



POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU OKRESOWEGO

GRUPY KAPITAŁOWEJ NEWAG ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU
ZAKOŃCZONY DNIA 31.03.2025



www.newag.pl

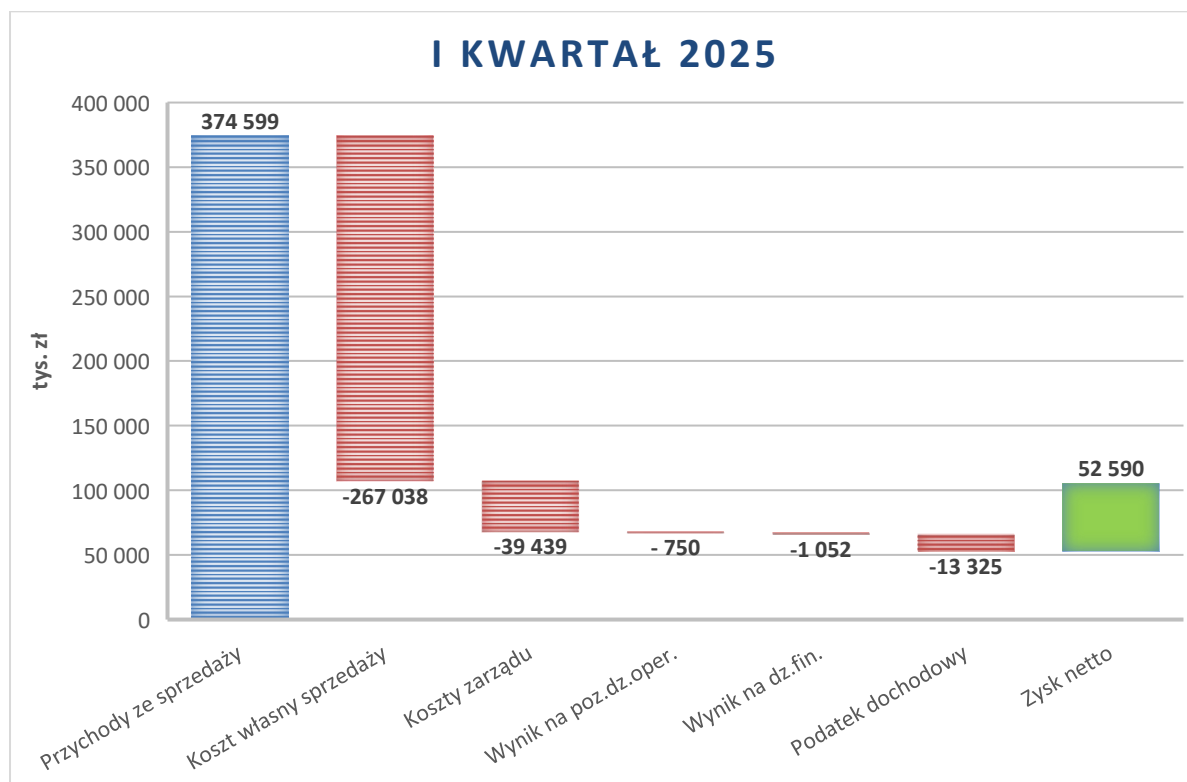
newag
GROUP

SPIS TREŚCI

KOMENTARZ DO WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ OSIĄGNIĘTYCH W I KWARTALE 2025 ROKU ZAWIERAJĄCY WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	2
KOMENTARZ DO WYNIKÓW JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ OSIĄGNIĘTYCH W I KWARTALE 2025 ROKU ZAWIERAJĄCY WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE	6
STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NEWAG ORAZ OPIS ZMIAN W JEJ ORGANIZACJI	9
STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PROGNOZ WYNIKÓW	12
DYWIDENDA	12
SEZONOWOŚĆ	12
WSKAZANIE AKCJONARIUSZY NEWAG S.A. POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	12
ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA	13
WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, GDZIE STRONĄ JEST EMITENT LUB JEDNOSTKA OD NIEGO ZALEŻNA	14
INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU 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	14
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 I KWARTAŁU 2025 ROKU	15
WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	16

Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej osiągniętych w I kwartale 2025 roku zawierający wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Wartość przychodów ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosła 374,6 mln zł i była wyższa o 151,2 mln zł (+67,7%) w porównaniu z pierwszym kwartałem roku 2024. W okresie pierwszego kwartału br. Grupa wypracowała zysk netto w wysokości 52,6 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk Grupy wyniósł 14,8 mln zł (+256,5%). Wartość EBITDA wyniosła 81,2 mln zł i była wyższa o 56,7 mln zł (+231,2%) w porównaniu z pierwszym kwartałem 2024 roku. Wartość sumy bilansowej zwiększyła się o 109,9 mln zł (+6,2%) do kwoty 1 890,8 mln zł. Wartość księgowa na jedną akcję wyniosła 20,75 zł i była wyższa o 2,59 zł (+14,3%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.



