20,46 zł i była wyższa o 2,55 zł (+14,2%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Główny wpływ na wyniki półroczne Grupy Kapitałowej miały:

- istotny wzrost przychodów ze sprzedaży będący konsekwencją planowej realizacji pozyskanych kontraktów,
- wartość marży brutto na sprzedaży, która wyniosła 238,8 mln zł (o 99,1 mln zł wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego); w ujęciu procentowym marża wyniosła 28,1% i była wyższa o 3,8 punktów procentowych w porównaniu z pierwszym półroczem 2024 roku. Osiągnięta marża jest efektem wzrostu wolumenu przychodów wynikającego z zbudowanego portfela zamówień zapewniającego seryjność produkcji i efektywne wykorzystanie zasobów, struktury zrealizowanej sprzedaży z przewagą przychodów w segmencie lokomotyw elektrycznych oraz inflacyjnej zmiany cen, której dynamika była szczególnie widoczna w okresie ostatnich czterech lat,
- korzystny kurs EUR/PLN w analizowanym okresie. Dla realizacji bieżących kontraktów zawieranych jeszcze w okresie dużej zmienności kursów walutowych Grupa przyjmowała wyższe poziomy kursu EUR/PLN, wobec czego przy utrzymaniu cen w walucie bazowej na niezmiennym poziomie, realne ceny zakupu materiałów były o kilka procent niższe niż budżetowane,
- wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego kosztów ogólnego zarządu o 14,2 mln zł (+21,3%), głównie za sprawą wzrostu kosztów wynagrodzeń i ich pochodnych. Wzrost kosztów ogólnego zarządu w analizowanym okresie był jednak istotnie niższy od dynamiki przychodów, co pozytywnie wpłynęło na marżę operacyjną i potwierdza efekt skali w działalności Spółki,
- ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 4,7 mln zł; koszty finansowe zmniejszyły się o 2,6 mln zł (-19,4%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

I PÓŁROCZE 2025



Ocena sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej została dokonana na podstawie analizy wskaźników finansowych (wskaźniki APM). Grupa prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jej opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiąganych przez Grupę Kapitałową wyników finansowych na przestrzeni pierwszego półrocza roku 2025 i 2024.

Zaprezentowane przez Grupę wybrane wskaźniki stanowią standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej. Ich dobór został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej Grupy i w opinii Emitenta pozwala na optymalną ocenę osiąganych wyników finansowych.

Zastosowane przez Spółkę wskaźniki APM powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe informacje i rozpatrywane łącznie ze sprawozdaniem finansowym.

Poniższa tabela zawiera wartość wskaźników rentowności wraz z odniesieniem do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wskaźniki rentowności	Metoda obliczenia	1H2025	1H2024
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	= (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody ogółem	21,6%	13,9%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	= zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ogółem	18,2%	9,8%
Rentowność brutto	= zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem	17,7%	8,9%
Rentowność netto	= zysk netto okresu / przychody ogółem	15,3%	8,1%
Rentowność aktywów (ROA)	= zysk netto okresu / aktywa ogółem	6,7%	2,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	= zysk netto okresu / kapitał własny ogółem	14,1%	5,8%

Wartości wszystkich wskaźników rentowności w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku uległy znaczącej poprawie, co jest rezultatem przede wszystkim rosnącej sprzedaży przy jednoczesnym ograniczeniu dynamiki kosztów operacyjnych. Wyższa stopa zwrotu z kapitału własnego oraz aktywów wskazuje na lepsze wykorzystanie zasobów i efektywne zarządzanie strukturą finansowania.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Metoda obliczenia	1H2025	1H2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	= zobowiązania i rezerwy ogółem / pasywa ogółem	52,7%	55,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	= zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitał własny ogółem	111,5%	123,6%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	= zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem	45,9%	47,8%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	= zobowiązania długoterminowe ogółem / pasywa ogółem	6,8%	7,5%
Wskaźnik płynności bieżącej	= aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1,6	1,5
Wskaźnik płynności szybkiej	= (aktywa obrotowe ogółem – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	0,6	0,6

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w pierwszym półroczu 2025 roku zmniejszył się o 2,6 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2024. W analizowanym okresie odnotowano wzrost zarówno kapitałów własnych, jak i zobowiązań wraz z rezerwami. Mimo zwiększenia poziomu zadłużenia, wyższy przyrost kapitałów własnych pozwolił utrzymać korzystną strukturę finansowania i przełożył się na spadek wskaźnika ogólnego zadłużenia.

Wartość wskaźnika zadłużenia długoterminowego zmniejszyła się o 0,7 p.p. (-1,5 mln zł). W ujęciu wartościowym, zadłużenie krótkoterminowe Grupy zwiększyło się w stosunku do analogicznego okresu roku 2024, o 31,9 mln zł, do kwoty 893,4 mln zł, w tym:

- wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek o 12,2 mln zł,
- wzrost zadłużenia z tytułu dostaw, robót i usług oraz pozostałych o 3,2 mln zł,
- wzrost zadłużenia z tytułu leasingu o 1,3 mln zł,
- wzrost zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 8,8 mln zł,
- wzrost zobowiązań z tytułu utworzonych rezerw o 6,4 mln zł.

Wskaźnik płynności bieżącej ukształtował się na poziomie 1,6, a płynności szybkiej 0,6 co potwierdza, że Grupa posiada aktywa obrotowe w stopniu pozwalającym na terminowe regulowanie zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki efektywności	Metoda obliczenia	1H2025	1H2024
Wskaźnik rotacji zapasów	= zapasy / przychody * 180	195,4	243,0
Wskaźnik inkasa należności	= należności handlowe/ przychody * 180	64,8	92,8
Wskaźnik spłaty zobowiązań	= handlowe zobowiązania krótkoterminowe / przychody * 180	68,0	74,8

Wskaźnik rotacji zapasów zmniejszył się o 48 dni w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, co jest pochodną wyższej dynamiki przychodów ze sprzedaży w stosunku do dynamiki zapasów. Wskaźnik inkasa należności zmniejszył się o 28 dni, mimo wzrostu przychodów, ponieważ tempo wzrostu należności było istotnie niższe niż tempo wzrostu sprzedaży. Z kolei wskaźnik spłaty zobowiązań handlowych uległ skróceniu o 7 dni, co jest efektem niższej dynamiki zobowiązań handlowych wobec przychodów ze sprzedaży. Obowiązująca polityka dotycząca terminów płatności zobowiązań nie uległa zmianie.

Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę

W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa NEWAG odnotowała istotną poprawę wyników finansowych, przejawiającą się w znaczącym wzroście przychodów ze sprzedaży oraz osiągniętych zysków. Wzrost marży i rentowności sprzedaży potwierdza skuteczność działań w zakresie optymalizacji kosztów i efektywnego zarządzania. Uzyskane wyniki odzwierciedlają również sprzyjającą sytuację rynkową i rosnące zapotrzebowanie na oferowane produkty, co tworzy solidne podstawy dla dalszego rozwoju Grupy.

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Grupy jest stabilna. W okresie pierwszego półrocza br. nie zidentyfikowano ryzyka utraty płynności. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej charakteryzuje się pełną zdolnością płatniczą oraz kredytową. Wolumen osiągniętych przychodów jest konsekwencją realizacji podpisanych kontraktów, a te nie gwarantują równomiernego rozłożenia sprzedaży w okresie roku.

W analizowanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze istotnie wpływające na wynik finansowy. Grupa dysponuje odpowiednimi zasobami finansowymi zapewniającymi terminową realizację zobowiązań. Analiza wskaźników płynności oraz struktur kapitałowych nie wskazuje na ryzyko istotnych trudności w regulowaniu zobowiązań w najbliższym okresie.

W perspektywie kolejnego kwartału na wyniki Grupy wpływać będą przede wszystkim zmiany w poziomie przychodów wynikające z realizacji podpisanych kontraktów oraz harmonogramów dostaw.

Komentarz do wyników Jednostki Dominującej

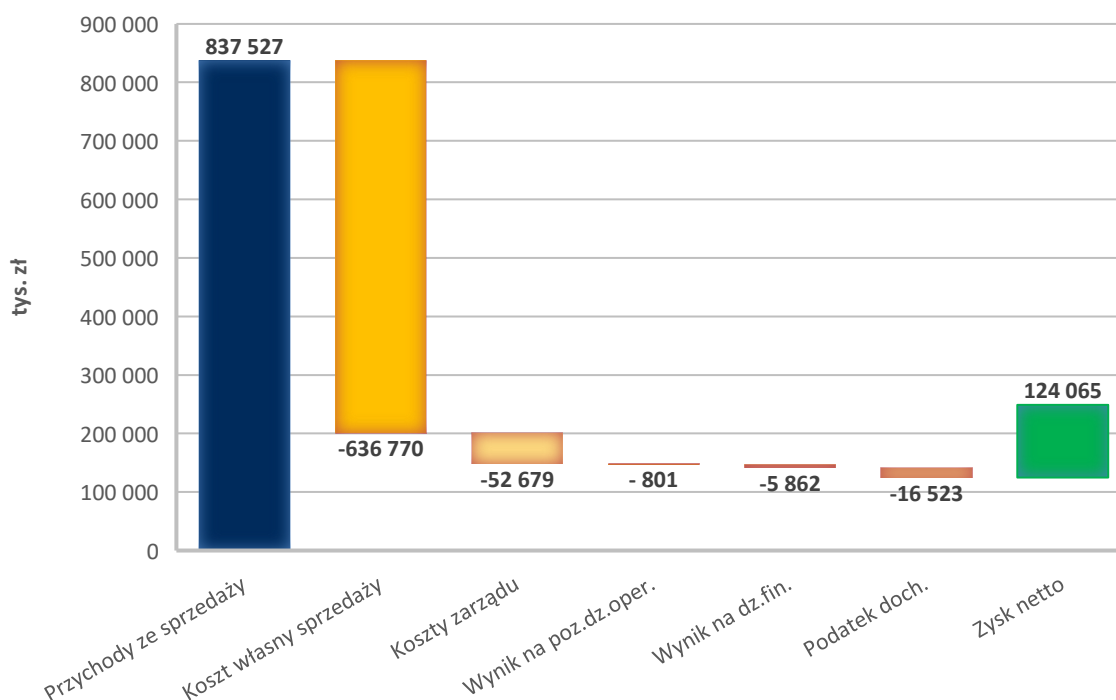
Wartość przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosła 837,5 mln zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego jest to wzrost o 269,2 mln zł (+47,4%). W okresie pierwszego półrocza br. Spółka wypracowała zysk w wysokości 124,1 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk Spółki wyniósł 42,5 mln zł (+192,2%). Wartość EBITDA wyniosła 168,2 mln zł i była wyższa o 98,3 mln zł (+140,7%) w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku.

