



DODATKOWA INFORMACJA ZARZĄDU

ZA III KWARTAŁY 2025 ZAKOŃCZONE DNIA 30.09.2025 R.



www.newag.pl

newag
GROUP

Spis treści

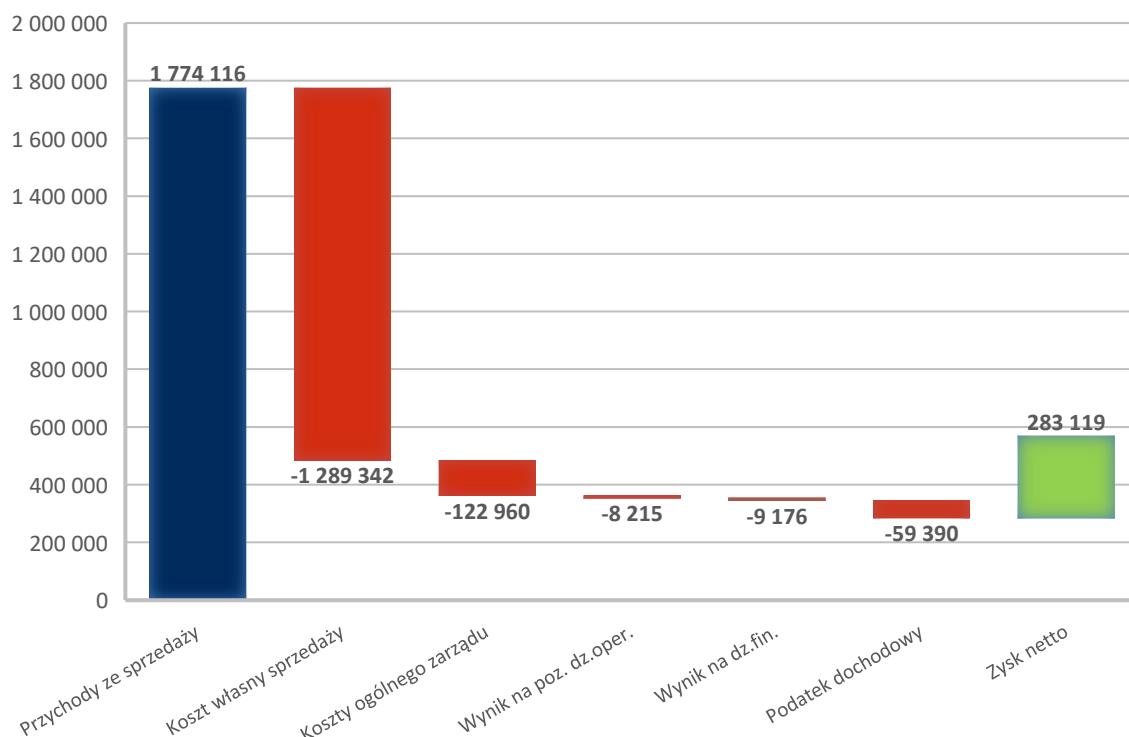
KOMENTARZ DO WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ OSIĄGNIĘTYCH W III KWARTAŁACH 2025 ROKU ZAWIERAJĄCY CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE	2
KOMENTARZ DO WYNIKÓW JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ OSIĄGNIĘTYCH W III KWARTAŁACH 2025 ROKU ZAWIERAJĄCY CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE	6
STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NEWAG ORAZ OPIS ZMIAN W JEJ STRUKTURZE	10
STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA 2025 ROK.....	13
SEZONOWOŚĆ	13
WSKAZANIE AKCJONARIUSZY NEWAG S.A. POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA.....	13
ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI 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, 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	15
INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ ZNACZĄCYCH PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI — ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD EMITENTA	15
OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE III KWARTAŁÓW 2025 ROKU	16
ZDARZENIA PO 30.09.2025 R. MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY I EMITENTA ORAZ INNE ZDARZENIA	21
WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ JEGO GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	21

Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej osiągniętych w III kwartałach 2025 roku zawierający czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe

Wartość przychodów ze sprzedaży w trzech kwartałach 2025 roku wyniosła 1.774,1 mln zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego jest wyższa o 633,8 mln zł (+55,6%). Grupa wypracowała zysk w wysokości 283,1 mln zł (+207,8%), podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk Grupy wyniósł 92 mln zł. Wartość EBITDA wyniosła 394,9 mln zł i była o 242,5 mln zł wyższa niż w trzech kwartałach roku 2024 (+159,1%). Suma bilansowa zwiększyła się o 288 mln zł (+16,2%) do kwoty 2.070,5 mln zł. Wartość księgowa jednej akcji wyniosła 23,87 zł i była wyższa o 4,96 zł (+26,2%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Główny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej za okres trzech kwartałów 2025 roku miały:

- znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży będący efektem planowej realizacji pozyskanych kontraktów, w konsekwencji czego po trzech kwartałach br. Grupa osiągnęła najwyższy poziom przychodów w swojej historii,
- marża brutto na sprzedaży, która wyniosła 484,8 mln zł (wzrost o 108,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego); w ujęciu procentowym marża była wyższa o 6,9 punktów procentowych i wyniosła 27,3%. Na poziom rentowności w analizowanym okresie wpłynął przede wszystkim wzrost wolumenu przychodów będący rezultatem zbudowanego portfela zamówień gwarantującego seryjność produkcji oraz efektywne wykorzystanie zasobów, przy jednoczesnej znacząco niższej niż spodziewana inflacyjnej zmianie cen materiałów i komponentów,
- korzystnie kształtujący się kurs EUR/PLN w analizowanym okresie. Dla realizacji bieżących kontraktów zawieranych jeszcze w okresie dużej zmienności kursów walutowych, Grupa przyjmowała wyższy poziom kursu EUR/PLN, wobec czego realne ceny zakupu materiałów były o kilka procent niższe niż budżetowane. W bieżącym roku struktura kosztów materiałowych charakteryzuje się większym udziałem zakupów realizowanych w EUR, co przy korzystnym kursie przełożyło się na wygenerowanie oszczędności,
- wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego kosztów ogólnego zarządu o 22,5 mln zł (+22,4%), głównie za sprawą wzrostu kosztów wynagrodzeń i ich pochodnych, związanych ze znacznym zwiększeniem zatrudnienia. 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,
- ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 9,2 mln zł; koszty finansowe zmniejszyły się o 3,3 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w porównaniu do trzech kwartałów roku 2024 zmniejszyło się o 18,7 mln zł (-16,6%).



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 trzech kwartałów 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 Grupę wskaźniki APM powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe informacje i rozpatrywane łącznie ze sprawozdaniami finansowymi.

Tabela poniżej zawiera wartość wskaźników rentowności za okres trzech kwartałów 2025 roku z odniesieniem do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wskaźniki rentowności	Metoda obliczenia	3Q2025	3Q2024
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	= (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody ogółem	22,3%	13,4%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	= zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ogółem	19,8%	10,2%
Rentowność brutto	= zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem	19,3%	9,5%
Rentowność netto	= zysk netto okresu / przychody ogółem	16,0%	8,1%
Rentowność aktywów (ROA)	= zysk netto okresu / aktywa ogółem	13,7%	5,2%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	= zysk netto okresu / kapitał własny ogółem	26,4%	10,8%

Wskaźniki rentowności Grupy utrzymują wysoki poziom i wykazują dynamiczny wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku, co spowodowane jest istotnie lepszym wynikiem finansowym zanotowanym po trzech kwartałach br. Wynika to w głównej mierze z wielkości portfela produkcji, dostaw pojazdów w analizowanym okresie oraz rentowności poszczególnych kontraktów.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Metoda obliczenia	3Q2025	3Q2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	= zobowiązania i rezerwy ogółem / pasywa ogółem	48,1%	52,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	= zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitał własny ogółem	92,7%	109,4%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	= zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem	42,4%	44,7%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	= zobowiązania długoterminowe ogółem / pasywa ogółem	5,8%	7,5%
Wskaźnik płynności bieżącej	= aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1,8	1,5
Wskaźnik płynności szybkiej	= (aktywa obrotowe ogółem – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	0,9	0,8

Wskaźnik ogólnego zadłużenia zmniejszył się o 4,2 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2024. Zadłużenie ogółem zwiększyło się o 64,9 mln zł do kwoty 996,2 mln zł. Wartość wskaźnika zadłużenia długoterminowego zmniejszyła się o 1,7 p.p. (-15,1 mln zł). W ujęciu wartościowym, zadłużenie krótkoterminowe Grupy wzrosło w stosunku do analogicznego okresu roku 2024, o 80 mln zł, do kwoty 877,1 mln zł, w tym:

- spadek zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek o 18,1 mln zł,
- wzrost zadłużenia z tytułu dostaw, robót i usług oraz pozostałych o 48,3 mln zł,
- spadek zadłużenia z tytułu leasingu o 5,5 mln zł,
- wzrost zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 38,6 mln zł,
- wzrost zobowiązań z tytułu utworzonych rezerw o 16,7 mln zł.