Główne czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w pierwszym kwartale 2025 roku przedstawiają się następująco:

- znacząco wyższa niż w pierwszym kwartale 2024 roku wysokość zrealizowanych przychodów ze sprzedaży będąca pochodną zawartych kontraktów i uzgodnionych harmonogramów realizacji dostaw;
- wartość marży brutto na sprzedaży, która wyniosła 107,6 mln zł (+61,3 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego); w ujęciu procentowym marża wyniosła 28,7% i była wyższa o 8 punktów procentowych w porównaniu z pierwszym kwartałem roku 2024. Osiągnięta marża jest pochodną konsekwentnie rozwijanego portfela zamówień zapewniającego seryjność produkcji i efektywne wykorzystanie zasobów oraz struktury produktów sprzedanych w pierwszym kwartale 2025 roku, z przewagą przychodów w segmencie lokomotyw elektrycznych. Wzrost sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego spowodował zwiększenie wolumenu po przekroczeniu progu rentowności działalności, czyli momentu, w którym pokryte zostały koszty stałe, a przychody generowane powyżej tego poziomu sprzedaży w znacznie większym stopniu budują zysk Grupy;
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 5,5 mln zł, głównie za sprawą wzrostu kosztów wynagrodzeń i ich pochodnych;
- wynik na działalności finansowej w wysokości - 1,1 mln zł (-0,6 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego) z powodu obniżenia wolumenu kredytów bankowych. Zadłużenie z tytułu

kredytów i pożyczek Grupy w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku zmniejszyło się o 9,2 mln zł, co wpłynęło na spadek kosztów finansowych o blisko 2 mln zł.

W I kwartale 2025 roku, wartość nakładów inwestycyjnych Grupy wyniosła 10,6 mln zł. Poniesione nakłady dotyczyły głównie oprzyrządowania produkcyjnego, zakupu maszyn i urządzeń oraz środków transportu.

Tabele przedstawiają pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na wskazany w kolumnie dzień bilansowy oraz dynamikę zmian rok do roku oraz kwartał do kwartału.

AKTYWA - dane w tys. PLN	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	Zmiana kw/kw (%)	Zmiana r/r (%)
Aktywa trwałe, w tym:	515 277	557 288	615 794	-7,5%	-16,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	446 988	450 203	436 601	-0,7%	2,4%
Aktywa niematerialne	20 320	21 377	4 296	-4,9%	373,0%
Wartość firmy	16 979	16 979	16 979	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	3 553	-	-100,0%
Inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	-	-
Należności długoterminowe z tytułu leasingu	0	0	0	-	-
Należności długoterminowe pozostałe	18 955	53 205	132 443	-64,4%	-85,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 035	15 524	21 922	-22,5%	-45,1%
Aktywa obrotowe, w tym:	1 375 558	1 176 045	1 165 128	17,0%	18,1%
Zapasy	770 681	611 548	654 594	26,0%	17,7%
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług oraz pozostałe	356 040	297 188	227 779	19,8%	56,3%
Krótkoterminowe należności z tytułu leasingu	0	0	0	-	-
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	3 133	-	-100,0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	9 300	-	-100,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	248 837	267 309	270 322	-6,9%	-7,9%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	-	-
Aktywa razem	1 890 835	1 733 333	1 780 922	9,1%	6,2%

Pasywa - dane w tys. PLN	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024	Zmiana kw/kw (%)	Zmiana r/r (%)
Kapitał własny	933 692	881 102	817 066	6,0%	14,3%
Zobowiązania długoterminowe	127 118	127 124	139 827	-	-9,1%
Kredyty i pożyczki	6 051	6 192	6 614	-2,3%	-8,5%
Zobowiązania leasingowe	73 521	72 673	90 010	1,2%	-18,3%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	-	-
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	9 699	9 699	9 735	-	-0,4%
Długoterminowe zobowiązania pozostałe	18 090	18 409	18 951	-1,7%	-4,5%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	19 757	20 151	14 517	-2,0%	36,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	830 025	725 107	824 029	14,5%	0,7%
Kredyty i pożyczki	97 618	35 950	106 206	171,5%	-8,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług oraz pozostałe	663 084	588 774	661 334	12,6%	0,3%
Zobowiązania leasingowe	23 602	24 999	14 469	-5,6%	63,1%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 299	21 366	6 396	-70,5%	-1,5%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	10 210	8 600	13 449	18,7%	-24,1%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	29 212	45 418	22 175	-35,7%	31,7%
Pasywa razem	1 890 835	1 733 333	1 780 922	9,1%	6,2%

Grupa prezentuje poniżej wybrane wskaźniki finansowe (wskaźniki APM, Alternatywne Pomiary Wyników). Wskaźniki APM w opinii Grupy są źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych przez Grupę Kapitałową wyników finansowych na przestrzeni pierwszego kwartału roku 2025 i 2024.