Wartość sumy bilansowej zwiększyła się o 87,8 mln zł (+4,4%) do kwoty 2.106,4 mln zł. Wartość księgowa na jedną akcję wyniosła 13,21 zł i była wyższa o 2,03 zł (+18,2%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Główny wpływ na wyniki półroczne Jednostki Dominującej miały:

- istotny wzrost przychodów ze sprzedaży będący konsekwencją planowej realizacji pozyskanych kontraktów,
- wartość marży brutto na sprzedaży, która wyniosła 200,8 mln zł (o 89,4 mln zł wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego); w ujęciu procentowym marża wyniosła 24% i była wyższa o 4,4 punktu procentowych w porównaniu z pierwszym półroczem 2024 roku. Osiągnięta marża jest efektem wzrostu wolumenu przychodów wynikającego z zbudowanego portfela zamówień zapewniającego seryjność produkcji i efektywne wykorzystanie zasobów, struktury zrealizowanej sprzedaży z przewagą przychodów w segmencie lokomotyw elektrycznych oraz inflacyjnej zmiany cen, której dynamika była szczególnie widoczna w okresie ostatnich czterech lat,
- korzystny kurs EUR/PLN w analizowanym okresie. Dla realizacji bieżących kontraktów zawieranych jeszcze w okresie dużej zmienności kursów walutowych Grupa przyjmowała wyższe poziomy kursu EUR/PLN, wobec czego przy utrzymaniu cen w walucie bazowej na niezmiennym poziomie, realne ceny zakupu materiałów były o kilka procent niższe niż budżetowane,
- wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego kosztów ogólnego zarządu o 9,4 mln zł (+21,8%), głównie za sprawą wzrostu kosztów wynagrodzeń i ich pochodnych. Wzrost kosztów ogólnego zarządu w analizowanym okresie pozostawał istotnie niższy od dynamiki przychodów, co pozytywnie wpłynęło na marżę operacyjną i potwierdza efekt skali w działalności Spółki,
- otrzymanie dywidendy w wysokości 14,3 mln zł od spółki zależnej NEWAG IP Management Sp. z o.o.,
- ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 5,9 mln zł; koszty finansowe zmniejszyły się o 2,4 mln zł (-8,2%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku zmniejszyło się o 38,8 mln zł.

I PÓŁROCZE 2025



Ocena sytuacji finansowej Emitenta została dokonana na podstawie analizy wskaźników finansowych (wskaźniki APM). Spółka prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jej opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych przez Emitenta wyników finansowych na przestrzeni pierwszego półrocza roku 2025 i 2024.

Zaprezentowane przez Spółkę wybrane wskaźniki stanowią standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej. Ich dobór został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej Emitenta i w opinii Spółki pozwala na optymalną ocenę osiągniętych wyników finansowych.

Zastosowane przez Spółkę wskaźniki APM powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe informacje i rozpatrywane łącznie ze sprawozdaniem finansowym.

Poniższa tabela zawiera wartość wskaźników rentowności wraz z odniesieniem do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wskaźniki rentowności	Metoda obliczenia	1H2025	1H2024
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	= (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody ogółem	20,1%	12,3%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	= zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ogółem	17,5%	9,1%
Rentowność brutto	= zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem	16,8%	7,9%
Rentowność netto	= zysk netto okresu / przychody ogółem	14,8%	7,5%
Rentowność aktywów (ROA)	= zysk netto okresu / aktywa ogółem	5,9%	2,1%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	= zysk netto okresu / kapitał własny ogółem	20,9%	8,4%

Wartości wszystkich wskaźników rentowności w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku uległy znaczącej poprawie, co jest rezultatem przede wszystkim rosnącej sprzedaży przy jednoczesnym ograniczeniu dynamiki kosztów operacyjnych. Wyższa stopa zwrotu z kapitału własnego oraz aktywów wskazuje na lepsze wykorzystanie zasobów i efektywne zarządzanie strukturą finansowania.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Metoda obliczenia	1H2025	1H2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	=zobowiązania i rezerwy ogółem / pasywa ogółem	71,8%	75,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	= zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitał własny ogółem	254,3%	301,3%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	= zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem	67,4%	70,9%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	= zobowiązania długoterminowe ogółem / pasywa ogółem	4,4%	4,1%
Wskaźnik płynności bieżącej	= aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1,0	0,9
Wskaźnik płynności szybkiej	= (aktywa obrotowe ogółem – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	0,3	0,3

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w pierwszym półroczu 2025 roku zmniejszył się o 3,3 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2024 w wyniku wzrostu kapitałów własnych przy niewielkim spadku zobowiązań i rezerw.

Wartość wskaźnika zadłużenia długoterminowego zwiększyła się o 0,3 p.p. W ujęciu wartościowym, zadłużenie krótkoterminowe Spółki zmniejszyło się w stosunku do analogicznego okresu roku 2024, o 11,9 mln zł, do kwoty 1.420,2 mln zł, w tym:

- spadek zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek o 38,2 mln zł,
- wzrost zadłużenia z tytułu dostaw, robót i usług oraz pozostałych o 14,7 mln zł,
- spadek zadłużenia z tytułu leasingu o 3,1 mln zł,
- wzrost zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 9,3 mln zł,
- wzrost zobowiązań z tytułu utworzonych rezerw o 5,3 mln zł.

Wskaźniki efektywności	Metoda obliczenia	1H2025	1H2024
Wskaźnik rotacji zapasów	= zapasy / przychody * 180	201,7	260,0
Wskaźnik inkasa należności	= należności handlowe/ przychody * 180	64,9	93,2
Wskaźnik spłaty zobowiązań	= handlowe zobowiązania krótkoterminowe / przychody * 180	79,3	86,3

Wskaźnik rotacji zapasów zmniejszył się o 58 dni w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, co jest pochodną wyższej dynamiki przychodów ze sprzedaży w stosunku do dynamiki zapasów. Wskaźnik inkasa należności zmniejszył się o prawie 29 dni, mimo wzrostu przychodów, ponieważ tempo wzrostu należności było istotnie niższe niż tempo wzrostu sprzedaży. Z kolei wskaźnik spłaty zobowiązań handlowych uległ skróceniu o 7 dni, co jest efektem niższej dynamiki zobowiązań handlowych wobec przychodów ze sprzedaży. Obowiązująca polityka dotycząca terminów płatności zobowiązań nie uległa zmianie.

W analizowanym okresie Jednostka Dominująca odnotowała istotną poprawę wyników finansowych, przejawiającą się w znaczącym wzroście przychodów ze sprzedaży oraz osiągniętych zysków. Wzrost marży i rentowności sprzedaży potwierdza skuteczność działań w zakresie optymalizacji kosztów i efektywnego zarządzania. Uzyskane wyniki odzwierciedlają również sprzyjającą sytuację rynkową i rosnące zapotrzebowanie na oferowane produkty, co tworzy solidne podstawy dla dalszego rozwoju Grupy.

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Spółki jest stabilna. W okresie pierwszego półrocza br. nie zidentyfikowano ryzyka utraty płynności. Sytuacja finansowa Emitenta charakteryzuje się pełną zdolnością płatniczą oraz kredytową. Wolumen osiągniętych przychodów jest konsekwencją realizacji podpisanych kontraktów, a te nie gwarantują równomiernego rozłożenia sprzedaży w okresie roku.

W analizowanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze istotnie wpływające na wynik finansowy. Spółka dysponuje odpowiednimi zasobami finansowymi zapewniającymi terminową realizację zobowiązań. Analiza wskaźników płynności oraz struktur kapitałowych nie wskazuje na ryzyko istotnych trudności w regulowaniu zobowiązań w najbliższym okresie.

W perspektywie kolejnego kwartału na wyniki Spółki wpływać będą przede wszystkim zmiany w poziomie przychodów wynikające z realizacji podpisanych kontraktów oraz harmonogramów dostaw.

Poza opisanymi wyżej czynnikami nie wystąpiły inne nietypowe czynniki o jednorazowym charakterze mające istotny wpływ na wyniki Spółki.

