



2021

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ORAZ SPÓŁKI NEWAG S.A.

Spis treści

Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej	4
Komentarz do wyników Jednostki Dominującej	7
Struktura i charakterystyka Grupy oraz zmiany w strukturze	10
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	12
Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta	13
Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta	14
Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	14
Informacje o zawarciu przez Emitenta jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi zawarte na innych warunkach niż rynkowe	15
Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji — łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od Emitenta na wartość znaczącą	15
Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie I półrocza 2021 roku	15
Zdarzenia po 30.06.2021 r. mogące mieć wpływ na wyniki finansowe oraz inne zdarzenia	17
Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału oraz opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego.	17

Oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe NEWAG S.A., półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NEWAG i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy NEWAG S.A. i Grupy Kapitałowej NEWAG. Oświadczamy ponadto, iż półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej NEWAG zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej NEWAG, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zbigniew Konieczek

Prezes Zarządu

Bogdan Borek

Wiceprezes Zarządu

Józef Michalik

Wiceprezes Zarządu

Wprowadzenie

Zarząd NEWAG S.A. („Spółka”, „Emitent”, „Jednostka Dominująca”) przekazuje sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej NEWAG oraz spółki NEWAG S.A za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku, sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 roku, poz.757 z późniejszymi zmianami).

Zarząd NEWAG S.A. przekazuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NEWAG oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe NEWAG S.A za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej tj. zgodnie z MSR 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz pozostałymi MSR/MSSF mającymi zastosowanie.

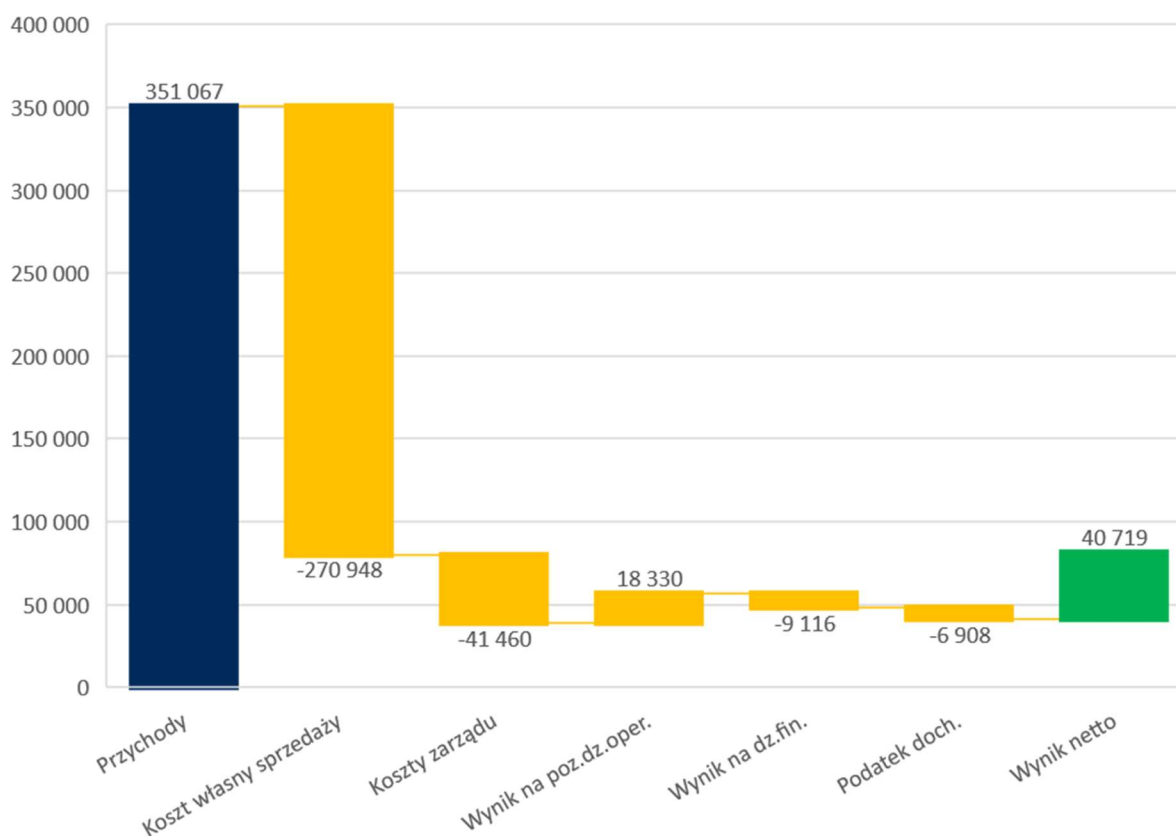
Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej

Wartość przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2021 roku wyniosła 351,1 mln zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego jest to spadek o 218,2 mln zł (-38,3%). Za okres pierwszego półrocza br. Grupa wypracowała zysk w wysokości 40,7 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk wyniósł niespełna 62,1 mln zł (-34,4%). Wartość EBITDA wyniosła 78,8 mln zł i była niższa o 33 mln zł (-30%) w porównaniu do 1 pierwszego półrocza 2020 roku.

Wartość sumy bilansowej spadła o 116,1 mln zł (-7,6%) do kwoty 1 406,5 mln zł. Wartość księgowa na jedną akcję wyniosła 15,52 zł i była wyższa o 1,87 zł tj. 13,7% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego.