Wskaźniki efektywności	Metoda obliczenia	3Q2025	3Q2024
Wskaźnik rotacji zapasów	= zapasy / przychody * 270	113,8	149,5
Wskaźnik inkasa należności	= należności handlowe / przychody * 270	61,5	97,7
Wskaźnik spłaty zobowiązań	= handlowe zobowiązania krótkoterminowe / przychody * 270	47,6	48,5

Wskaźnik rotacji zapasów uległ skróceniu o około 36 dni, co jest efektem niższej dynamiki wzrostu wartości zapasów w stosunku do dynamiki wzrostu wartości przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Porównując dane za trzy kwartały 2025 roku do analogicznych z ubiegłego roku: wskaźnik inkasa należności uległ skróceniu o około 36 dni, a wskaźnik spłaty zobowiązań handlowych o 1 dzień. Obowiązująca polityka dotycząca terminów płatności zobowiązań nie uległa zmianie.

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Grupy jest stabilna, charakteryzuje się pełną zdolnością płatniczą oraz kredytową, co zapewnia stabilne finansowanie bieżącej działalności oparte na dotychczasowej strukturze kapitałów własnych oraz kapitałów zewnętrznych. Wolumen osiągniętych przychodów jest konsekwencją realizacji podpisanych kontraktów, a te nie gwarantują równomiernego rozłożenia sprzedaży w okresie roku. 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 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 wartości przychodów wynikające z realizacji podpisanych kontraktów oraz harmonogramów dostaw.

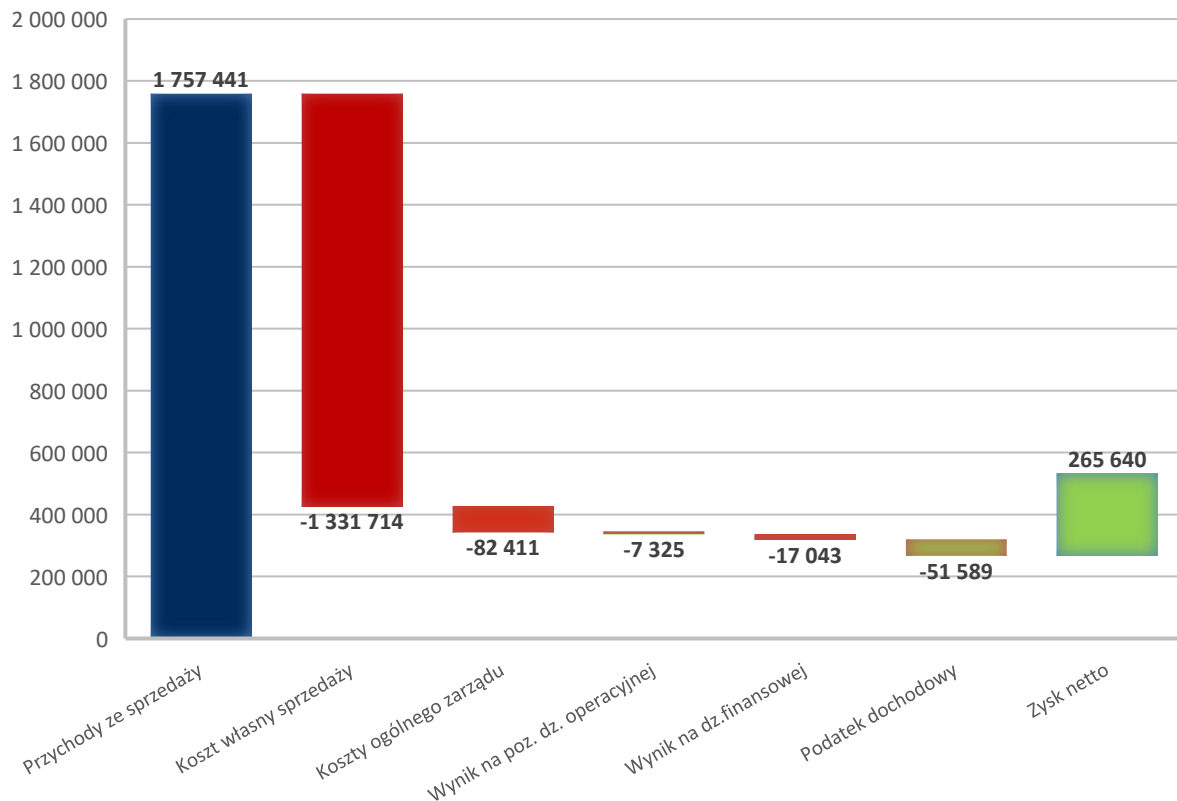
Poza opisanymi wyżej czynnikami nie wystąpiły inne nietypowe czynniki o jednorazowym charakterze mające istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej.