Zaprezentowane przez Grupę wybrane wskaźniki APM 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 osiągniętych wyników finansowych.

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

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

Wskaźniki rentowności	Metoda obliczenia	1Q2025	1Q2024
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	= (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody ogółem	21,7%	11,0%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	= zysk na działalności operacyjnej okresu/ przychody ogółem	17,9%	5,8%
Rentowność brutto	= zysk przed opodatkowaniem okresu/ przychody ogółem	17,6%	5,0%
Rentowność netto	= zysk netto okresu/ przychody ogółem	14,0%	6,6%
Rentowność aktywów (ROA)	= zysk netto okresu/ aktywa ogółem	2,8%	0,8%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	= zysk netto okresu/ kapitał własny ogółem	5,6%	1,8%

Wartość wszystkich wskaźników rentowności w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku uległa znacznej poprawie, co spowodowane jest istotnie lepszym wynikiem finansowym osiągniętym w pierwszym kwartale 2025 roku. Wynika to w głównej mierze z wielkości portfela produkcji, dostaw pojazdów w analizowanym okresie oraz rentowności poszczególnych kontraktów.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Metoda obliczenia	1Q2025	1Q2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	= zobowiązania i rezerwy ogółem/ pasywa ogółem	50,6%	54,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	= zobowiązania i rezerwy ogółem/ kapitał własny ogółem	102,5%	118,0%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	= zobowiązania krótkoterminowe ogółem/ pasywa ogółem	43,9%	46,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	= zobowiązania długoterminowe ogółem/ pasywa ogółem	6,7%	7,9%
Wskaźnik płynności bieżącej	= aktywa obrotowe ogółem/ zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1,7	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	= (aktywa obrotowe ogółem – zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe ogółem	0,7	0,6

Wskaźnik ogólnego zadłużenia zmniejszył się o 3,5 punktów procentowych. Zadłużenie ogółem zmniejszyło się o 6,7 mln zł do kwoty 957,1 mln zł. Wartość wskaźnika zadłużenia długoterminowego zmniejszyła się o 1,2 punktów procentowych. W ujęciu wartościowym, zadłużenie długoterminowe Grupy zmniejszyło się o 12,7 mln zł, do kwoty 127,1 mln zł. Natomiast zadłużenie krótkoterminowe wzrosło o 6 mln zł do kwoty 830 mln zł, w tym:

- wartość zobowiązań z tytułu dostaw, robót oraz pozostałych zwiększyła się o 1,8 mln zł,
- wartość krótkoterminowych kredytów i pożyczek zmniejszyła się o 8,6 mln zł,

- wartość krótkoterminowych zobowiązań leasingowych wzrosła o 9,1 mln zł,
- wartość zobowiązań z tytułu utworzonych rezerw zwiększyła się o 3,8 mln zł.

Wskaźniki efektywności	Metoda obliczenia	1Q2025	1Q2024
Wskaźnik rotacji zapasów	= zapasy/ przychody * 90	185,2	263,8
Wskaźnik inkasa należności	= należności handlowe/ przychody * 90	64,9	68,8
Wskaźnik spłaty zobowiązań	= handlowe zobowiązania krótkoterminowe / przychody * 90	71,4	102,7