Na ww. wyniki Grupy główny wpływ miał harmonogram realizowanych projektów i wynikający z niego terminarz sprzedaży pojazdów klientom Grupy w analizowanym okresie. Dodatkowo, na wyniki Grupy wpłynęły opisane poniżej zdarzenia jednorazowe ujęte w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych. Pozostałe czynniki mające wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej przedstawiają się następująco:

- wartość marży na sprzedaży, która wyniosła w pierwszym półroczu 2021 roku 80 mln zł (- 67,8 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego); w ujęciu procentowym marża jest niższa o 3,6 punktów procentowych i wyniosła 22,8%. Osiągnięta marża jest pochodną struktury produktów sprzedanych w I i II kwartale 2021 roku. W ocenie Zarządu marża realizowana na poszczególnych kontraktach jest wyższa niż planowana;
- transakcja wykupu z leasingu pięciu lokomotyw DRAGON, i odsprzedaż po ustalonej w umowie pierwotnej cenie dotychczasowemu dzierżawcy; wartość sprzedaży zakwalifikowanej jako sprzedaż towarów wyniosła 55,3 mln zł przy marży 6,8 %;
- dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 18,3 mln zł wynika przede wszystkim z marży na transakcji sprzedaży lokomotyw należących do NEWAG LEASE sp. z o.o. SKA (10,1 mln zł), umorzonej w stosunku do NEWAG Inteco subwencji PFR (535 tys. zł), przyznanego dofinansowania do wynagrodzeń z Wojewódzkiego Urzędu Pracy z związku z COVID-19 w wysokości 6,3 mln zł, odpisu aktualizującego wartość aktywów (1,2 mln zł) i kar umownych (0,5 mln zł). Grupa przekazała w formie darowizny kwotę 348 tys. zł;
- ujemny wynik na działalności finansowej: 9,1 mln zł,
- koszty zarządu zwiększyły się o 0,44 mln zł.



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 osiągniętych przez Grupę Kapitałową wyników finansowych na przestrzeni pierwszego półrocza roku 2021 i 2020.

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 osiągniętych wyników finansowych.

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

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

Wskaźniki rentowności	Metoda obliczenia	1H2021	1H2020
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	= (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody ogółem	22,5%	19,7%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	=zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ogółem	16,2%	16,6%
Rentowność brutto	= zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem	13,6%	14,9%
Rentowność netto	= zysk netto okresu / przychody ogółem	11,6%	10,9%
Rentowność aktywów (ROA)	= zysk netto okresu / aktywa ogółem	2,9%	4,1%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	= zysk netto okresu / kapitał własny ogółem	5,8%	10,1%

Rentowność I półrocza 2021 r. na poziomie EBITDA w ujęciu procentowym jest wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przyczyny zostały omówione powyżej.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Metoda obliczenia	1H2021	1H2020
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	=zobowiązania i rezerwy ogółem / pasywa ogółem	50,3%	59,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	= zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitał własny ogółem	101,4%	147,9%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	= zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem	34,9%	43,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	= zobowiązania długoterminowe ogółem / pasywa ogółem	15,5%	16,6%
Wskaźnik płynności bieżącej	= aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1,8	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	= (aktywa obrotowe ogółem – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	0,8	0,7

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w pierwszy półroczu 2021 roku spadł o 9,3% punktu procentowego w porównaniu do analogicznego okresu roku 2020. W ujęciu nominalnym, zadłużenie ogółem spadło o 200,3 mln zł. Wartość wskaźnika zadłużenia długoterminowego zmniejszyła się o 1,1 punktu procentowego (-34,3 mln zł). W ujęciu wartościowym, zadłużenie krótkoterminowe Grupy zmniejszyło się w stosunku do analogicznego okresu roku 2020, o 166 mln zł, do kwoty 490,2 mln zł w tym:

- spadek zadłużenia z tyt. kredytów i pożyczek o 107,4 mln zł,
- spadek zadłużenia z tyt. leasingu o 3,1 mln zł,

- spadek zadłużenia z tyt. dostaw o 49,7 mln zł.

Wskaźniki efektywności	Metoda obliczenia	1H2021	1H2020
Wskaźnik rotacji zapasów	= zapasy / przychody * 180	258,5	149,9
Wskaźnik inkasa należności	= należności / przychody * 180	148,2	113,1
Wskaźnik spłaty zobowiązań	= handlowe zobowiązania krótkoterminowe / przychody * 180	65,4	56,0

Wydłużeniu uległ wskaźnik rotacji zapasów o 108 dni. Jest to efekt dodatniej dynamiki wzrostu wartości zapasów w stosunku do spadku wartości przychodów ze sprzedaży. Dodatkowo, na dzień 30.06.2021 roku, w produkcji w toku (na bardzo zaawansowanym etapie montażu) pozostawało kilkanaście elektrycznych zespołów trakcyjnych oraz kilka lokomotyw elektrycznych.

Wskaźnik inkasa należności uległ wydłużeniu o 35 dni co jest efektem przede wszystkim niższej dynamiki spadku wartości należności w stosunku do dynamiki spadku wartości przychodów ze sprzedaży. W przypadku zobowiązań handlowych ich wartość spadła o 49,7 mln zł a wskaźnik spłaty zobowiązań handlowych uległ wydłużeniu o 9 dni.