Komentarz do wyników Jednostki Dominującej osiągniętych w III kwartałach 2025 roku zawierający czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe

Wartość przychodów ze sprzedaży w trzech kwartałach 2025 roku wyniosła 1.757,4 mln zł, co stanowi wzrost o 629,6 mln zł (+55,8%) w porównaniu z analogicznym okresem roku 2024. Spółka wypracowała zysk w wysokości 265,6 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk Spółki wyniósł 61,3 mln zł (+333,4%). Wartość EBITDA wyniosła 367,2 mln zł i była o 251,6 mln zł wyższa niż w trzech kwartałach roku 2024 (+217,6%). Suma bilansowa zwiększyła się o 245,5 mln zł (+12,4%) do kwoty 2.232,8 mln zł. Wartość księgowa jednej akcji wyniosła 16,36 zł i była wyższa o 4,76 zł (+41%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Główny wpływ na wyniki Jednostki Dominującej za okres trzech kwartałów 2025 roku miały:

- znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży będący efektem planowej realizacji pozyskanych kontraktów, w konsekwencji czego po trzech kwartałach br. Spółka osiągnęła najwyższy poziom przychodów w swojej historii,
- marża brutto na sprzedaży, która wyniosła 425,7 mln zł (wzrost o 149,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego); w ujęciu procentowym marża była wyższa o 9,1 punktów procentowych i wyniosła 24,2%. Na poziom rentowności w analizowanym okresie wpłynął przede wszystkim wzrost wolumenu przychodów będący rezultatem zbudowanego portfela zamówień gwarantującego seryjność produkcji oraz efektywne wykorzystanie zasobów, przy jednoczesnej znacząco niższej niż spodziewana inflacyjnej zmianie cen materiałów i komponentów,
- korzystnie kształtujący się kurs EUR/PLN w analizowanym okresie. Dla realizacji bieżących kontraktów zawieranych jeszcze w okresie dużej zmienności kursów walutowych, Spółka przyjmowała wyższy poziom kursu EUR/PLN, wobec czego realne ceny zakupu materiałów były o kilka procent niższe niż budżetowane. W bieżącym roku struktura kosztów materiałowych charakteryzuje się większym udziałem zakupów realizowanych w EUR, co przy korzystnym kursie przełożyło się na wygenerowanie oszczędności,
- wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego kosztów ogólnego zarządu o 16,6 mln zł (+25,3%), głównie za sprawą wzrostu kosztów wynagrodzeń i ich pochodnych, związanych ze znacznym zwiększeniem zatrudnienia. Dodatkowo na wzrost tej pozycji wpłynęły wyższe opłaty z tytułu korzystania z know-how i znaku towarowego wynikające ze zwiększonej skali działalności. 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 17 mln zł; koszty finansowe zmniejszyły się o 5 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w porównaniu do trzech kwartałów roku 2024 zmniejszyło się o 75,7 mln zł (-10,9%).



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 trzech kwartałów 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 sprawozdaniami finansowymi.

Poniższa tabela zawiera wartość wskaźników rentowności za okres trzech kwartałów 2025 roku wraz z odniesieniem do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wskaźniki rentowności	Metoda obliczenia	3Q2025	3Q2024
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	= (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody ogółem	20,9%	10,3%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	= zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ogółem	19,0%	7,8%
Rentowność brutto	= zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem	18,1%	6,1%
Rentowność netto	= zysk netto okresu / przychody ogółem	15,1%	5,4%
Rentowność aktywów (ROA)	= zysk netto okresu / aktywa ogółem	11,9%	3,1%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	= zysk netto okresu / kapitał własny ogółem	36,1%	11,7%