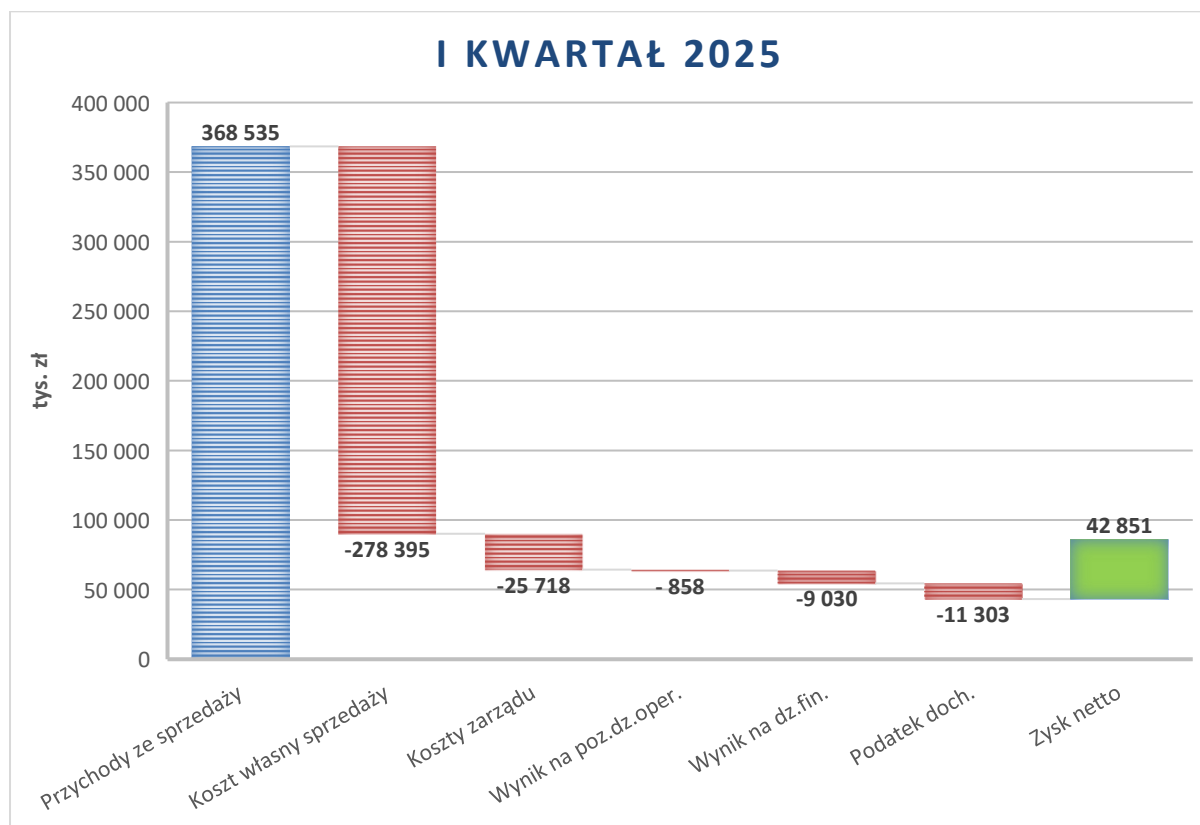
Wskaźnik rotacji zapasów uległ skróceniu o 79 dni, co jest wynikiem niższej dynamiki wzrostu wartości zapasów w stosunku do dynamiki wzrostu wartości przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Porównując dane za I kwartał 2025 roku do analogicznych z ubiegłego roku: wskaźnik inkasa należności uległ skróceniu o około 4 dni, a wskaźnik spłaty zobowiązań o około 31 dni, co jest efektem przede wszystkim wysokiej dynamiki przychodów ze sprzedaży.

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Grupy jest stabilna, w pierwszym kwartale br. nie zidentyfikowano ryzyka utraty płynności. Standing finansowy NEWAG jest wysoko oceniany przez kredytodawców o strategicznym znaczeniu i nieprzewidywane są ryzyka pogorszenia tego standingu w najbliższej przyszłości

Komentarz do wyników Jednostki Dominującej osiągniętych w I kwartale 2025 roku zawierający wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze mających istotny wpływ na sprawozdanie finansowe

Wartość przychodów ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosła 368,5 mln zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przychody ze sprzedaży są wyższe o 147 mln zł (+66,4%). Spółka wypracowała w I kwartale 2025 roku zysk netto na poziomie 42,9 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk Spółki wyniósł 7 mln zł. Wartość EBITDA wyniosła 74,1 mln zł i była wyższa o 54 mln zł (+269,9%) w porównaniu do danych z ubiegłego roku. Wartość sumy bilansowej zwiększyła się o 105,2 mln zł (+5,3%) do kwoty 2 101,5 mln zł. Wartość księgowa na jedną akcję wyniosła 13,40 zł i była wyższa o 2,05 zł (+18,1%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.