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

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Grupy jest stabilna. Realizacja kontraktów, w których dostawy oczekiwane są w IV kwartale br. oraz I kwartale 2022 generuje istotne zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Przekłada się to na poziom poszczególnych pozycji bilansu.

Pozostałe czynniki o jednorazowym charakterze zostały opisane w punkcie powyżej.

Epidemia wirusa SARS-CoV-2 nie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe Emitenta i Grupy za I półrocze 2021 roku. Zarząd Emitenta dostrzega jednak zagrożenia związane z epidemią i zostały one opisane w punkcie [„Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału oraz opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego”](#).

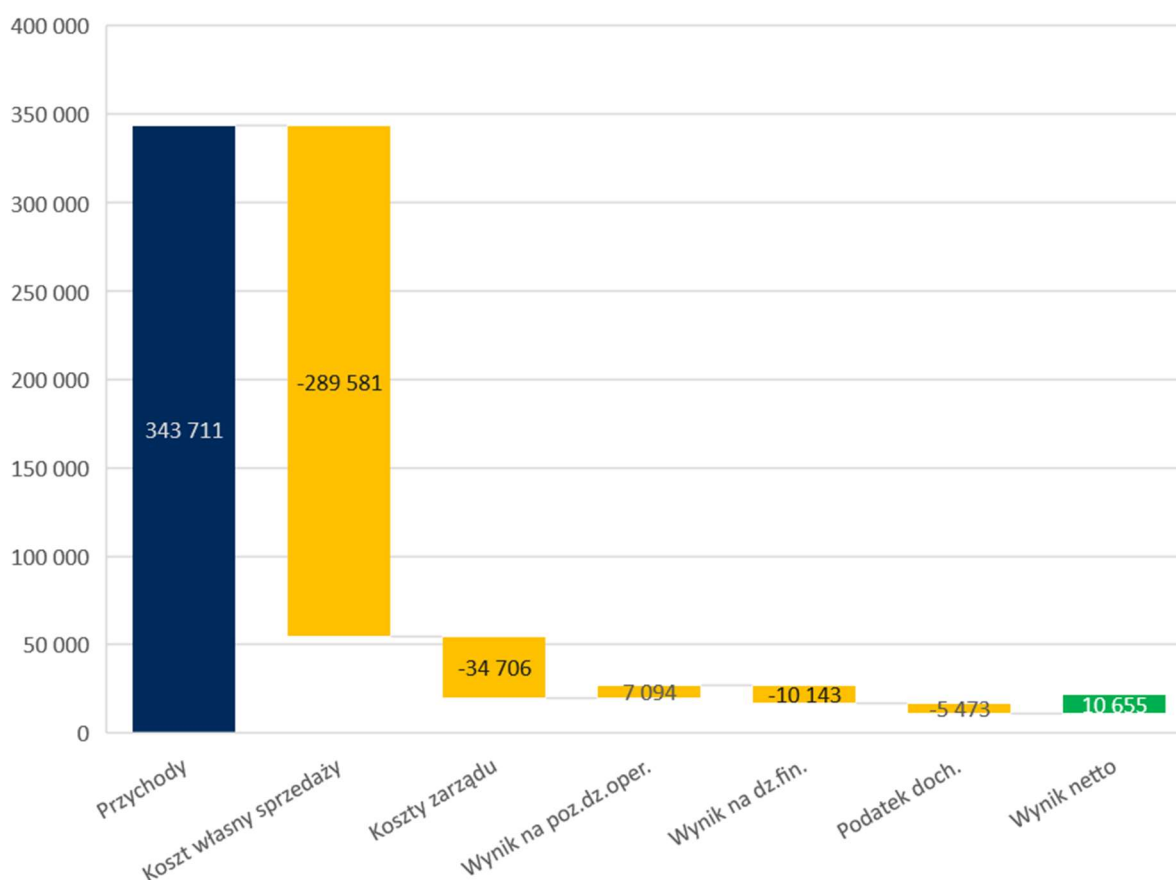
Komentarz do wyników Jednostki Dominującej

Wartość przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2021 roku wyniosła 343,7 mln zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego jest to spadek o 235,1 mln zł (-40,6%). Za okres pierwszego półrocza br. Spółka wypracowała zysk w wysokości 10,7 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zysk wyniósł niespełna 62,4 mln zł (-82,9%). Wartość EBITDA wyniosła 42,4 mln zł i była niższa o 64,8 mln zł (-60,5%) w porównaniu do pierwszego półrocza 2020 roku.

Wartość sumy bilansowej spadła o 62,4 mln zł (-3,8%) do kwoty 1 575,4 mln zł. Wartość księgowa na jedną akcję wyniosła 10,89 zł i była wyższa o 9 groszy tj. 0,8% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego.

Na wyniki Emitenta w analizowanym okresie główny wpływ miał harmonogram realizowanych projektów i wynikający z niego terminarz sprzedaży pojazdów klientom. Zgodnie w/w harmonogramem zdecydowanie większa część sprzedaży w 2021 roku przypada na drugie półrocze 2021 roku. Dodatkowo, na wyniki Spółki wpłynęły opisane poniżej zdarzenia jednorazowe ujęte w pozycji pozostałych przychodach operacyjnych.