Wskaźniki rentowności Spółki utrzymują wysoki poziom i wykazują dynamiczny wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku, co spowodowane jest istotnie lepszym wynikiem finansowym zanotowanym po trzech kwartałach br. Wynika to w głównej mierze z wielkości portfela produkcji, dostaw pojazdów w analizowanym okresie oraz rentowności poszczególnych kontraktów.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Metoda obliczenia	3Q2025	3Q2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	= zobowiązania i rezerwy ogółem / pasywa ogółem	67,0%	73,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	= zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitał własny ogółem	203,4%	280,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	= zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem	63,5%	69,5%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	= zobowiązania długoterminowe ogółem / pasywa ogółem	3,6%	4,3%
Wskaźnik płynności bieżącej	= aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1,1	0,9
Wskaźnik płynności szybkiej	= (aktywa obrotowe ogółem – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	0,6	0,4

Wskaźnik ogólnego zadłużenia uległ zmniejszeniu o 6,7 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2024. Zadłużenie ogółem zwiększyło się o 31,4 mln zł do kwoty 1.496,8 mln zł. Wartość wskaźnika zadłużenia długoterminowego zmniejszyła się o 0,7 p.p. (-5,4 mln zł). W ujęciu wartościowym, zadłużenie krótkoterminowe Spółki zwiększyło się w stosunku do analogicznego okresu roku 2024, o 36,8 mln zł, do kwoty 1.417,5 mln zł, w tym:

- spadek zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek o 75,1 mln zł,
- wzrost zadłużenia z tytułu dostaw, robót i usług oraz pozostałych o 60,8 mln zł,
- spadek zadłużenia z tytułu leasingu o 4,8 mln zł,
- wzrost zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 40 mln zł,
- wzrost zobowiązań z tytułu utworzonych rezerw o 15,9 mln zł.

Wskaźniki efektywności	Metoda obliczenia	3Q2025	3Q2024
Wskaźnik rotacji zapasów	= zapasy / przychody * 270	117,3	156,6
Wskaźnik inkasa należności	= należności handlowe/ przychody * 270	61,6	97,8
Wskaźnik spłaty zobowiązań	= handlowe zobowiązania krótkoterminowe / przychody * 270	55,1	57,0

Wskaźnik rotacji zapasów uległ skróceniu o około 39 dni, co jest konsekwencją znacznie wyższej dynamiki przychodów ze sprzedaży w stosunku do dynamiki zapasów. Porównując dane za trzy kwartały 2025 roku do analogicznych z ubiegłego roku: wskaźnik inkasa należności uległ skróceniu o 36 dni, a wskaźnik spłaty zobowiązań handlowych o około 2 dni.

Obowiązująca polityka dotycząca terminów płatności zobowiązań nie uległa zmianie w analizowanym okresie.

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Spółki jest stabilna, charakteryzuje się pełną zdolnością płatniczą oraz kredytową, co zapewnia stabilne finansowanie bieżącej działalności oparte na dotychczasowej strukturze kapitałów własnych oraz kapitałów zewnętrznych. Wolumen osiągniętych przychodów jest konsekwencją realizacji podpisanych kontraktów, a te nie gwarantują równomiernego rozłożenia sprzedaży w okresie roku. 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 Spółki.

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 wartości 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.

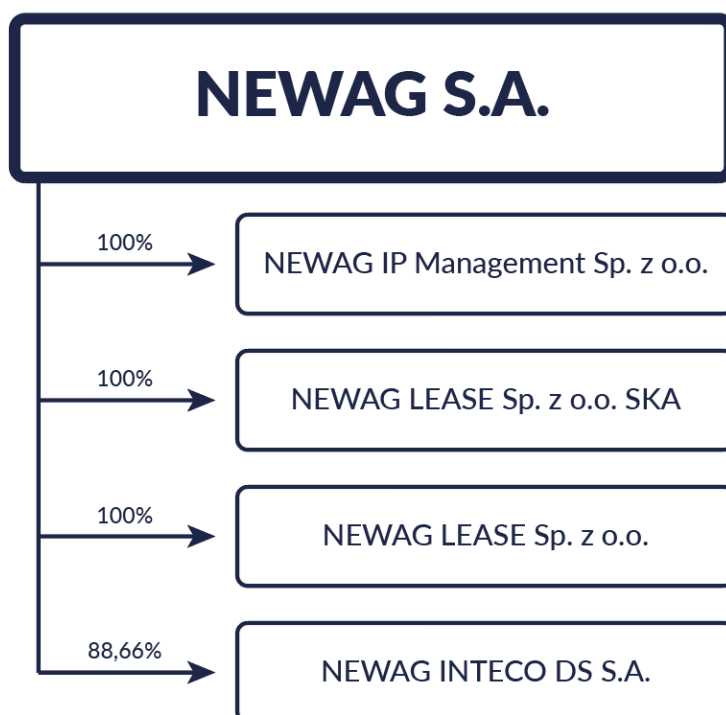
Struktura Grupy Kapitałowej NEWAG oraz opis zmian w jej strukturze