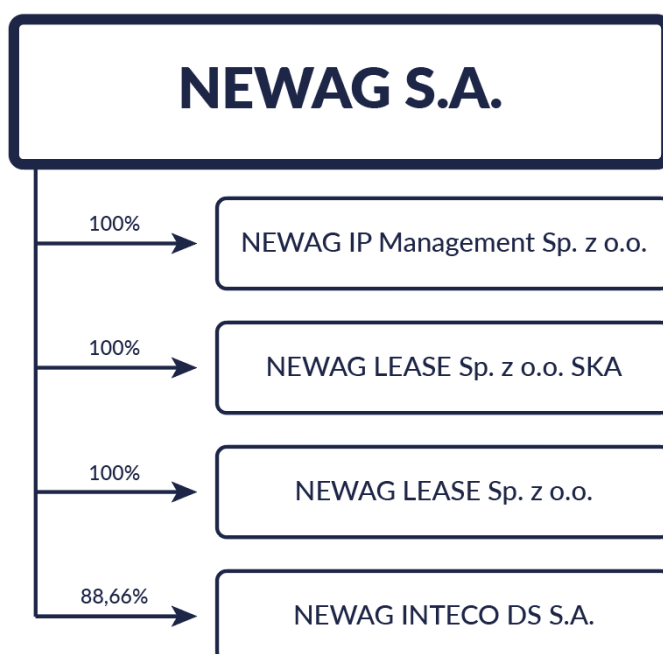
Struktura i charakterystyka Grupy oraz zmiany w jej strukturze

Na dzień publikacji raportu, oprócz NEWAG S.A. (Jednostka Dominująca, Emitent, Spółka) w skład Grupy Kapitałowej NEWAG (Grupa, Grupa Kapitałowa) wchodzi następujące spółki zależne konsolidowane metodą pełną:

- NEWAG Inteco DS S.A.,
- NEWAG IP Management Sp. z o.o.,
- NEWAG Lease Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna,
- NEWAG Lease Sp. z o.o..

W analizowanym okresie doszło do obniżenia kapitału zakładowego spółki zależnej NEWAG IP Management Sp. z o.o. poprzez nabycie przez nią udziałów własnych od Jednostki Dominującej celem ich dobrowolnego umorzenia. Transakcja ta skutkowała zmniejszeniem zaangażowania Emitenta w spółce zależnej. Jednocześnie nie doszło do zmian w składzie podmiotowym Grupy Kapitałowej ani w zakresie sprawowania kontroli korporacyjnej.

Na dzień 30.06.2025 roku schemat Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawia się następująco:



Jednostka Dominująca posiada certyfikowany system zarządzania jakością wg standardu ISO 9001:2015 oraz ISO 22163:2023, certyfikowany system zarządzania środowiskiem zgodny z normą ISO 14001:2015 oraz system zarządzania energią ISO 50001:2018.

NEWAG IP Management Sp. z o.o. posiada certyfikowany system zarządzania jakością wg standardu ISO 9001:2015 oraz ISO 22163:2023 w zakresie projektowania i rozwoju oraz procesów specjalnych.

NEWAG Inteco DS. S.A. posiada certyfikowany system zarządzania jakością wg standardu ISO 9001:2015, ISO 22163:2023.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta w okresie I półrocza 2025 roku

W okresie I półrocza 2025 roku skład Rady Nadzorczej uległ zmianie. W dniu 10 czerwca 2025 r. Pan Paweł Poncyłjusz złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej.

Dnia 10 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powołało Pana Konrada Mitterskiego na członka Rady Nadzorczej bieżącej kadencji.

Na dzień 30.06.2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Przewodniczący	Pani Katarzyna Szwarc
Wiceprzewodniczący	Pan Piotr Chajderowski
Sekretarz	Pani Agnieszka Pyszczyk
Członek	Pan Konrad Mitterski
Członek	Pani Katarzyna Polak

Zmiany w składzie Komitetu Audytu w okresie I półrocza 2025 roku

W okresie I półrocza 2025 roku skład Komitetu Audytu uległ zmianie.

W związku z rezygnacją złożoną przez Pana Pawła Poncyłjusa ze składu Rady Nadzorczej, jego miejsce w Komitecie Audytu zajął nowo powołany Członek Rady Nadzorczej Pan Konrad Mitterski.

Na dzień 30.06.2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, w skład Komitetu wchodzi:

Przewodniczący	Pan Piotr Chajderowski
Członek	Pani Agnieszka Pyszczyk
Członek	Pan Konrad Mitterski

Zmiany w Zarządzie Emitenta w okresie I półrocza 2025 roku

W okresie I półrocza 2025 roku w składzie Zarządu Emitenta nie zaszły zmiany.

Na dzień 30.06.2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd Spółki jest trzyosobowy i działa w składzie:

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

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

Segment I – produkcja taboru szynowego i systemów sterowania oraz usługi naprawy, modernizacji taboru szynowego (NEWAG S.A., NEWAG Inteco DS S.A.). Jest to główny i podstawowy segment operacyjny Grupy obejmujący Jednostkę Dominującą.

Segment II - zarządzanie know-how, marką i znakiem towarowym NEWAG (NEWAG IP Management Sp. z o.o.), organizacja finansowania dla spółek Grupy Kapitałowej, leasing i dzierżawa taboru kolejowego (NEWAG Lease Sp. z o.o. S.K.A.), usługi controllingu (NEWAG Lease Sp. z o.o.).

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

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej

ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

Do najważniejszych czynników zewnętrznych związanych ze specyfiką działalności Grupy, zaliczyć można następujące:

- wysokość nakładów inwestycyjnych na zakup nowego taboru lub modernizację taboru przewidzianą przez przewoźników kolejowych, jednostki samorządu terytorialnego, operatorów miejskich systemów komunikacji tramwajowej – Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko na lata 2021-2027, Regionalne Programy Operacyjne oraz Krajowy Plan Odbudowy,
- plan finansowania taboru kolejowego z funduszy europejskich,
- brak długofalowej strategii rozwoju i funkcjonowania systemu kolei w Polsce,
- praca przewoźowa 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 i Europie, w ramach IV pakietu kolejowego,
- 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,
- polityka klimatyczna Unii Europejskiej,
- notowania cen kluczowych surowców i materiałów wykorzystywanych przez Spółkę bezpośrednio lub pośrednio w podzespołach i częściach tj. miedzi, stali, tworzyw sztucznych,
- uwarunkowania makroekonomiczne – koniunktura gospodarcza, dynamika wzrostu gospodarczego, inflacja, stopy procentowe, zmiany kursów walutowych,
- sytuacja geopolityczna w Europie i na świecie – dalszy przebieg konfliktów w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie oraz kształt relacji handlowych między Stanami Zjednoczonymi, Unią Europejską i Chinami i globalne skutki konfliktów oraz wpływy na poszczególne rynki na świecie oraz gospodarkę globalną,
- zrównoważony rozwój i ekologiczne formy transportu – rosnąca świadomość ekologiczna społeczeństwa i dążenie do redukcji CO₂.

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,
- automatyzacja procesów produkcyjnych,
- robotyzacja procesów spawalniczych,
- cyfryzacja działalności operacyjnej,
- certyfikowany system zarządzania Jednostką Dominującą, NEWAG IP Management Sp. z o.o. oraz NEWAG Inteco DS S.A. zgodny z międzynarodową normą ISO 22163,
- wysoka jakość produktów i usług,
- trwałe relacje z dostawcami,
- inwestycje w nowe technologie oraz badania i rozwój, ciągłe doskonalenie istniejących produktów oraz rozwijanie nowych, innowacyjnych rozwiązań.

Słabe strony Grupy to:

- ograniczone doświadczenie w realizacji kontraktów eksportowych,
- ograniczone doświadczenie w zakresie homologacji pojazdów za granicą.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2025.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

Akcjonariat Spółki wg wiedzy Spółki opartej na przekazywanych informacjach od akcjonariuszy na dzień 16.05.2025 r., tj. na dzień publikacji raportu za pierwszy kwartał 2025 roku oraz na dzień przekazania raportu za I półrocze 2025 roku, tj. na dzień 12.09.2025 r. kształtował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba Akcji/Liczba głosów stan na 12.09.2025	% głosów na WZ 12.09.2025	% udział w kapitale zakładowym 12.09.2025	Liczba Akcji/Liczba głosów stan na 16.05.2025	% głosów na WZ 16.05.2025	% udział w kapitale zakładowym 16.05.2025
Jakubas Investment Sp. z o.o. oraz pozostali sygnatariusze porozumienia z dnia 03.07.2015* **	23 523 378	52,27	52,27	24 432 749	54,29	54,29
NATIONALE NEDERLANDEN OFE (dawniej ING OFE)**	3 974 327	8,83	8,83	3 974 327	8,83	8,83
Allianz OFE)**	3 600 000	8,00	8,00	3 600 000	8,00	8,00
Generali OFE**	3 346 865	7,44	7,44	3 346 865	7,44	7,44
PZU OFE**	3 274 363	7,28	7,28	3 274 363	7,28	7,28
Pozostali**	7 281 068	16,18	16,18	6 371 697	14,16	14,16
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 podmiotami zależnymi Jakubas Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Multico 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 Mładowie oraz Pana Bogdana Borka wraz z podmiotem zależnym Immovent Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu. Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę i przekazanym do publicznej wiadomości raportem bieżącym 13/2025 łączny udział Stron Porozumienia wynosi 23.523.378 sztuk akcji reprezentujących 52,27 % kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów, w tym:

- Pan Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi - Jakubas Investment Sp. z o.o. oraz Multico Sp. z o.o. posiada 18.550.880 sztuk akcji stanowiących 41,22 % kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów,
- FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych posiada 4.072.498 sztuk akcji stanowiących 9,05% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów,
- Pan Zbigniew Konieczek poprzez podmiot zależny - Sestesso Sp. z o.o. posiada 600.000 sztuk akcji stanowiących 1,33% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów,
- Pan Bogdan Borek poprzez podmiot zależny - Immovent Sp. z o.o. posiada 300.000 sztuk akcji stanowiących 0,67% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów.