- wartość marży na sprzedaży, która wyniosła 54,1 mln zł (- 85,9 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego); w ujęciu procentowym marża jest niższa o 8,4 punktów procentowych i wyniosła 15,7%. Osiągnięta marża jest pochodną struktury produktów sprzedanych w I i II kwartale 2021 roku. W ocenie Zarządu marża realizowana na poszczególnych kontraktach jest wyższa niż planowana;
- transakcja wykupu z leasingu pięciu lokomotyw DRAGON, i odsprzedaż po ustalonej w umowie pierwotnej cenie dotychczasowemu dzierżawcy; wartość sprzedaży zakwalifikowanej jako sprzedaż towarów wyniosła 55,3 mln zł przy marży 6,8 %;
- na dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 7,1 mln zł złożyły się: dofinansowanie do wynagrodzeń z Wojewódzkiego Urzędu Pracy z związku z COVID 19 w wysokości 5,3 mln zł, zwrot kary umownej w wysokości 1,73 mln zł, odpis aktualizujący wartość aktywów (1,2 mln zł) i kary umowne (0,5 mln zł). Spółka przekazała w formie darowizny kwotę 348 tys. zł ujemny wynik na działalności finansowej: -10,1 mln zł



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 osiąganych przez Emitenta wyników finansowych na przestrzeni pierwszego półrocza roku 2021 i 2020.

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 osiąganych wyników finansowych.

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

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

Wskaźniki rentowności	Metoda obliczenia	1H2021	1H2020
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA)	= (zysk na działalności operacyjnej okresu + amortyzacja) / przychody ogółem	12,3%	18,5%
Rentowność na poziomie zysku operacyjnego (EBIT)	=zysk na działalności operacyjnej okresu / przychody ogółem	7,6%	16,3%
Rentowność brutto	= zysk przed opodatkowaniem okresu / przychody ogółem	4,7%	14,0%
Rentowność netto	= zysk netto okresu / przychody ogółem	3,1%	10,8%
Rentowność aktywów (ROA)	= zysk netto okresu / aktywa ogółem	0,7%	3,8%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	= zysk netto okresu / kapitał własny ogółem	2,2%	12,8%

Rentowność I półrocza jest niższa w porównaniu do analogicznego okresu roku 2020. Przyczyny zostały omówione powyżej.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Metoda obliczenia	1H2021	1H2020
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	=zobowiązania i rezerwy ogółem / pasywa ogółem	68,9%	70,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	= zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitał własny ogółem	221,4%	236,9%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	= zobowiązania krótkoterminowe ogółem / pasywa ogółem	57,4%	57,4%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	= zobowiązania długoterminowe ogółem / pasywa ogółem	11,4%	13,0%
Wskaźnik płynności bieżącej	= aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	1,0	1,0
Wskaźnik płynności szybkiej	= (aktywa obrotowe ogółem – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	0,4	0,5

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w pierwszym półroczu 2021 roku spadł o 1,4% punktu procentowego w porównaniu do analogicznego okresu roku 2020. W ujęciu nominalnym, zadłużenie ogółem spadło o 66,5 mln zł. Wartość wskaźnika zadłużenia długoterminowego zmniejszyła się o 1,5 punktu procentowego (-31,9 mln zł). W ujęciu wartościowym, zadłużenie krótkoterminowe Spółki zmniejszyło się w stosunku do analogicznego okresu roku 2020, o 34,6 mln zł, do kwoty 904,9 mln zł w tym:

- spadek zadłużenia z tyt. kredytów i pożyczek o 49,5 mln zł,
- spadek zadłużenia z tyt. leasingu o 0,9 mln zł,
- spadek zadłużenia z tyt. dostaw o 10,2 mln zł.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Metoda obliczenia	1H2021	1H2020
Wskaźnik rotacji zapasów	= zapasy / przychody * 180	267,5	146,8
Wskaźnik inkasa należności	= należności / przychody * 180	149,9	111,9
Wskaźnik spłaty zobowiązań	= handlowe zobowiązania krótkoterminowe / przychody * 180	92,7	58,2

Wydłużeniu uległ wskaźnik rotacji zapasów o 120 dni. Jest to efekt dodatniej dynamiki wzrostu wartości zapasów w stosunku do spadku wartości przychodów ze sprzedaży. Dodatkowo, na dzień 30.06.2021 roku, w produkcji w toku (w bardzo zaawansowanym etapie montażu) pozostawało kilkanaście elektrycznych zespołów trakcyjnych oraz kilka lokomotyw elektrycznych.

Wskaźnik inkasa należności uległ wydłużeniu o prawie 38 dni co jest efektem przede wszystkim niższej dynamiki spadku wartości należności w stosunku do dynamiki spadku wartości przychodów ze sprzedaży. W przypadku zobowiązań handlowych ich wartość spadła o 10,2 mln zł a wskaźnik spłaty zobowiązań handlowych uległ wydłużeniu o 35 dni.

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Jednostki Dominującej jest dobra. Osiągnięte wyniki są zbliżone z zaplanowanymi wielkościami przyjętym w biznes planie Spółki na 2021 rok. Epidemia wirusa Sars-CoV-2 nie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe Emitenta za I półrocze 2021 roku.