Główne czynniki mające wpływ na wyniki Spółki w pierwszym kwartale 2025 roku przedstawiają się następująco:

- znacząco wyższa niż w pierwszym kwartale 2024 roku wysokość zrealizowanych przychodów ze sprzedaży będąca pochodną zawartych kontraktów i uzgodnionych harmonogramów realizacji dostaw;
- wartość marży brutto na sprzedaży, która wyniosła 90,1 mln zł (+57,6 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego); w ujęciu procentowym marża wyniosła 24,5% i była wyższa o 9,8 punktów procentowych w porównaniu z pierwszym kwartałem roku 2024. Osiągnięta marża jest pochodną konsekwentnie rozwijanego portfela zamówień zapewniającego seryjność produkcji i efektywne wykorzystanie zasobów oraz struktury produktów sprzedanych w pierwszym kwartale 2025 roku, z przewagą przychodów w segmencie lokomotyw elektrycznych. Wzrost sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego spowodował zwiększenie wolumenu po przekroczeniu progu rentowności działalności, czyli momentu, w którym pokryte zostały koszty stałe, a przychody generowane powyżej tego poziomu sprzedaży w znacznie większym stopniu budują zysk Spółki;
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 3,8 mln zł, głównie za sprawą wzrostu kosztów wynagrodzeń i ich pochodnych;

- wynik na działalności finansowej w wysokości - 9 mln zł (-0,1 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego). Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek Spółki w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku zwiększyło się o 11,9 mln zł.

W I kwartale 2025 roku, wartość nakładów inwestycyjnych Emitenta wyniosła 8,8 mln zł. Poniesione nakłady dotyczyły głównie oprzyrządowania produkcyjnego, zakupu maszyn i urządzeń oraz środków transportu.

Spółka prezentuje poniżej wybrane wskaźniki finansowe (wskaźniki APM, Alternatywne Pomiary Wyników). Wskaźniki APM w opinii Spółki są 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 kwartału roku 2025 i 2024.

Zaprezentowane przez Spółkę wybrane wskaźniki APM 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	1Q2025	1Q2024
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	= (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja)/ przychody ogółem	20,1%	9,0%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	= zysk na działalności operacyjnej okresu/ przychody ogółem	17,1%	5,0%
Rentowność brutto	= zysk przed opodatkowaniem okresu/ przychody ogółem	14,7%	0,9%
Rentowność netto	= zysk netto okresu/ przychody ogółem	11,6%	3,2%
Rentowność aktywów (ROA)	= zysk netto okresu/ aktywa ogółem	2,0%	0,3%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	= zysk netto okresu / kapitał własny ogółem	7,1%	1,4%

Wartość wszystkich wskaźników rentowności w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku uległa znacznej poprawie, co spowodowane jest istotnie lepszym wynikiem finansowym osiągniętym w pierwszym kwartale 2025 roku. Wynika to w głównej mierze z wielkości portfela produkcji, dostaw pojazdów w analizowanym okresie oraz rentowności poszczególnych kontraktów.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Metoda obliczenia	1Q2025	1Q2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	= zobowiązania i rezerwy ogółem/ pasywa ogółem	71,3%	74,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	= zobowiązania i rezerwy ogółem/ kapitał własny ogółem	248,4%	290,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	= zobowiązania krótkoterminowe ogółem/ pasywa ogółem	67,2%	69,5%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	= zobowiązania długoterminowe ogółem/ pasywa ogółem	4,1%	4,9%
Wskaźnik płynności bieżącej	= aktywa obrotowe ogółem/ zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1,0	0,9
Wskaźnik płynności szybkiej	= (aktywa obrotowe ogółem – zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe ogółem	0,5	0,4

Wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł o 3,1 punktów procentowych. W ujęciu wartościowym nastąpił wzrost zadłużenia ogółem o 12,8 mln zł do kwoty 1 498,3 mln zł. Wartość wskaźnika zadłużenia krótkoterminowego spadła o 2,3 punkty procentowe. Zadłużenie krótkoterminowe Spółki zwiększyło się o 24,2 mln zł, do kwoty 1 412,5 mln zł, w tym:

- wartość zobowiązań z tytułu dostaw, robót oraz pozostałych wzrosła o 9,7 mln zł,
- wartość krótkoterminowych kredytów i pożyczek zwiększyła się o 12,5 mln zł,
- wartość krótkoterminowych zobowiązań leasingowych zmniejszyła się o 0,9 mln zł,
- wartość zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego spadła o 0,3 mln zł,
- wartość zobowiązań z tytułu utworzonych rezerw zwiększyła się o 3,2 mln zł.

Wskaźniki efektywności	Metoda obliczenia	1Q2025	1Q2024
Wskaźnik rotacji zapasów	= zapasy/ przychody*90	191,8	282,4
Wskaźnik inkasa należności	= należności handlowe/ przychody*90	65,3	69,3
Wskaźnik spłaty zobowiązań	= handlowe zobowiązania krótkoterminowe/ przychody*90	83,4	119,3

Wskaźnik rotacji zapasów uległ skróceniu o 91 dni, co jest efektem wyższej dynamiki przychodów ze sprzedaży w stosunku do dynamiki zapasów, w porównaniu z I kwartałem 2024 roku.