W Spółce każdej akcji odpowiada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

** 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 kwartał 2025 roku, tj. 16.05.2025 r. do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące oparte na przekazywanych informacjach na dzień 16.05.2025 r., tj. na dzień publikacji raportu za pierwszy kwartał 2025 roku oraz na dzień przekazania raportu za I półrocze 2025 roku, tj. na dzień 12.09.2025 r. kształtował się następująco:

Akcjonariusz	Stan posiadania na 12.09.2025	Stan posiadania na 16.05.2025
Pani Katarzyna Szwarc – Przewodnicząca Rady Nadzorczej	1 akcja o wartości nominalnej 0,25 PLN	1 akcja o wartości nominalnej 0,25 PLN
Pan Zbigniew Konieczek – Prezes Zarządu	-	14.430 akcji o łącznej wartości nominalnej 3.607,50 PLN

W dniu 22 maja 2025 r. Spółka otrzymała informację o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta od Pana Zbigniewa Konieczka dotyczącą zbycia 14.430 sztuk akcji (Emitent informował o otrzymanym powiadomieniu raportem bieżącym nr 10/2025).

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.

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 jest 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 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”).

Przedmiotowe sprawy toczą się od roku 2013. Wedle wiedzy Spółki status przedmiotowych spraw, w porównaniu do stanu z dnia 16.05.2025 roku, tj. publikacji raportu za I kwartał 2025 roku, nie zmienił się, tj. w ramach ponownego rozpoznania spraw nie wydano decyzji lub postanowień kończących sprawę. Szczegółowy przebieg przedmiotowych

spraw w okresie wcześniejszym podano w jednostkowym raporcie rocznym za 2024 rok oraz skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2024.

W I półroczu 2025 roku nie toczyły się inne istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej.

Informacje o zawarciu przez Emitenta jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na innych warunkach niż rynkowe

NEWAG S.A. ani spółki zależne lub pośrednio zależne od Emitenta nie zawierały w okresie sprawozdawczym transakcji z podmiotami powiązanymi 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 na łączną wartość znaczącą

Jednostka Dominująca nie udzielała w I półroczu 2025 roku poręczeń i gwarancji, zarówno podmiotom powiązanym, jak i podmiotom spoza Grupy Kapitałowej, których łączna wartość byłaby znacząca dla Spółki (w tym wartość poręczeń i gwarancji udzielonych łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu).

Udzielone przez spółki NEWAG IP Management Sp. z o.o. oraz NEWAG Lease Sp. z o.o. S.K.A. Emitentowi poręczenia wykonania zobowiązań wynikających z umowy kredytowej na rzecz Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie były utrzymywane przez cały okres I półrocza 2025 roku. Wartość poręczenia stanowi kwotę 630 mln zł z terminem wykonalności do dnia 31.07.2039 r. Poręczenia zostały udzielone w ramach Grupy Kapitałowej bez odrębnego wynagrodzenia ze strony Emitenta na rzecz spółek udzielających poręczenia.

Jednostki zależne od Emitenta nie udzielały w I półroczu 2025 roku gwarancji ani innych poręczeń poza opisanymi powyżej, zarówno podmiotom powiązanym, jak i podmiotom spoza Grupy Kapitałowej, których wartość byłaby znacząca (w tym wartość poręczeń i gwarancji udzielonych łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu).

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie I półrocza 2025 roku

Najważniejsze umowy zawarte przez Jednostkę Dominującą z klientami w I półroczu 2025 r.:

- w dniu 24 lutego 2025 roku Emitent otrzymał od Koleje Śląskie sp. z o.o. („Zamawiający”) oświadczenie o skorzystaniu z prawa opcji przewidzianej umową, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 23/2023 („Umowa”). Przedmiotem opcji jest zwiększenie przedmiotu Umowy o dostawę przez Spółkę na rzecz Zamawiającego dwóch dodatkowych elektrycznych zespołów trakcyjnych („EZT”) wraz ze świadczeniem usług serwisowych. Szacunkowa wartość opcji wynosi 69.080.000 zł netto. Na skutek skorzystania z prawa opcji szacunkowa wartość Umowy uległa zwiększeniu do kwoty 172.700.000 zł netto. Dostawa EZT stanowiących przedmiot opcji zostanie zrealizowana w roku 2026. Spółka przyjęła oświadczenie o skorzystaniu z prawa opcji i uznała je za wiążące dla stron. W pozostałym zakresie warunki Umowy nie uległy zmianie i nie odbiegają od standardów stosowanych w obrocie dla tego typu umów. Emitent informował o otrzymanym oświadczeniu raportem bieżącym nr 2/2025.
- w dniu 6 czerwca 2025 roku Emitent zawarł z Województwem Małopolskim oraz Koleje Małopolskie sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie drugą umowę wykonawczą („Druga Umowa Wykonawcza”), opartą na umowie ramowej, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 22/2024 („Umowa Ramowa”). Przedmiotem Drugiej Umowy Wykonawczej jest dostawa przez Spółkę na rzecz Województwa Małopolskiego oraz Koleje Małopolskie sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (łącznie „Zamawiający”) sześciu elektrycznych zespołów trakcyjnych wraz z utrzymaniem od poziomu P1 do P4 oraz świadczeniami dodatkowymi. Wartość Drugiej Umowy Wykonawczej wynosi 270.982.509,27 zł netto. Dostawy pojazdów na podstawie Drugiej Umowy Wykonawczej będą realizowane w roku 2028. Do Drugiej Umowy Wykonawczej zastosowanie znajdują postanowienia Umowy Ramowej. W pozostałym zakresie warunki Drugiej Umowy Wykonawczej

nie odbiegają od standardów stosowanych w obrocie dla tego typu umów. O zawarciu pierwszej umowy wykonawczej na podstawie Umowy Ramowej Spółka informowała raportem bieżącym nr 23/2024. Zawarcie Drugiej Umowy Wykonawczej nie pozbawia stron możliwości zawarcia kolejnych umów wykonawczych na podstawie Umowy Ramowej. Emitent informował o zawartej umowie raportem bieżącym nr 14/2025.

- w dniu 23 czerwca 2025 roku Emitent zawarł z RAIL CAPITAL PARTNERS sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy („Zamawiający”) umowy sprzedaży i serwisowania lokomotyw (łącznie jako „Umowy”). Przedmiotem Umów jest sprzedaż przez Spółkę na rzecz Zamawiającego łącznie pięciu Lokomotyw elektrycznych („Lokomotywy”) wraz ze świadczeniem usług utrzymania przez okres dziesięciu lat. Sprzedaż Lokomotyw zostanie zrealizowana w roku 2026. Szacunkowa wartość Umów wynosi 151.270.000 zł netto, z czego 124.500.000, zł netto stanowi łączna cena sprzedaży Lokomotyw płatna po ich wydaniu Zamawiającemu, a 26.770.000 zł netto stanowi szacunkowe wynagrodzenie za świadczenie usług utrzymania płatne w trakcie utrzymania proporcjonalnie do upływu czasu i przebiegu Lokomotyw. Spółka udzieli gwarancji jakości i rękojmi na Lokomotywy na okres 60 miesięcy od odbioru przez Zamawiającego każdej z Lokomotyw z zastrzeżeniem dłuższego okresu gwarancji i rękojmi dla wskazanych w Umowach komponentów Lokomotyw. Umowy przewidują kary umowne przysługujące Zamawiającemu od Spółki w razie opóźnienia w sprzedaży Lokomotyw, nienależytego wykonania innych zobowiązań umownych oraz odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Spółki, z zastrzeżeniem, że Umowy przewidują ograniczenia kar umownych. Zamawiającemu przysługuje prawo dochodzenia odszkodowania przekraczającego wysokość zastrzeżonych w Umowach kar umownych. W pozostałym zakresie warunki Umów nie odbiegają od standardów stosowanych w obrocie dla tego typu umów. Emitent informował o zawartych umowach raportem bieżącym nr 20/2025.

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

- naprawy awaryjne i powypadkowe,
- produkcja lokomotyw elektrycznych,
- inne usługi serwisowe.

łączna wartość wspomnianych umów to ok. 30 mln zł netto.

Umowy kredytowe / finansowe

Aneksy do umów kredytowych

W I półroczu 2025 roku Emitent aneksował następujące umowy kredytowe:

- w dniu 31 stycznia 2025 roku NEWAG S.A. zawarła z Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do Umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z dnia 06.05.2016 r. wraz z późniejszymi zmianami, na mocy którego przedłużono termin spłaty kredytu do dnia 31.07.2025 r. Po dniu bilansowym, przedłużono termin spłaty kredytu do dnia 31.07.2026 r. oraz zmniejszono kwotę limitu kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 80.000.000 zł;
- w dniu 28 maja 2025 roku Jednostka Dominująca NEWAG S.A., spółka zależna NEWAG Lease Sp. z o.o. S.K.A. zawarła z Bank Handlowy w Warszawie S.A. Aneks nr 10 do Umowy o Kredyt Odnawialny z dnia 30.06.2017 r., na mocy którego przedłużono termin spłaty kredytu do dnia 29.05.2026 r.