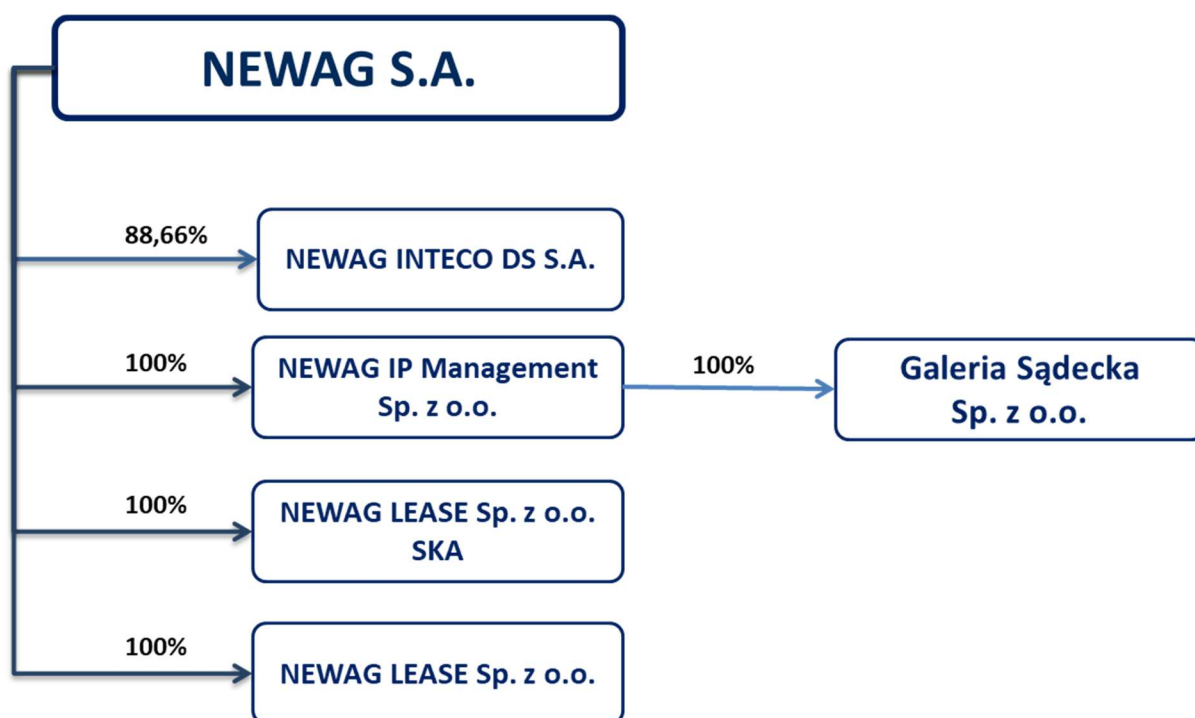
Struktura i charakterystyka Grupy oraz zmiany w strukturze

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

:

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

W analizowanym okresie nie zaszły zmiany w organizacji i strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.



Jednostka Dominująca posiada certyfikowany system zarządzania jakością wg standardu ISO 9001:2015, ISO/TS 22163, certyfikowany system zarządzania środowiskiem zgodny z normą ISO 14000 (lokalizacja w Nowym Sączu) oraz system zarządzania energią ISO 50001:2018.

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

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

Zmiany w składzie Radzie Nadzorczej Emitenta w okresie I półrocza 2021 roku

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

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

Zmiany w składzie Komitetu Audytu w okresie I półrocza 2021 roku

W Komitecie Audytu Emitenta nie zaszły zmiany. Na dzień publikacji niniejszego raportu, w skład Komitetu wchodzi:

Przewodniczący	Pan Piotr Chajderowski
----------------	------------------------

Członek Pani Agnieszka Pyszczek
Członek Pan Piotr Palenik

Zmiany w Zarządzie Emitenta w okresie I półrocza 2021 roku

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

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

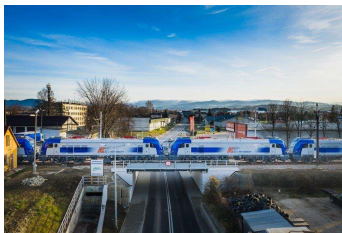
Przychody Grupy generowane były z działalności w następujących segmentach działalności operacyjnej:

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 (GALERIA SADECKA Sp. z o.o.).

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 Spółka z o.o. SKA, NEWAG LEASE Sp. z o.o.).

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



Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej

ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU

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

- wysokość nakładów inwestycyjnych na zakup nowego taboru lub modernizację taboru przewidzianą przez 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,
- 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 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.

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/TS 22163,
- wysoka jakość produktów i usług,
- trwałe relacje z dostawcami.

Słabe strony Grupy to:

- ograniczone doświadczenie w realizacji kontraktów eksportowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2021.