Na dzień publikacji raportu, oprócz NEWAG S.A. (Jednostka Dominująca, Emitent, Spółka, NEWAG) 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 okresie trzech kwartałów br. 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 30.09.2025 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 Radzie Nadzorczej Emitenta w okresie trzech kwartałów 2025 roku

W okresie trzech kwartałów 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 30.09.2025 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 trzech kwartałów 2025 roku

W okresie trzech kwartałów 2025 roku skład Komitetu Audytu uległ zmianie. W związku z rezygnacją złożoną przez Pana Pawła Poncyłjusza ze składu Rady Nadzorczej, jego miejsce w Komitecie Audytu zajął nowo powołany Członek Rady Nadzorczej Pan Konrad Mitterski.

Na dzień 30.09.2025 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 trzech kwartałów 2025 roku

W okresie trzech kwartałów 2025 roku w składzie Zarządu nie zaszły zmiany.

Na dzień 30.09.2025 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 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 – FEnIKS (Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko), regionalne programy operacyjne poszczególnych województw oraz Krajowy Plan Odbudowy,
- plan finansowania taboru kolejowego z funduszy europejskich,
- brak długofalowej strategii rozwoju i funkcjonowania kolei w Polsce,
- praca przewoźnicza 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 22163:2023,
- 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:

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

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2025 rok

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

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 12.09.2025 r., tj. dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego - raportu za I półrocze 2025 roku oraz na dzień przekazania raportu za III kwartał 2025 roku, tj. 14.11.2025 r. kształtował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba Akcji/Liczba głosów stan na 14.11.2025	% głosów na WZ 14.11.2025	% udział w kapitale zakładowym 14.11.2025	Liczba Akcji/Liczba głosów stan na 12.09.2025	% głosów na WZ 12.09.2025	% udział w kapitale zakładowym 12.09.2025
Jakubas Investment Sp. z o.o. oraz pozostali sygnatariusze porozumienia z dnia 03.07.2015**	23 523 378	52,27	52,27	23 523 378	52,27	52,27
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	7 281 068	16,18	16,18
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 Młodowie 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 półrocze 2025 roku, tj. 12.09.2025 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 Emitenta oparte na przekazywanych informacjach na dzień 12.09.2025 r., tj. na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego - raportu za I półrocze 2025 roku oraz na dzień przekazania raportu za III kwartał 2025 roku, tj. 14.11.2025 r. kształtował się następująco:

Akcjonariusz	Stan posiadania na 14.11.2025	Stan posiadania na 12.09.2025
Pani Katarzyna Szwarz	1 akcja o wartości nominalnej 0,25 PLN	1 akcja o wartości nominalnej 0,25 PLN

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji Jednostki Dominującej.

Od dnia publikacji raportu za I półrocze 2025 roku, tj. 12.09.2025 r. do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie otrzymała informacji o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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, 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 12.09.2025 roku, tj. publikacji raportu za I półrocze 2025 roku, 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 okresie trzech kwartałów 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 znaczących poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji — łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od Emitenta

Jednostka Dominująca nie udzielała w okresie trzech kwartałów 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 trzech kwartałów 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 okresie trzech kwartałów 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 III kwartałów 2025 roku

Najważniejsze umowy zawarte przez Jednostkę Dominującą z klientami w okresie trzech kwartałów 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 zawarciu Drugiej Umowy Wykonawczej 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 35,7 mln zł netto.