Pożyczki udzielone Emitentowi

W I półroczu 2025 roku Emitent, jako pożyczkobiorca, zawarł ze spółką zależną NEWAG Lease Sp. z o.o. S.K.A. następujące umowy pożyczek:

- w dniu 12 lutego na kwotę 23,5 mln zł z terminem spłaty do 11.02.2026 r.,
- w dniu 20 lutego na kwotę 5 mln zł z terminem spłaty do 19.02.2026 r.,
- w dniu 25 lutego na kwotę 19,5 mln zł z terminem spłaty do 24.02.2026 r.,
- w dniu 28 lutego na kwotę 22 mln zł z terminem spłaty do 27.02.2026 r.,
- w dniu 4 marca na kwotę 28 mln zł z terminem spłaty do 03.03.2026 r.,
- w dniu 10 marca na kwotę 10 mln zł z terminem spłaty do 09.03.2026 r.,
- w dniu 20 marca na kwotę 25 mln zł z terminem spłaty do 19.03.2026 r.,
- w dniu 9 kwietnia na kwotę 18 mln zł z terminem spłaty do 01.04.2026 r.,
- w dniu 14 kwietnia na kwotę 26 mln zł z terminem spłaty do 08.04.2026 r.,
- w dniu 17 kwietnia na kwotę 31 mln zł z terminem spłaty do 13.04.2026 r.,
- w dniu 25 kwietnia na kwotę 17 mln zł z terminem spłaty do 16.04.2026 r.,
- w dniu 25 kwietnia na kwotę 15 mln zł z terminem spłaty do 20.04.2026 r.,
- w dniu 30 kwietnia na kwotę 17 mln zł z terminem spłaty do 24.04.2026 r.,

- w dniu 6 maja na kwotę 19 mln zł z terminem spłaty do 28.04.2026 r.,
- w dniu 15 maja na kwotę 6 mln zł z terminem spłaty do 05.05.2026 r.,
- w dniu 20 maja na kwotę 15,5 mln zł z terminem spłaty do 08.05.2026 r.,
- w dniu 22 maja na kwotę 16,5 mln zł z terminem spłaty do 12.05.2026 r.,
- w dniu 26 maja na kwotę 29 mln zł z terminem spłaty do 20.05.2026 r.,
- w dniu 28 maja na kwotę 18,5 mln zł z terminem spłaty do 25.05.2026 r.,
- w dniu 4 czerwca na kwotę 10,5 mln zł z terminem spłaty do 02.06.2026 r.,
- w dniu 9 czerwca na kwotę 4 mln zł z terminem spłaty do 08.06.2026 r.,
- w dniu 11 czerwca na kwotę 21,5 mln zł z terminem spłaty do 10.06.2026 r.,

Oprocentowanie pożyczek jest zmienne i oprocentowane wg stawki WIBOR 1Y + marża rynkowa.

Pożyczki w Grupie

W dniu 7 stycznia 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE Sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkobiorca zawarła ze spółką zależną NEWAG IP Management Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą aneks do Umowy Pożyczki zawartej w dniu 20.01.2021 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 05.01.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 28 lutego 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE Sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkobiorca zawarła ze spółką zależną NEWAG IP Management Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą aneks do Umowy Pożyczki zawartej w dniu 10.03.2023 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 27.02.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 6 marca 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE Sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkobiorca zawarła ze spółką zależną NEWAG IP Management Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą aneks do Umowy Pożyczki zawartej w dniu 14.03.2022 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 03.03.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 7 marca 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE Sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkobiorca zawarła ze spółką zależną NEWAG IP Management Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą aneks do Umowy Pożyczki zawartej w dniu 11.03.2024 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 06.03.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 20 marca 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE sp. z o.o. SKA jako pożyczkodawca zawarła ze spółką zależną NEWAG INTECO DS. S.A. jako pożyczkobiorcą Umowę Pożyczki na kwotę 1,5 mln zł z terminem spłaty do dnia 19.03.2026 r. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i oprocentowane wg stawki WIBOR 1Y + marża rynkowa.

W dniu 10 kwietnia 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE Sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkobiorca zawarła ze spółką zależną NEWAG IP Management Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą aneks do Umowy Pożyczki zawartej w dniu 20.01.2021r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 31.10.2025 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 10 kwietnia 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE Sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkobiorca zawarła ze spółką zależną NEWAG IP Management Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą aneks do Umowy Pożyczki zawartej w dniu 10.03.2023 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 31.10.2025 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 10 kwietnia 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE Sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkobiorca zawarła ze spółką zależną NEWAG IP Management Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą aneks do Umowy Pożyczki zawartej w dniu 11.03.2024 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 31.10.2025 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 29 maja 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE Sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkobiorca zawarła ze spółką zależną NEWAG IP Management Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą aneks do Umowy Pożyczki zawartej w dniu 14.06.2024 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 22.05.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 29 maja 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE Sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkobiorca zawarła ze spółką zależną NEWAG IP Management Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą aneks do Umowy Pożyczki zawartej w dniu

18.06.2020 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 28.05.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 5 czerwca 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE Sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkobiorca zawarła ze spółką zależną NEWAG IP Management Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą aneks do Umowy Pożyczki zawartej w dniu 12.06.2023 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 03.06.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 9 czerwca 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE Sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkobiorca zawarła ze spółką zależną NEWAG IP Management Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą aneks do Umowy Pożyczki zawartej w dniu 14.06.2022 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 08.06.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 11 czerwca 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE Sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkobiorca zawarła ze spółką zależną NEWAG IP Management Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą aneks do Umowy Pożyczki zawartej w dniu 13.06.2024 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 10.06.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 25 czerwca 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkodawca zawarła ze spółką zależną NEWAG INTECO DS. S.A. jako pożyczkobiorcą Umowę Pożyczki na kwotę 900 tys. zł z terminem spłaty do dnia 30.04.2026 r. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i oprocentowane wg stawki WIBOR 1Y + marża rynkowa.

W dniu 25 czerwca 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkodawca zawarła ze spółką zależną NEWAG INTECO DS. S.A. jako pożyczkobiorcą Umowę Pożyczki na kwotę 800 tys. zł z terminem spłaty do dnia 29.05.2026 r. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i oprocentowane wg stawki WIBOR 1Y + marża rynkowa.

W dniu 25 czerwca 2025 roku spółka zależna NEWAG LEASE sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkodawca zawarła ze spółką zależną NEWAG INTECO DS. S.A. jako pożyczkobiorcą Umowę Pożyczki na kwotę 700 tys. zł z terminem spłaty do dnia 24.06.2026 r. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i oprocentowane wg stawki WIBOR 1Y + marża rynkowa.

Zatrudnienie

Na koniec analizowanego okresu zatrudnienie w Jednostce Dominującej wyniosło 1511 osób w porównaniu z 1453 na dzień 31.03.2025 r. Zmiana wielkości zatrudnienia związana była z dostosowaniem jego poziomu do bieżących potrzeb produkcyjnych.

Najważniejsze wydarzenia

NEWAG S.A., po raz czwarty z rzędu, otrzymał Gold Quality Performance Level potwierdzający spełnienie wymagań standardu IRIS (International Railway Industry Standard) na najwyższym możliwym poziomie. To prestiżowe wyróżnienie zostało przyznane przez organ wykonawczy IRIS Management Center (IMC) Europejskiego Stowarzyszenia Przemysłu Kolejowego (UNIFE) w powiązaniu z procesem certyfikacji realizowanym przez Bureau Veritas Certification. Ocena zgodności została przeprowadzona w oparciu o międzynarodową normę ISO 22163:2023, a więc najnowsze wydanie standardu (IRIS rev. 4).

W lutym 2025 roku Spółka NEWAG S.A. otrzymała od Krakowskiego Parku Technologicznego Sp. z o.o. dwie decyzje o wsparciu na finansowanie nowej inwestycji:

- nr 323/2025 z dnia 13 lutego 2025 uprawniającą Spółkę do poniesienia kosztów kwalifikowanych nowej inwestycji na kwotę 29 mln zł, z terminem zakończenia realizacji inwestycji do dnia 30 kwietnia 2026 roku,
- decyzję nr 324/2025 z dnia 14 lutego 2025 roku uprawniającą Spółkę do poniesienia kosztów kwalifikowanych nowej inwestycji na kwotę 44,3 mln zł, z terminem zakończenia realizacji inwestycji do dnia 30 kwietnia 2027 roku.

W pierwszym półroczu 2025 roku Emitent dostarczył 18 lokomotyw elektrycznych E4DCU dla PKP Intercity S.A. w ramach realizacji umowy zawartej w grudniu 2023 roku. Ponadto, dostarczono 3 elektryczne zespoły trakcyjne dla Kolei Śląskich oraz 7 lokomotyw elektrycznych dla Grupy AKIEM. Flota Cargounit Sp. z o.o. powiększyła się o 4 lokomotywy elektryczne Dragon, które zostały dostarczone w ramach umowy zawartej w lipcu 2023 roku. Emitent dostarczył również lokomotywy elektryczne Dragon dla CEMET S.A (2 szt.), RAIL STM Sp. z o.o. (2 szt.), PM Terminal (1 szt.), JSW S.A. (1 szt.) oraz Dolata Sp. z o.o. (1szt.).

W dniu 10 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (ZWZ) podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2024 rok, w której przewidziano wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy na następujących zasadach:

1. na wypłatę dywidendy za rok 2024 przeznaczono kwotę 90.000.002 zł, co stanowi 2,00 zł na jedną akcję,
2. w dywidendzie uczestniczyć będą wszystkie akcje Spółki (45.000.001 akcji),
3. do otrzymania dywidendy będą uprawnieni akcjonariusze, którym będą przysługiwały akcje Spółki w dniu 18 czerwca 2025 r.,
4. termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 27 czerwca 2025 roku.