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

Akcjonariat Spółki wg wiedzy Spółki opartej na przekazywanych informacjach od akcjonariuszy na dzień 21.05.2021 r. tj. na dzień publikacji raportu za pierwszy kwartał 2021 rok oraz na dzień przekazania raportu za półrocze 2021 roku tj. na dzień 14.09.2021 r. kształtował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba Akcji/Liczba głosów stan na 14.09.2021	% głosów na WZ 14.09.2021	% udział w kapitale zakładowym 14.09.2021	Liczba Akcji/Liczba głosów stan na 21.05.2021	% głosów na WZ 21.05.2021	% udział w kapitale zakładowym 21.05.2021
Jakubas Investment Sp. z o.o oraz pozostali sygnatariusze porozumienia z dnia 03.07.2015* **	23 923 514	53,16	53,16	23 923 514	53,16	53,16
NATIONALE NEDERLANDEN OFE (dawniej ING OFE)**	3 974 327	8,83	8,83	3 974 327	8,83	8,83
PZU OFE**	3 274 363	7,28	7,28	3 274 363	7,28	7,28
Metlife OFE**	2 259 958	5,02	5,02	2 259 958	5,02	5,02
AVIVA OFE**	2 250 000	5,00	5,00	2 250 000	5,00	5,00
Pozostali**	9 317 839	20,71	20,71	9 317 839	20,71	20,71
Razem	45.000.001	100,00	100,00	45.000.001	100,00	100,00

* Porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o ofercie łączące Pana Zbigniewa Jakubasa wraz z podmiotem zależnym Jakubas Investment sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Pana Zbigniewa Konieczka wraz z podmiotem zależnym Sestesso sp. z o.o. z siedzibą w 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 12/2020 łączny udział Stron Porozumienia wynosi 23 923 514 sztuk akcji reprezentujących 53,16 % kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów, w tym:

- Pan Zbigniew Jakubas wraz z podmiotem zależnym - Jakubas Investment Sp. z o.o. posiada 18.568.738 sztuk akcji stanowiących 41,26 % kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów,
- FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych posiada 3 616 485 sztuk akcji stanowiących 8,04% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów,
- Pan Zbigniew Konieczek wraz z podmiotem zależnym - Sestesso Sp. z o.o. posiada 1.167.866 stanowiących 2,6% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów,
- Pan Bogdan Borek poprzez podmiot zależny - Immovent Sp. z o. o. posiada 570.425 akcji Spółki stanowiących 1,27% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów.

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

Od dnia publikacji raportu za I kwartał 2021 roku tj. 21.05.2021 r. do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie otrzymała informacji o zmianie stanu posiadania przez akcjonariusz Spółki w tym uczestników porozumienia pisemnego z dnia 3 lipca 2015 roku.

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

Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące oparte na przekazywanych informacjach na dzień 21.05.2021 r. tj. na dzień publikacji raportu za pierwszy kwartał 2021 rok oraz na dzień przekazania raportu za półrocze 2021 roku tj. na dzień 14.09.2021 r. kształtował się następująco:

Akcjonariusz	Stan posiadania na 14.09.2021	Stan posiadania na 21.05.2021
Pani Katarzyna Szwarz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej	1 akcja o wartości nominalnej 0,25 PLN	1 akcja o wartości nominalnej 0,25 PLN
Pan Zbigniew Konieczek – Prezes Zarządu	14.430 akcji o łącznej wartości nominalnej 3.607,50 PLN	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.

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

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

Emitent jest stroną dwóch postępowań przed Ministrem Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej dotyczących stwierdzenia nieważności dwóch decyzji Wojewody Nowosądeckiego:

- decyzji Wojewody Nowosądeckiego z dnia 16 października 1995 r. („Decyzja Uwłaszczeniowa I”) dotyczącej uwłaszczenia poprzednika prawnego Spółki prawem użytkowania wieczystego działek nr 3 w obr. 94, nr 3/2 w obr. 95, nr 79 i nr 83 w obr. 63, położonych w Nowym Sączu, wraz z własnością budynków i majątku znajdującego się na przedmiotowych gruntach, w części odnoszącej się do działki nr 3/6 z obrębu 94, powstałej z podziału działki nr 3 („Nieruchomość I”),
- decyzji Wojewody Nowosądeckiego z dnia 20 grudnia 1995 r. („Decyzja Uwłaszczeniowa II”) uwłaszczenia poprzednika prawnego Spółki prawem użytkowania wieczystego działek nr 4 w obr. 94, nr 3/3 w obr. 95, nr 132, nr 133, nr 134, nr 135, nr 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 21.05.2021 roku, tj. publikacji raportu okresowego za pierwszy kwartał 2021 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 2021 rok oraz skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2021.

W I półroczu 2021 roku nie toczyły się inne istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności Emitenta lub jednostki od niego zależnej.

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

NEWAG S.A. nie zawierał w okresie sprawozdawczym transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji — łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od Emitenta na wartość znaczącą

Jednostka Dominująca nie udzielała w I półroczu 2021 roku poręczeń i gwarancji, zarówno podmiotom powiązаныm, jak i podmiotom spoza Grupy Kapitałowej, których wartość byłaby znaczącą dla Spółki (w tym wartość poręczeń i gwarancji udzielonych łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu).

W I półroczu 2021 roku Emitent korzystał z limitu kredytowego zapewnianego Santander Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, który był przedłużany na mocy zawieranych aneksów i obowiązywał przez cały okres I półrocza. Tym samym spółki NEWAG IP Management Sp. z o.o. oraz NEWAG Lease sp. z o.o. SKA również przedłużały okres obowiązywania udzielonego Emitentowi poręczenia wykonania zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy kredytowej na rzecz Santander Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, które były utrzymywane przez cały okres I półrocza 2021 roku. Wartość poręczenia stanowi kwotę 215 mln zł i odpowiada wysokości limitu linii kredytowej. Poręcznie związane jest z umową kredytową łączącą Emitenta i Santander Bank Polska Spółka Akcyjna. Poręczenia zostały udzielone w ramach Grupy Kapitałowej bez odrębnego wynagrodzenia ze strony Emitenta na rzecz spółek udzielających poręczenia. Po zakończeniu I półrocza 2021 roku przedłużono okres obowiązywania i dokonano istotnych zmian opisanej powyżej umowy kredytowej, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 20/2021.