Porównując dane za I kwartał 2025 roku do analogicznych z ubiegłego roku: wskaźnik inkasa należności uległ skróceniu o około 4 dni, a wskaźnik spłaty zobowiązań o około 36 dni, co jest efektem przede wszystkim wysokiej dynamiki przychodów ze sprzedaży.

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Spółki jest stabilna, w pierwszym kwartale br. nie zidentyfikowano ryzyka utraty płynności. Spółka odnotowała dodatni wynik netto oraz utrzymuje bezpieczny poziom wskaźników rentowności i zadłużenia. Standing finansowy NEWAG jest wysoko oceniany przez kredytodawców o strategicznym znaczeniu i nieprzewidywane są ryzyka pogorszenia tego standingu w najbliższej przyszłości.

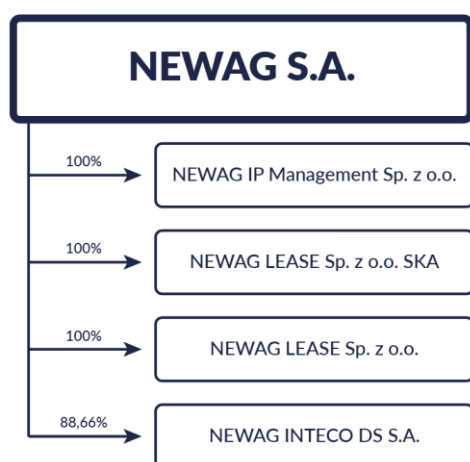
Struktura Grupy Kapitałowej NEWAG oraz opis zmian w jej organizacji

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

- 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 okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu nie zaszły zmiany w organizacji i strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wszystkie wyżej wskazane spółki zależne Emitenta są objęte konsolidacją metodą pełną.



Jednostka Dominująca posiada certyfikowany system zarządzania jakością wg standardu ISO 9001:2015 oraz ISO 22163:2023, certyfikowany system zarządzania środowiskowego 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 oraz ISO 22163:2023.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta

W Radzie Nadzorczej Emitenta w okresie I kwartału 2025 roku nie zaszły zmiany. Na dzień publikacji raportu, w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Przewodniczący	Pani Katarzyna Szwarc
Wiceprzewodniczący	Pan Piotr Chajderowski
Sekretarz	Pani Agnieszka Pyszczyk
Członek	Pan Paweł Poncyłjusz
Członek	Pani Katarzyna Polak

Skład Komitetu Audytu

W Komitecie Audytu Emitenta w okresie I kwartału 2025 roku nie zaszły zmiany. Na dzień publikacji raportu, w skład Komitetu wchodzi:

Przewodniczący	Pan Piotr Chajderowski
Członek	Pani Agnieszka Pyszczyk
Członek	Pan Paweł Poncyłjusz

Skład Zarządu Emitenta

W Zarządzie Emitenta w okresie I kwartału 2025 roku nie zaszły zmiany. Na dzień publikacji raportu Zarząd Spółki jest trzyosobowy, w skład Zarządu wchodzi:

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 – wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi (Galeria Sąddecka Sp. z o.o.), na dzień 31.03.2025 r. nie występuje, ponieważ w dniu 28 czerwca 2024 roku Galeria Sąddecka Sp. z o.o. została zbyta poza Grupę Newag.

Segment III – zarządzanie know-how, marką i znakiem towarowym NEWAG, organizacja finansowania dla spółek Grupy Kapitałowej, leasing i dzierżawa taboru kolejowego (NEWAG IP Management Sp. z o.o., NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA, NEWAG Lease Sp. z o.o.).

Z punktu widzenia Grupy, najważniejszym segmentem jest segment I, na który składają się na następujące główne kategorie produktów i usług: produkcja elektrycznych zespołów trakcyjnych, produkcja dwunapędowych zespołów trakcyjnych, produkcja spalinowych zespołów trakcyjnych, produkcja lokomotyw elektrycznych, modernizacja lokomotyw spalinowych, modernizacja elektrycznych zespołów trakcyjnych.



Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej NEWAG

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 operatorów przewozów 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 kolei w Polsce,
- 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 dopuszczania 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 oraz NEWAG Inteco DS S.A. zgodny z międzynarodową normą ISO 22163:2023,
- 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,
- doświadczenie w zakresie homologacji pojazdów za granicą.

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych Spółki ani Grupy Kapitałowej na rok 2025.

Dywidenda

Decyzję o wypłacie dywidendy podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które zostało zwołane na dzień 10 czerwca 2025 roku.