Dywidenda została wypłacona w terminie.

W I półroczu 2025 r. poza zdarzeniami wskazanymi w niniejszym raporcie nie wystąpiły inne zdarzenia, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Spółki i ich zmian oraz oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową NEWAG.

Zdarzenia po 30.06.2025 r. mogące mieć wpływ na wyniki finansowe oraz inne zdarzenia

Nie wystąpiły.

Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału oraz opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego

Podstawowe ryzyka, a także cele i zasady zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej Emitenta nie uległy istotnym zmianom w stosunku do opublikowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy NEWAG za 2024 rok z dnia 25 kwietnia 2025 roku, w szczególności nie nastąpiły zmiany w zakresie oceny ryzyka prowadzenia postępowań przez organy publiczne oraz ryzyka negatywnego wpływu nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji.

Stopy procentowe

Grupa narażona jest na ryzyko stóp procentowych w związku z korzystaniem z kredytów bankowych oraz pożyczek oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej WIBOR. Zdecydowana przewaga finansowania zewnętrznego to kredyty krótkoterminowe do 1 roku. Takie podejście pozwala ograniczyć długoterminową ekspozycję na ryzyko zmiany stóp procentowych. Niemniej jednak istnieje ryzyko, że w przypadku wzrostu stóp procentowych będących wypadkową zmian na rynkach finansowych, Grupa będzie ponosiła podwyższone koszty obsługi zadłużenia. Po trzech obniżkach stóp procentowych w 2025 roku, w tym dwóch z rzędu w lipcu i wrześniu br., Rada Polityki Pieniężnej dokonała obniżenia stóp procentowych w sumie o 1,0 p.p. do poziomu 4,75 % dla stopy referencyjnej NBP. Decyzja ta przekłada się na obniżenie kosztów finansowania zewnętrznego. Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa nie posiada pozycji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych. Grupa regularnie monitoruje wartość niezabezpieczonych pozycji narażonych na zmiany stóp procentowych oraz ocenia wpływ tych zmian na wynik finansowy, podejmując odpowiednie działania w celu zarządzania ryzykiem.

Wartość zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30.06.2025 r. wyniosła 124,3 mln zł.

Wartość zadłużenia Grupy z tytułu leasingów na dzień 30.06.2025 r. wyniosła 93,2 mln zł.

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe zarówno w obszarze importu jak i eksportu, z uwagi na realizację kontraktu dla AKIEM, gdzie dostawy pojazdów do klienta rozpoczęły się w pierwszym półroczu bieżącego roku. Zmiany kursu EUR/PLN mogą bezpośrednio wpływać na koszty zakupu oraz wartość przychodów ze sprzedaży, a tym samym na rentowność. W analizowanym okresie przychody z eksportu wyniosły 31,1 mln EUR i stanowiły 15% przychodów ogółem, co częściowo ogranicza ekspozycję netto na ryzyko walutowe poprzez naturalne zrównoważenie przepływów walutowych. Dla transakcji importowych realizowana jest dotychczasowa polityka oparta na systematycznym zakupie walut na perspektywiczne zobowiązania przy wykorzystywaniu bieżących minimów kursów. W procesie zarządzania ryzykiem walutowym Grupa regularnie analizuje trendy makroekonomiczne i prowadzi monitoring kształtowania się

najważniejszych kursów wymiany walut oraz wpływ zmian na wynik finansowy Grupy. Na podstawie umów z bankami Grupa może zawierać kontrakty na instrumenty pochodne zabezpieczające ryzyko walutowe.

Na dzień bilansowy należności handlowe Grupy wyrażone w EUR wynosiły 21,6 mln, natomiast zobowiązania handlowe walutowe na koniec omawianego okresu wyniosły 29,9 mln EUR. Wartość importu w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosła 24,5 mln EUR. Zakupy rozliczane w EUR stanowią ok. 38% zakupów.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, rozumiane jako brak możliwości wywiązania się ze zobowiązań wierzycieli Grupy jest ściśle związane z wiarygodnością kredytową klientów i dotyczy należności z tytułu dostaw i usług. W przypadku materializacji tego ryzyka Grupa narażona jest na poniesienie strat finansowych. Grupa przyjęła definicję niewykonania zobowiązania jako niespełnienie bądź nienależyte spełnienie świadczenia wynikającego z zawartej umowy w sytuacji, kiedy kontrahent, pomimo wezwań ze strony Spółki, w okresie 90 dni od daty wymagalności, nie uregulował nawet częściowo zapłaty lub nie doszło do zawarcia porozumienia dotyczącego uregulowania płatności. Kryterium to stosowane jest jako podstawowy wyznacznik niewykonania zobowiązania. Niezależnie od powyższego kryterium ilościowego, Grupa może uznać, że doszło do niewykonania zobowiązania w przypadku, gdy zaistniały istotne przesłanki wskazujące na pogorszenie sytuacji finansowej kontrahenta takie jak wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego lub upadłościowego, trwałe trudności kontrahenta z obsługą zadłużenia oraz w sytuacji, gdy Grupa uzna, że odzyskanie należności w całości jest mało prawdopodobne. Pozytywny wynik przeprowadzonej przez Grupę oceny zdolności kontrahenta do terminowego regulowania zobowiązań jest uznawany jako poprawa jego sytuacji kredytowej i tym samym dany składnik aktywów nie jest już objęty stanem niewykonania zobowiązania. Powyższe kryteria stosuje się do większości instrumentów finansowych.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe w odniesieniu do należności handlowych jest równa ich wartościom księgowym. Grupa identyfikuje istotną koncentrację ryzyka kredytowego wynikającą z ekspozycji wobec ograniczonej liczby kontrahentów, z którymi utrzymywane są długoterminowe relacje biznesowe. Grupa w znaczącej części współpracuje ze spółkami Grupy PKP, jednostkami samorządu terytorialnego oraz samorządowymi spółkami przewozowymi o ugruntowanym standingu finansowym, gdzie opóźnienia w płatnościach są rzadkością.

Należności handlowe od pięciu największych klientów według stanu na dzień 30.06.2025 r. roku stanowią 93,1% tych należności, w tym 30,3% stanowią należności od PKP INTERCITY S.A. oraz 28,2% stanowią należności od A LOCOMOTIVE POOL STRUCTURE 1.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym w Grupie polega na identyfikowaniu, ocenie i kontrolowaniu ryzyk związanych z niewypłacalnością wierzycieli Grupy. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego Grupa prowadzi właściwą politykę kredytową w stosunku do klientów polegającą na bieżącej analizie zdolności kredytowej swoich odbiorców, regularnym monitoringu terminowej spłaty należności oraz podejmowaniu działań w przypadku ewentualnych opóźnień. W stosunku do nowych kontrahentów oraz tych, którzy w przeszłości nie realizowali terminowo zobowiązań, stosowane są zabezpieczenia w postaci: przedpłat, częściowych płatności, weksli in blanco oraz gwarancji. Przy ustalaniu poziomu ryzyka kredytowego oraz ocenie jego znaczących zmian Grupa bierze pod uwagę prawdopodobieństwo niewypłacalności oparte na historii kredytowej kontrahenta oraz jego aktualnej sytuacji finansowej, całkowitą kwotę należności i wiek należności.

Grupa dokonuje analizy utraty wartości należności w oparciu o model oczekiwanych strat kredytowych. W uzasadnionych przypadkach, na podstawie informacji ogólnie dostępnych Grupa dokonuje odpisów indywidualnych.

Zgodnie z MSSF 9 oszacowano odpis aktualizujący dotyczący należności handlowych w oparciu o analizy wiarygodności kredytowej poszczególnych klientów oraz pod względem prawdopodobieństwa niewypełnienia przez nich zobowiązań. Przy wyliczeniu odpisu z tytułu utraty wartości według modelu oczekiwanych strat kredytowych dla należności z tytułu dostaw robót i usług Grupa zastosowała uproszczoną kalkulację odpisu uwzględniając oczekiwane straty kredytowe za cały okres istnienia pozycji. Na podstawie danych dotyczących płatności w roku ubiegłym, w przedziałach czasowych: poniżej 90 dni, od 90 do 180 dni, od 180 do 360 dni i powyżej 360 dni Grupa obliczyła wskaźnik, wg którego wyliczyła oczekiwane ryzyko kredytowe dla należności z tytułu dostaw, robót i usług, na które nie utworzyła odpisów z innych tytułów.

Grupa ocenia, że ryzyko nieuregulowania należności przez odbiorców w zakresie należności nieprzeterminowanych oraz należności przeterminowanych nieobjętych odpisem jest znikome.

Należności nieprzeterminowane z tytułu dostaw robót i usług stanowią 81,4% wszystkich należności, a pomijając przeterminowanie kilkudniowe zamykające się w przedziale 0-30 dni ten udział wzrasta do 84,7%. Na należności wątpliwe tworzone są odpisy aktualizujące ich wartość. Grupa na bieżąco dokonuje oceny zdolności kredytowej odbiorców, dokonując indywidualnej oceny.