Umowy kredytowe / finansoweAneksy do umów kredytowych

W okresie trzech kwartałów 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. Następnie w dniu 31 lipca 2025 roku, w drodze zawarcia kolejnego aneksu do ww. Umowy, przedłużono termin spłaty kredytu do dnia 31.07.2026 r. Kwota limitu kredytu w rachunku bieżącym została zmniejszona 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 do Umowy o Kredyt Odnawialny z dnia 30.06.2017 r., na mocy którego przedłużono termin spłaty kredytu do dnia 29.05.2026 r.
- w dniu 9 lipca 2025 roku Jednostka Dominująca NEWAG S.A. i spółka zależna NEWAG INTECO DS. S.A. zawarły z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach aneks do Umowy Wieloproduktowej z dnia 25.07.2018 r., na mocy którego kwota Limitu Kredytowego została zmniejszona do wysokości 149.000.000 zł. W ramach tej linii kredytowej Jednostka Dominująca NEWAG S.A. może korzystać z następujących produktów bankowych:
 - 1) Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym z sublimitem w wysokości 25.000.000 zł z terminem spłaty do dnia 11.07.2026 r.,
 - 2) Zlecenie Bankowi udzielania gwarancji bankowych z łącznym limitem 60.000.000 zł z terminem wygaśnięcia gwarancji nieprzekraczającym 09.07.2036 r.,
 - 3) Kredyt obrotowy w rachunku kredytowym o charakterze odnawialnym do wysokości 50.000.000 zł z terminem spłaty do dnia 11.07.2026 r.;
 Natomiast Jednostka zależna NEWAG INTECO DS S.A. może korzystać z następujących produktów bankowych:
 - 1) Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym z sublimitem w wysokości 7.000.000 zł z terminem spłaty do dnia 11.07.2026 r.,
 - 2) Zlecenie Bankowi udzielania gwarancji bankowych z łącznym sublimitem 7.000.000 zł z terminem wygaśnięcia gwarancji nieprzekraczającym 09.07.2036 r.
- w dniu 13 sierpnia 2025 roku NEWAG S.A. zawarła z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do Umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 23 października 2020 roku, na mocy którego kwota limitu w części Linia Gwarancji wynosi 185.000.000 zł. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 13.08.2026 r. Limit kredytu w rachunku bieżącym wynosi 100.000.000 zł.

W dniu 30 października 2025 roku Jednostka Dominująca wypełniła przesłanki do uruchomienia Umowy Wielocelowej o Limit Kredytowy z PEKAO S.A. na wartość 25.000.000 zł. Umowa została zawarta na czas do 05.08.2026 r., ale okres ważności wnioskowanych gwarancji nie może wykraczać poza 05.08.2031 r. Spółka przewiduje ewentualne wykorzystanie jedynie dostępnego limitu na gwarancje zabezpieczające zobowiązania finansowe.

Zabezpieczenia ww. umów zostały szczegółowo opisane w Nocie objaśniającej 3.3. *Kredyty i pożyczki otrzymane* – stan na 30.09.2025 w Skonsolidowanym raporcie kwartalnym za III kwartały 2025 roku zakończone dnia 30.09.2025 r. (str. 20).

Pożyczki udzielone Emitentowi

W okresie trzech kwartałów 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.,
- w dniu 4 lipca na kwotę 6 mln zł z terminem spłaty do 03.07.2026 r.,
- w dniu 24 lipca na kwotę 23,5 mln zł z terminem spłaty do 23.07.2026 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.

W dniu 2 lipca 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 07.07.2023 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 30.06.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 9 lipca 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 18.07.2022 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 30.06.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 23 lipca 2025 roku spółka zależna NEWAG Lease Sp. z o.o. S.K.A. jako pożyczkobiorca zawarła ze spółką zależną NEWAG Lease Sp. z o.o. jako pożyczkodawcą aneks do Umowy Pożyczki zawartej w dniu 25.07.2024 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 30.06.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 28 sierpnia 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

05.09.2022 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 30.06.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 3 września 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 08.09.2023 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 31.08.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

W dniu 8 września 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 14.09.2021 r. przedmiotem, którego było przedłużenie terminu spłaty pożyczki do dnia 31.08.2026 r. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie uległy zmianie.

Zatrudnienie

Na koniec okresu sprawozdawczego zatrudnienie w Jednostce Dominującej wyniosło 1545 osób w porównaniu z 1514 na dzień 30.06.2025 r. W porównaniu do stanu zatrudnienia na dzień 30.09.2024 r., liczba pracowników wzrosła o 193 osoby, co stanowiło wzrost zatrudnienia o 14%. 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 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 okresie trzech kwartałów 2025 roku Emitent dostarczył między innymi: 28 lokomotyw elektrycznych dla PKP Intercity S.A. w ramach realizacji umowy zawartej w grudniu 2023 roku oraz 10 lokomotyw elektrycznych dla Grupy AKIEM. Flota Cargounit Sp. z o.o. powiększyła się o 8 lokomotyw elektrycznych, które zostały dostarczone w ramach umowy zawartej w lipcu 2023 roku. Ponadto, dostarczono 3 elektryczne zespoły trakcyjne Impuls II dla Kolei Śląskich, 6 elektrycznych zespołów trakcyjnych dla Województwa Śląskiego. Flota Województwa Pomorskiego powiększyła się o 9 elektrycznych zespołów trakcyjnych.