W dniu 12 maja 2025 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2024 wynoszącego 100.503.536,48 zł na następujące cele:

- kwotę 67.500.001,50 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, co stanowi dywidendę w wysokości 1,50 zł na jedną akcję Spółki,
- kwotę 33.003.534,98 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Rekomendacja Zarządu Spółki została przedstawiona Radzie Nadzorczej do zaopiniowania, która wyraziła pozytywną opinię. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku za rok obrotowy 2024 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

Sezonowość

Emitent oraz spółki zależne nie prowadzą działalności gospodarczej o charakterze cyklicznym oraz o charakterze sezonowym. Wahania przychodów w poszczególnych okresach nie wynikają z sezonowości, lecz ze specyfiki prowadzonej działalności.

Wskazanie akcjonariuszy NEWAG S.A. 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 25.04.2025 r., tj. dzień przekazania raportu rocznego za rok 2024 oraz na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 roku, tj. 16.05.2025 r. kształtował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba Akcji oraz liczba głosów stan na 16.05.2025	% głosów na WZ stan na 16.05.2025	% udział w kapitale zakładowym stan na 16.05.2025	Liczba Akcji/Liczba głosów stan na 25.04.2025	% głosów na WZ stan na 25.04.2025	% udział w kapitale zakładowym stan na 25.04.2025
Jakubas Investment Sp. z o.o. oraz pozostali sygnatariusze porozumienia z dnia 03.07.2015* **	24 432 749	54,29	54,29	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**	6 371 697	14,16	14,16	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 Konieczkę wraz z podmiotem zależnym Sestesso Sp. z o.o. z siedzibą w Młodowie 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 29/2023 łączny udział Stron Porozumienia wynosi 24.432.749 sztuk akcji reprezentujących 54,29 % 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 18.615.956 sztuk akcji stanowiących 41,36 % kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów,

- FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych posiada 4.078.502 sztuk akcji stanowiących 9,06% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów,

- Pan Zbigniew Konieczka wraz z podmiotem zależnym - Sestesso Sp. z o.o. posiada 1.167.866 sztuk akcji stanowiących 2,6% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów,

- Pan Bogdan Borek poprzez podmiot zależny - Immovent Sp. z o.o. posiada 570.425 sztuk akcji stanowiących 1,27% 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 25 kwietnia 2025 roku, tj. dnia publikacji raportu rocznego za rok 2024 do dnia publikacji niniejszego raportu Jednostka Dominująca 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 Emitenta oparte na przekazywanych informacjach na dzień 25.04.2025 r., tj. dzień przekazania raportu rocznego za rok 2024 oraz na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 roku, tj. 16.05.2025 r. kształtował się następująco:

Akcjonariusz	Stan posiadania na 16.05.2025	Stan posiadania na 25.04.2025
Pani Katarzyna Szwarz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej	1 akcja o wartości nominalnej 0,25 PLN	1 akcja o wartości nominalnej 0,25 PLN
Pan Zbigniew Konieczka – Prezes Zarządu	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.

Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, gdzie stroną jest Emitent lub jednostka od niego zależna

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 25.04.2025 roku, tj. publikacji raportu rocznego za 2024 rok, nie zmienił się, tj. w ramach ponownego rozpoznania spraw nie wydano decyzji lub postanowień kończących sprawy. Szczegółowy przebieg przedmiotowych spraw w okresie wcześniejszym podano w jednostkowym raporcie rocznym za 2024 rok oraz skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2024.

W I kwartale 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 lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, 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 powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

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

Jednostki zależne od Emitenta nie udzielały w I kwartale 2025 roku poręczeń i gwarancji, 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).

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 I kwartału 2025 roku

Istotne zamówienia

- 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 zawartym aneksie raportem bieżącym nr 2/2025.

Od początku bieżącego roku spółki Grupy Kapitałowej zawarły umowy dot. usług modernizacji i napraw taboru kolejowego. Najważniejsze zostały wymienione poniżej:

- naprawy awaryjne i powypadkowe,
- dostawa lokomotywy elektrycznej,
- inne usługi serwisowe.

Łączna wartość wspomnianych umów, zawartych w I kwartale 2025 roku, to kwota 20,4 mln zł netto.

Umowy kredytowe / finansowe

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.

W I kwartale 2025 roku Spółka, jako pożyczkobiorca, zawarła 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 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.

Zatrudnienie

Na koniec analizowanego okresu zatrudnienie w Jednostce Dominującej wyniosło 1453 osoby w porównaniu z 1405 na dzień 31.12.2024 r. Zmiana wielkości zatrudnienia związana była z dostosowaniem jego poziomu do bieżących potrzeb produkcyjnych.