Jednostki zależne od Emitenta nie udzielały w I półroczu 2021 roku gwarancji ani innych poręczeń, zarówno podmiotom powiązаныm, jak i podmiotom spoza Grupy Kapitałowej, których wartość byłaby znaczącą (w tym wartość poręczeń i gwarancji udzielonych łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu).

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie I półrocza 2021 roku

Najważniejsze umowy zawarte przez Jednostkę Dominującą zawarte z klientami w I półroczu 2021 r.:

- W dniu 24 czerwca 2021 roku Emitent otrzymał od Województwa Zachodniopomorskiego oświadczenie o skorzystaniu z prawa opcji przewidzianej umową, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 9/2020. Przedmiotem opcji jest zwiększenie przedmiotu Umowy o dostawę przez Spółkę na rzecz Zamawiającego pięciu dodatkowych dwunapędowych zespołów trakcyjnych ("ZT"). Łączna wartość opcji wynosi 100 mln zł netto. Na skutek skorzystania z prawa opcji wartość Umowy ulega zwiększeniu do kwoty 140 mln zł netto. Dostawy ZT stanowiące przedmiot opcji zostaną zrealizowane do dnia 20 grudnia 2022 roku. Emitent informował o otrzymanym oświadczeniu raportem bieżącym nr 13/2021.

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

- obsługa techniczna poziomu P4 elektrycznych zespołów trakcyjnych 31WE,
- naprawy awaryjne i wypadkowe elektrycznych zespołów trakcyjnych,
- modernizacje lokomotyw 6Dg oraz 15D,
- inne usługi.

Łączna wartość wspomnianych umów to kwota **63,3 mln zł**.

Postępowanie przetargowe dotyczące napraw rewizyjnych lokomotyw EP09 w którym Emitent brał udział w zakresie zadania 1 o wartości 47 mln zł brutto zostało unieważnione przez PKP Intercity. W zadaniu nr 2 ofertę PKP Intercity wybrało ofertę firmy konkurencyjnej.

Umowy kredytowe / finansowe

W dniu 26 lutego 2021 roku Emitent zawarł umowę, której przedmiotem jest udzielenie Emitentowi pożyczki przez spółkę zależną NEWAG LEASE sp. z o.o. SKA w wysokości 12 mln zł. Termin spłaty pożyczki to 25.02.2022 roku.

W dniu 26 lutego 2021 roku Emitent zawarł umowę, której przedmiotem jest udzielenie Emitentowi pożyczki przez spółkę zależną NEWAG LEASE sp. z o.o. SKA w wysokości 10 mln zł. Termin spłaty pożyczki to 11.02.2022 roku.

W dniu 15 marca 2021 roku Emitent zawarł umowę, której przedmiotem jest udzielenie Emitentowi pożyczki przez spółkę zależną NEWAG LEASE sp. z o.o. SKA w wysokości 21 mln zł. Termin spłaty pożyczki to 14.03.2022 roku.

W dniu 29 marca 2021 roku Emitent zawarł umowę, której przedmiotem jest udzielenie Emitentowi pożyczki przez spółkę zależną NEWAG LEASE sp. z o.o. SKA w wysokości 23,5 mln zł. Termin spłaty pożyczki to 28.03.2022 roku.

W dniach 26 marca br., 29 kwietnia br., 28 maja br oraz 28 czerwca br. Emitent zawarł kolejno aneksy przedłużające dotychczasowe warunki funkcjonującej umowy wielocelowej w Santander Bank Polska S.A. do 31 lipca br. Tym samym kwota umowy wielocelowej pozostała w wysokości 215 mln zł. Równocześnie z aneksami przedłużającymi termin spłaty, przedłużano poręcznie kredytu udzielone przez spółki zależne tj. NEWAG IP Management oraz NEWAG Lease sp. z o.o. SKA.

W dniu 04 maja 2021 roku Emitent podpisał z BNP Paribas Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) aneks do Umowy wielocelowej linii kredytowej WAR/2001/20//437/CB zwiększający kwotę limitu do 80.000.000 zł. Zabezpieczeniem dodatkowych 50.000.000 zł jest cesja z kontraktów oraz została wprowadzona klauzula obrotów pro-rata (obroty proporcjonalne do zaangażowania kredytowego).

W dniu 4 maja 2021 r. Emitent wraz ze spółką zależną NEWAG Lease sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Nowym Sączu ("NL") zawarły z Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie umowę ramową w sprawie udzielania kredytów ("Umowa"). Przedmiotem Umowy jest ustanowienie przez Bank dla Spółki i NL limitu finansowania, na podstawie którego Spółka i NL mogą korzystać z kredytu celowego w ramach współfinansowania wykonania przedmiotu umowy zawartej wspólnie przez Spółkę i NL, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 26/2019. Maksymalna kwota kredytu dostępnego na podstawie Umowy wynosi 140 mln zł. Spółka i NL mogą wnioskować o wypłatę transzy kredytu do wyczerpania powyższego limitu. Kredyt będzie spłacany według uzgodnionego harmonogramu. Ostateczny termin spłaty kredytu ustalono na dzień 12.09.2022 roku.