W ramach umowy z PKP Intercity S.A. na dostawę lokomotyw wielosystemowych GRIFFIN badania na torze w Velimiu jak również testy na czeskiej i słowackiej infrastrukturze (Safety Qualification Tests) zostały zakończone z wynikiem pozytywnym. Dodatkowo przeprowadzony został pierwszy cykl testów z kampanii testowej na infrastrukturze węgierskiej, a drugi (końcowy) cykl badań zaplanowany jest na koniec stycznia 2026 roku.

W okresie trzech kwartałów 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 30.09.2025 r. mogące mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy i Emitenta oraz inne zdarzenia

Nie wystąpiły.

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

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.

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. W 2025 roku Rada Polityki Pieniężnej dokonała obniżenia stóp procentowych łącznie o 1,5 p.p. do poziomu 4,25% 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.

Wartość zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30.09.2025 r. wyniosła 93,5 mln zł.

Wartość zadłużenia Grupy z tytułu leasingów na dzień 30.09.2025 r. wyniosła 84,7 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 kontraktu. W analizowanym okresie przychody z eksportu wyniosły 43,5 mln EUR i stanowiły 11% 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 wyniosły 5,7 mln, natomiast zobowiązania handlowe walutowe na koniec omawianego okresu wyniosły 28,8 mln EUR. Wartość importu w okresie trzech kwartałów 2025 roku wyniosła 38,6 mln EUR. Zakupy rozliczane w EUR stanowią ok. 37% 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 30.09.2025 r. roku stanowią 80,8% tych należności, w tym 23,7% stanowią należności od PKP INTERCITY S.A. oraz 17,7% stanowią należności od Urzędu Marszałkowskiego Województwa Śląskiego.

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 84,1% wszystkich należności, a pomijając przeterminowanie kilkudniowe zamykające się w przedziale 0-30 dni ten udział wzrasta do 87,9%. 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 S.A. w restrukturyzacji (dalej jako: PKP Cargo), Emitent w roku 2024 utworzył odpis w wysokości 15 mln zł. Na dzień 30.09.2025 roku wartość należności od PKP Cargo powstałych do dnia ogłoszenia restrukturyzacji wynosiła 51.957 tys. zł, z czego należności przeterminowane wynosiły 47.294 tys. zł. Na dzień publikacji niniejszego raportu kwota należności przeterminowanych wzrosła do 47.972 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 niniejszego raportu Spółka nie widzi podstaw zmiany wysokości adekwatnych

odpisów na należności, z uwagi na fakt, że do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne przesłanki ani zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na konieczność ich aktualizacji.

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 dzień 30.09.2025 r. wyniósł 1,8.

Na dzień bilansowy Grupa posiada następujące zobowiązania:

- z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 93,5 mln zł,
- z tytułu leasingu w wysokości 84,7 mln zł,
- z tytułu dostaw robót i usług oraz pozostałych 669,3 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 trzech kwartałach 2025 r. koszty stali (blachy) stanowiły 17 % kosztów materiałów uwzględniając koszty bezpośredniego zakupu oraz materiał w elementach kupowanych w ramach outsourcingu. 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 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 trzech kwartałów 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 kolejnego kwartału.

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 raportu 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 raportu 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 raportu 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 dniu 29 września br. Centrum Unijnych Projektów Transportowych ogłosiło nabór wniosków o dofinansowanie w ramach działania FENX.05.05 Tabor kolejowy z Programu Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko 2021–2027 (FEnIKS). O wsparcie mogą ubiegać się m.in.: jednostki samorządu terytorialnego, organizatorzy i operatorzy transportu publicznego, przedsiębiorstwa kolejowych przewozów pasażerskich. Termin składania wniosków wyznaczono na koniec stycznia 2026 roku. W bieżącym roku spółka CPK zapowiada analizy i prace nad utworzeniem tzw. pool'u taborowego, który wynajmowałby tabor zainteresowanym przewoźnikom/operatorom.

Rynek krajowy

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

- w segmencie elektrycznych zespołów trakcyjnych rozstrzygnięcie postępowań przetargowych przez Łódzką Kolej Aglomeracyjną oraz Województwo Wielkopolskie. 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 14 listopada 2025 r.

Podpisy Członków Zarządu

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