Najważniejsze wydarzenia

W pierwszym kwartale 2025 roku Emitent dostarczył 9 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 3 lokomotywy elektryczne dwusystemowe E6MST dla Grupy AKIEM.

W miesiącu 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 oraz 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 I kwartale 2025 roku 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 dacie bilansowej

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym nie wystąpiły.

Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie 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 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.

Ryzyko stóp procentowych

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, których termin spłaty nie przekracza 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. W maju 2025 roku, Rada Polityki Pieniężnej dokonała obniżenia stóp procentowych o 0,5 p.p. do poziomu 5,25 % 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. W I kwartale 2025 roku wygoszczona nadwyżka finansowa znacząco przekracza saldo kredytowe.

Wartość zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31.03.2025 r. wyniosła 103,7 mln zł.

Wartość zadłużenia Grupy z tytułu leasingów na dzień 31.03.2025 r. wyniosła 97,1 mln zł.

Ryzyko walutowe

W ostatnich latach import (przede wszystkim w EUR) jest wyższy niż eksport, co implikuje, że Grupa jest narażona na ryzyko walutowe. 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 14,4 mln, natomiast zobowiązania walutowe na koniec omawianego okresu wyniosły 30,3 mln EUR.

Wartość importu w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosła 13,9 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 w temacie 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 31.03.2025 roku stanowią 94,4% tych należności, w tym 49,3% stanowią należności od PKP INTERCITY S.A.

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 84,8% wszystkich należności, a pomijając przeterminowanie kilkudniowe zamykające się w przedziale 0-30 dni ten udział wzrasta do 85,4%. 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 31.03.2025 roku wartość należności od PKP Cargo powstałych do dnia ogłoszenia restrukturyzacji wynosiła 51.957 tys. zł, z czego należności przeterminowane wynosiły 40.595 tys. zł. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kwota należności przeterminowanych wzrosła do 43.224 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.

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 w restrukturyzacji zostały zamieszczone w Skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym wg stanu na 31.12.2024 roku w nocy 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 kwartału 2025 roku wyniósł 1,7.

Wartość zadłużenia Grupy na dzień 31.03.2025 r. z tytułu:

- kredytów i pożyczek wyniosła 103,7 mln zł,
- leasingów wyniosła 97,1 mln zł,
- zobowiązań handlowych i pozostałych wyniosła 687,5 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.

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 utraty ciągłości działania na skutek konfliktu zbrojnego

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 osiągnięte 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 kwartału 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.

Perspektywy

Do dnia 16 maja br. zainteresowane podmioty mogą składać wnioski w konkursie CUPT E2.1.2 – Pasażerski Tabor Kolejowy (Tabor 2.0) w ramach Krajowego Planu Odbudowy (KPO). Można spodziewać się, że w większości wnioski uczestników będą obejmować projekty już realizowane, gdyż tylko takie dają szansę na rozliczenie środków do sierpnia 2026. Przyznanie środków z Krajowego Planu Odbudowy może pozwolić na przesunięcie środków z programów regionalnych województw, które mogą dać szansę na kolejne zakupy bądź skorzystanie z opcji do podpisanych już kontraktów. We wrześniu br. CUPT planuje ogłoszenie kolejnych konkursów: na tabor do przewozów aglomeracyjnych i ponadregionalnych oraz konkurs w ramach programu FEnKS. W bieżącym roku spółka CPK zapowiada analizy i prace nad utworzeniem tzw. poolu taborowego, który wynajmowałby tabor zainteresowanym przewoźnikom/operatorom.

Krajowy rynek zakupów taboru kolejowego

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

- w segmencie elektrycznych zespołów trakcyjnych ogłoszenie postępowań przetargowych przez Łódzką Kolej Aglomeracyjną, Województwo Wielkopolskie oraz Polregio. Trwają postępowania prowadzone przez Koleje Dolnośląskie i Województwo Lubelskie. Możliwe jest skorzystanie przez zamawiających z prawa opcji do zawartych już kontraktów. Planowane jest ogłoszenie postępowania na dostawę EZT dużych prędkości dla PKP Intercity;
- w segmencie lokomotyw spalinowych ogłoszenie postępowania na dostawę nowych lokomotyw przez PKP LHS, kontynuację pozyskiwania zamówień na modernizację lokomotyw spalinowych SM42 i SM48;
- w segmencie lokomotyw elektrycznych po zakontraktowaniu w 2023 roku ponad stu, a w 2024 ponad dziewięćdziesięciu lokomotyw Spółka planuje monitorować rynek i pozyskiwać kolejne zamówienia.

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 16 maja 2025 r.

Podpisy Członków Zarządu

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