W związku ze wzrostem ryzyka kredytowego spółki PKP Cargo w restrukturyzacji, Emitent w roku 2024 utworzył odpis w wysokości 15 mln zł. Na dzień 30.06.2025 roku wartość należności od PKP Cargo powstałych do dnia ogłoszenia restrukturyzacji wynosiła 51.957 tys. zł., z czego należności przeterminowane wynosiły 44.496 tys. zł. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kwota należności przeterminowanych wzrosła do 46.615 tys. zł., co wynika z zapadalności kolejnych terminów płatności rat z tytułu realizacji kontraktu na modernizację lokomotyw typu 15D. Odpisy aktualizujące wynoszą 15.130 tys. zł. na należności główne i 2.123 tys. zł. na należności odsetkowe. Emitent jako Przewodniczący Rady Wierzycieli PKP CARGO jest aktywnym podmiotem monitorującym sytuację sanacji Przewoźnika, a w szczególności analizuje złożony w Sądzie plan restrukturyzacyjny PKP CARGO. Pomimo, że ostatecznie Plan będzie oceniony i zatwierdzony przez Sąd, to na dzień publikacji Spółka nie widzi podstaw zmiany wysokości adekwatnych odpisów na należności.

Wysokość odpisu została ustalona na poziomie bezpiecznym, z zachowaniem należytej staranności i adekwatności do potencjalnego ryzyka. Szczegółowe informacje dotyczące utworzenia odpisu aktualizującego dotyczącego należności od PKP Cargo zostały zamieszczone w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym wg stanu na 31.12.2024 roku w Nocie 49 - ryzyko kredytowe.

Ryzyko utraty płynności

Działalność Grupy generuje istotne zapotrzebowanie na kapitał obrotowy z uwagi na to, że większość zawieranych przez Grupę kontraktów ma zazwyczaj charakter średnio- i długoterminowy, a płatności za ich wykonanie następują dopiero po dostarczeniu produktu. W przypadku wprowadzania nowego produktu na rynek dochodzi do tego proces homologacji pojazdów, co dodatkowo wpływa na czas pomiędzy produkcją pojazdów, a otrzymaniem wynagrodzenia. Z uwagi na fakt, że większość finansowania zewnętrznego ma charakter krótkoterminowy (kredyty są zazwyczaj odnawiane w cyklach rocznych), istnieje ryzyko czasowej utraty płynności na skutek odmowy przedłużenia lub wypowiedzenia kredytów z przyczyn umownych. W celu mitygowania tego ryzyka Grupa współpracuje z wieloma bankami oraz utrzymuje rezerwy płynności (gotówka, niepełne wykorzystanie limitów kredytowych). Kierownictwo poszczególnych spółek Grupy 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. Dodatkowo w okresach dwutygodniowych opracowywana jest prognoza przepływów pieniężnych oparta na zestawieniu zobowiązań oraz należności z uprawdopodobnionym wpływem środków pieniężnych. Prowadzone działania mają wpływ na redukcję ryzyka płynności.

Wskaźnik płynności bieżącej, liczony jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych na koniec pierwszego półrocza 2025 roku wyniósł 1,6.

Na dzień bilansowy Grupa posiada następujące zobowiązania:

- z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 124,3 mln zł,
- z tytułu leasingu w wysokości 93,3 mln zł,
- z tytułu dostaw robót i usług oraz pozostałe 705,1 mln zł.

Zarówno monitorowana na bieżąco sytuacja płynnościowa kontrahentów Grupy jak i dywersyfikacja produktów kredytowych w kilku renomowanych bankach znacząco obniża ryzyko nawet czasowej utraty płynności.

W czerwcu 2025 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakończył prowadzone postępowanie w sprawie nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych. W wydanej decyzji nie stwierdzono nadmiernych opóźnień, wobec czego postępowanie zostało umorzone. Fakt ten stanowi potwierdzenie, że Spółka reguluje swoje zobowiązania w terminie, co ogranicza ryzyko płynności i wzmacnia wiarygodność finansową wobec partnerów biznesowych.

Kształtowanie się cen materiałów i komponentów

W zakresie cen kupowanych komponentów i części Grupa zawiera umowy z dostawcami dedykowane realizowanym projektom, co mityguje ryzyko wzrostu cen w trakcie realizacji kontraktu. Praktyka ta stosowana jest dla komponentów i części stanowiących średnio 80% kosztów materiałowych projektów. W zakresie stali, odkuwek oraz wyrobów hutniczych ceny są kontraktowane z wyprzedzeniem kwartalnym. W okresie ostatnich kilkunastu miesięcy Grupa zaobserwowała stabilizację cen na jednym poziomie w stosunku do poprzednich lat. Grupa bierze powyższe czynniki pod uwagę przy kalkulacji cen produkowanych pojazdów w nowych postępowaniach przetargowych.

Ryzyko związane z wojną na Ukrainie

Grupa nie posiada aktywów ani nie prowadzi działalności operacyjnej na terenie Ukrainy i Rosji, jednakże trwające działania wojenne w Ukrainie mogą negatywnie oddziaływać na działalność Grupy i osiągane wyniki finansowe powodując zaburzenia w łańcuchach dostaw, ograniczenia w dostępności materiałów i komponentów, wydłużone terminy realizacji, problemy z dostępnością surowców, wahania kursów walut, co może przełożyć się na wzrost kosztów prowadzenia działalności. Konflikt zbrojny nie miał istotnego wpływu na wyniki finansowe Grupy w okresie pierwszego półrocza 2025 roku. Grupa na bieżąco monitoruje rozwój zdarzeń w Ukrainie i dostosowuje swoje działania tak, aby zminimalizować materializację ryzyka. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa nie zidentyfikowała przesłanek wskazujących na utratę ciągłości działania oraz nie przewiduje znaczącego wpływu tego ryzyka na wynik finansowy oraz kapitał własny Grupy w perspektywie roku 2025.

Ryzyko prowadzenia postępowań przez organy publiczne

W związku z uregulowaniami prawnymi związanymi z działalnością Spółki, wobec spółek z Grupy mogą być prowadzone różnego rodzaju postępowania przez organy państwowe, w tym administracyjne, wyjaśniające oraz kontrolne, w tym z zakresu podatkowego. Prowadzenie tego rodzaju postępowań może wymagać znacznego zaangażowania kontrolowanych spółek z Grupy, a ponadto kontrola może zakończyć się wydaniem decyzji powodujących negatywne skutki finansowe dla spółek z Grupy. Nawet w razie bezprawności takich decyzji, gdzie wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółka i spółki z Grupy prowadzą działalność zgodnie z przepisami prawa, ich uchylenie wymagać może wyczerpania długotrwałej procedury odwoławczej.

Przykładem materializacji przedmiotowego ryzyka jest postępowanie wszczęte z urzędu w październiku 2023 roku przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych przez Spółkę w okresie trzech kolejnych miesięcy tj. styczeń 2023 r., luty 2023 r., marzec 2023 r. Na podstawie art. 13f ust.1. i ust. 2 oraz na podstawie art. 13g ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych. W dniu 11 czerwca 2025 roku Spółka otrzymała Decyzję Nr DZP-9/2025 Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zakończeniu postępowania prowadzonego w przedmiocie nadmiernego opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych zgodnie z którą, nie stwierdzono nadmiernych opóźnień, wobec czego postępowanie zostało umorzone.

Niezależnie, informacja o samym prowadzeniu tego rodzaju postępowań w przestrzeni publicznej, niezależnie od ich zasadności i wyniku, może negatywnie wpłynąć na renomę spółek z Grupy oraz decyzje podejmowane przez kontrahentów lub innych interesariuszy, w tym akcjonariuszy. Przedmiotowe ryzyko jest przy tym powiązane z opisanym poniżej ryzykiem „*negatywnego wpływu nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji*”.

Przykładem opisanego ryzyka reputacyjnego, jest postępowanie wyjaśniające wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów w grudniu 2023 roku („Postępowanie wyjaśniające”). Wedle wiedzy Spółki Postępowanie wyjaśniające ma na celu jedynie wstępne ustalenie, czy w związku z działaniami przedsiębiorców zajmujących się produkcją i obrotem kolejowym, w tym w szczególności w odniesieniu do możliwości naprawy, serwisowania i utrzymania sprawności tego taboru, mogło dojść do naruszenia Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów lub Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, uzasadniającego wszczęcie postępowania antymonopolowego, w tym ustalenie, czy sprawa ma charakter antymonopolowy. Postępowanie wyjaśniające, prowadzone na podstawie art. 48 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów („Ustawa”), jest klasycznym przykładem postępowania in rem, stanowiącego przeciwieństwo postępowania in personam. W związku z tym, postępowanie to nie jest prowadzone przeciwko konkretnemu przedsiębiorcy, w tym Spółce ani spółkom Grupy, a jego przedmiotem jest wyłącznie wstępne przeanalizowanie sytuacji na rynku, na którym funkcjonuje Grupa. Co zatem istotne, postępowanie wyjaśniające ma jedynie charakter analityczno-identyfikujący i w żaden sposób nie przesądza, czy doszło do naruszenia prawa. Spółka na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie dostrzega istotnego ryzyka wszczęcia postępowania antymonopolowego przeciwko spółkom z Grupy, ponieważ UOKiK już w 2022 roku znał treść bezpodstawnych zarzutów formułowanych wobec Spółki przez podmioty konkurencyjne i uznał, że nie mają one charakteru antymonopolowego.

Drugim przykładem przedmiotowego ryzyka są wszczęte postępowania przygotowawcze, dotyczące ingerencji hakerskiej w systemy sterowania pojazdami wyprodukowanymi przez Spółkę. Wedle wiedzy Spółki również te postępowania toczą się w fazie in rem, nikomu nie postawiono jakichkolwiek zarzutów, a Spółka ściśle współpracuje z organami ścigania w celu pełnego wyjaśnienia okoliczności ingerencji hakerskiej w systemy sterowania pojazdami wyprodukowanymi przez Spółkę, w szczególności poprzez udostępnienie niezbędnych danych i dokumentów.

Spółka na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie zakłada, aby którekolwiek ze wskazanych powyżej postępowań mogło wywołać dla Grupy istotne negatywne skutki. Obecne skutki wskazanych powyżej postępowań w zakresie działalności Grupy i Spółki nie mają charakteru istotnego i sprowadzają się do zwiększonych kosztów obsługi

komunikacji medialnej, oraz obsługi prawnej w celu ochrony interesów Spółki. Spółka monitoruje przebieg poszczególnych postępowań, a w razie wystąpienia istotnych zdarzeń w owych postępowaniach Spółka niezwłocznie dokona oceny ich wpływu na działalność Grupy. Poziom ryzyka: średni.

Ryzyko negatywnego wpływu nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji

W związku z rozpowszechnianiem w domenie publicznej nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji dotyczących rzekomo celowego wywoływania przez Spółkę awarii pojazdów Impuls lub wprowadzania ograniczeń w utrzymaniu pojazdów przez firmy trzecie poprzez rzekome zmiany w oprogramowaniu Spółka zidentyfikowała ryzyko negatywnego wpływu rozpowszechniania tego rodzaju nieprawdziwych informacji na działalność Spółki lub innych podmiotów z Grupy Kapitałowej Spółki.

Przedmiotowe ryzyko zostało zdefiniowane jako potencjalne zagrożenie dla postrzegania Spółki oraz innych spółek z Grupy Kapitałowej przez jej interesariuszy, w tym klientów, kontrahentów, inwestorów, akcjonariuszy, pracowników, nadzorców, regulatorów oraz opinię publiczną, które może prowadzić do negatywnych skutków dla działalności Grupy.

Potencjalne następstwa wystąpienia ryzyka:

- spadek zaufania klientów,
- spadek przychodów,
- spadek wartości akcji,
- utrata potencjalnych zamówień,
- trudności w pozyskiwaniu nowych klientów i partnerów biznesowych,
- wpływ na relacje z dostawcami,
- wzrost kosztów obsługi komunikacji medialnej i prawnej,
- problemy z rekrutacją pracowników,
- wpływ na relacje z dostawcami,
- wpływ na instytucje finansujące.

Spółka dokonała oceny niekorzystnego wpływu nieprawdziwych doniesień medialnych na jej obecną działalność i nie dostrzega ryzyka utraty ciągłości działania z tego tytułu.

Podkreślenia wymaga, iż negatywne skutki rozpowszechniania w domenie publicznej nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji są dla Spółki bardzo ograniczone przede wszystkim ze względu na fakt, iż Spółka oraz inne podmioty z Grupy nie działają na rynku konsumenckim. Pojazdy szynowe oraz usługi ich dotyczące są nabywane przez profesjonalne podmioty, które kierują się obiektywnymi przesłankami, przede wszystkim takimi jak wymagania techniczne, niezawodność, cena oraz jakość czy dostępność pojazdów, w większości przypadków bazując na prawie zamówień publicznych lub wewnętrznych regulaminach udzielania zamówień. Charakter odbiorów oraz tryb i sposób zamawiania pojazdów i usług na rynku pojazdów szynowych wyklucza możliwość podejmowania decyzji i czynności prawnych w oparciu o insynuacje medialne, jak również minimalizuje ryzyko wpływu insynuacji medialnych na postrzeganie - renomę produktów Spółki wśród ich odbiorców oraz inne podmioty zaangażowane w proces nabycia pojazdów.

Najlepszym potwierdzeniem powyższej oceny jest fakt, iż insynuacje medialne dotyczące pojazdów Impuls nie naruszyły interesów majątkowych Spółki, w tym nie wpłynęły negatywnie na jej sytuację finansową. Podkreślenia wymaga w szczególności, iż żaden klient, bank lub inny kontrahent nie zrezygnował ze współpracy ze Spółką.

Należy ponadto zauważyć, iż na dzień publikacji niniejszego sprawozdania odbiorcy pojazdów Impuls nie wystąpili wobec Spółki z jakimikolwiek roszczeniami z tytułu rzekomo celowego wywoływania przez Spółkę awarii pojazdów Impuls lub wprowadzania ograniczeń w utrzymaniu pojazdów przez firmy trzecie poprzez rzekome zmiany w oprogramowaniu. Na dziś Spółka nie dostrzega istotnego ryzyka wystąpienia tego rodzaju roszczeń, ponieważ wedle najlepszej wiedzy i oceny Spółki te okoliczności nie miały miejsca. Ewentualne ograniczenia możliwości serwisowania pojazdów kolejowych mogą wynikać wyłącznie ze świadomych decyzji odbiorców pojazdów Impuls, którzy w opisie przedmiotu zamówienia na dostawę pojazdów kolejowych sami określają wymagania w zakresie zakresu rzeczowego dokumentacji, oprogramowania i licencji, co determinuje zarówno cenę ofertową, jak i późniejszą możliwość powierzania podmiotom trzecim usług utrzymania pojazdów Impuls. W związku z powyższym, nawet gdyby odbiorcy pojazdów Impuls wystąpili wobec Spółki z tego rodzaju roszczeniami, według oceny Spółki nie będą one miały istotnego negatywnego wpływu na Spółkę oraz jej grupę kapitałową ze względu na oczywistą bezzasadność wynikającą z dokumentacji kontraktowej i przepisów obowiązującego prawa.

Aktualne skutki przedmiotowych insynuacji w zakresie działalności Grupy i Spółki nie mają charakteru istotnego i sprowadzają się jedynie do zwiększonych kosztów obsługi komunikacji medialnej oraz obsługi prawnej w celu ochrony dóbr osobistych Spółki.

Grupa podejmuje aktywne działania w celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka i ochrony uzasadnionych interesów Grupy, czego przykładem jest wystąpienie z dwoma powództwami:

1. Powództwo NEWAG IP Management sp. z o.o. przeciwko Serwis Pojazdów Szynowych sp. z o.o. sp. k. w Lisim Ogonie oraz członkom organizacji hackerskiej o nazwie „Dragon Sector” o zaprzestanie i usunięcie skutków naruszeń majątkowych praw autorskich i czynów nieuczciwej konkurencji, stanowiące przedmiot postępowania wszczętego w czerwcu 2024 roku i prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie (postępowanie na wstępnym etapie, złożono odpowiedź na pozew wraz z powództwem wzajemnym). Odkonano kilka rozpraw, na których przesłuchano kilkunastu świadków, a strony wniosły dalsze pisma procesowe. Wartość przedmiotu sporu: 5.820.000 zł.
2. Powództwo NEWAG S.A. przeciwko Serwis Pojazdów Szynowych sp. z o.o. sp. k. w Lisim Ogonie oraz członkom organizacji hackerskiej o nazwie „Dragon Sector” o zaprzestanie i usunięcie skutków naruszeń dóbr osobistych i czynów nieuczciwej konkurencji, stanowiące przedmiot postępowania wszczętego we wrześniu 2024 roku i prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Gdańsku (postępowanie na wstępnym etapie, złożono odpowiedź na pozew, nie odbyła się jeszcze pierwsza rozprawa). Wartość przedmiotu sporu: 5.100.000 zł.

Spółka na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie zakłada, aby owe dodatkowe koszty oraz zaangażowanie czasowe pracowników miały w sposób istotny wpłynąć na wyniki finansowe Spółki lub Grupy.

Niezależnie od powyższego, w przypadku ewentualnego wystąpienia istotnych zmian w zakresie stanu faktycznego, np. powzięcia wiedzy o odstąpieniu przez kontrahenta od istotnej umowy na skutek insynuacji medialnych, Spółka dokona aktualizacji oceny przedmiotowego ryzyka.

Perspektywy

W ostatnim kwartale br. Centrum Unijnych Projektów Transportowych („CUPT”) planuje ogłoszenie konkursu w ramach programu FENIKS. W bieżącym roku spółka CPK zapowiada analizy i prace nad utworzeniem tzw. poolu taborowego, który wynajmowałby tabor zainteresowanym przewoźnikom/operatorom.

Rynek krajowy

Grupa, według swojej najlepszej wiedzy, przewiduje w 2025 roku:

- w segmencie elektrycznych zespołów trakcyjnych ogłoszone zostały zapowiadane postępowania przetargowe przez Łódzką Kolej Aglomeracyjną, Województwo Wielkopolskie oraz Polregio. NEWAG złożył także najkorzystniejszą ofertę w postępowaniu na dostawę taboru dla Województwa Pomorskiego. Możliwe jest także skorzystanie przez zamawiających z prawa opcji do zawartych już kontraktów. Pod koniec roku planowane jest również ogłoszenie postępowania na dostawę EZT dużych prędkości dla PKP Intercity;
- w segmencie lokomotyw spalinowych nadal oczekujemy na ogłoszenie postępowania na dostawę nowych lokomotyw przez PKP LHS;
- w segmencie lokomotyw elektrycznych Spółka planuje monitorować rynek i pozyskiwać kolejne zamówienia. Możliwe jest także skorzystanie z opcji zawartej w kontrakcie z PKP Intercity na dostawę lokomotyw wielosystemowych.

Działalność Emitenta za granicą

NEWAG monitoruje rynek europejski i bierze czynny udział w rozmowach i dialogach technicznych dotyczących zakupów nowych lokomotyw elektrycznych oraz pojazdów pasażerskich w wielu krajach, równocześnie pracując także nad poszerzeniem współpracy z partnerami zagranicznymi przez wspólny udział w postępowaniach przetargowych w formie konsorcjum.

Nowy Sącz, dnia 12 września 2025 r.

Podpisy Członków Zarządu

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