Oprocentowanie kredytu oraz prowizje Banku zostały ustalone na warunkach rynkowych (raport bieżący 9/2021).

W dniu 10 maja 2021 roku Emitent zawarł umowę, której przedmiotem jest udzielenie Emitentowi pożyczki przez spółkę zależną NEWAG LEASE sp. z o.o. SKA w wysokości 24,5 mln zł. Termin spłaty pożyczki to 29.04.2022 roku.

W dniu 14 maja 2021 roku Emitent zawarł umowę, której przedmiotem jest udzielenie Emitentowi pożyczki przez spółkę zależną NEWAG LEASE sp. z o.o. SKA w wysokości 27,5 mln zł. Termin spłaty pożyczki to 13.05.2022 roku.

W dniu 28 maja 2021 roku Emitent zawarł umowę, której przedmiotem jest udzielenie Emitentowi pożyczki przez spółkę zależną NEWAG LEASE sp. z o.o. SKA w wysokości 23 mln zł. Termin spłaty pożyczki to 27.05.2022 roku.

Zatrudnienie. Na koniec analizowanego okresu zatrudnienie w Jednostce Dominującej wyniosło 1345 osób w porównaniu z 1411 na dzień 31.03.2021 r. Zmiany w zakresie zatrudnienia wynikały z dostosowania wielkości zatrudnienia do potrzeb.

Najważniejsze wydarzenia.

W I półroczu 2021 roku kontynuowane były badania homologacyjne dwusystemowej lokomotywy Dragon na torze testowym w czeskim Velimiu. W tym samym okresie Emitent prowadził badania homologacyjne zespołu trakcyjnego Impuls II w wersji czteroczołowej dla woj. małopolskiego oraz dwuczłonowego dla woj. lubelskiego.

W I półroczu 2021 r. poza zdarzeniami wskazanymi w niniejszym dokumencie nie wystąpiły inne zdarzenia, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Spółki i ich zmian oraz oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową NEWAG.

Zdarzenia po 30.06.2021 r. mogące mieć wpływ na wyniki finansowe oraz inne zdarzenia

Główne zdarzenia, które miały miejsce po 30.06.2021 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021.

Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału oraz opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi sześcioma 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 2020 rok z dnia 28 kwietnia 2021 roku.

Stopy procentowe

Grupa narażona jest na ryzyko stóp procentowych w związku z korzystaniem z kredytów w bankowych oprocentowanych oraz pożyczek według zmiennej stopy procentowej WIBOR. W dniu 8 lipca 2021 roku, Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o pozostawieniu stopy referencyjnej NBP na poziomie 0,10%.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa nie posiada pozycji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych. W ocenie Zarządu Emitenta niski poziom stóp procentowych będzie sprzyjał ograniczaniu kosztów finansowania działalności.

Kursy walut

W konsekwencji realizacji zarówno eksportu jak i importu Grupa jest naturalnie narażona na ryzyko kursów walutowych. W okresie I półrocza 2021 roku Grupa nie zawierała transakcji zabezpieczających kursy walut. Na dzień bilansowy należności walutowe Grupy wynoszą 17,2 mln EUR oraz 14,8 mln BGN. Zobowiązania walutowe na koniec omawianego okresu, dla największych pozycji wynoszą odpowiednio:

EUR	8,76 mln
BGN	1,02 mln
USD	75 tys.
CZK	1,67 mln
CHF	152 tys.

Zakupy rozliczane w EUR stanowią ok. 30% zakupów ogółem.

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Należności Grupy z tyt. dostaw i usług wynoszą na dzień bilansowy 289,1 mln zł. W analizowanym okresie nie wystąpiły większe opóźnienia płatności.

Ryzyko utraty płynności

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

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

Na dzień bilansowy tj. 30.06.2021 roku Grupa posiada następujące zobowiązania:

- z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 325 mln zł,
- z tytułu leasingu w kwocie 128,1 mln zł,
- z tytułu dostaw robót i usług oraz pozostałe 127,6 mln zł.

Kształtowanie się cen materiałów i komponentów

Wedle swojej najlepszej wiedzy Grupa przewiduje iż, ceny strategicznych materiałów i komponentów nie powinny mieć wpływu na wyniki aktualnie realizowanych kontraktów dla których dostawy komponentów strategicznych zostały zabezpieczone podpisanymi umowami. Ceny stali nie będą miały wpływu na koszty wytworzenia komponentów do końca trzeciego kwartału. Dalsze wzrosty cen stali oraz komponentów metalowych przewidywane są dla zamówień dostarczanych dla Grupy od czwartego kwartału (około 40% wzrostu względem poprzedniego kwartału). W związku ze wzrostem około 35% ceny miedzi względem pierwszego kwartału, przewidujemy wzrost kosztów wytworzenia wiązek kablowych i komponentów elektrycznych wykorzystywanych w produkcji Grupy, począwszy od trzeciego kwartału. W drugim kwartale bieżącego roku Emitent spotkał się z wydłużeniem czasu realizacji zamówień przez dostawców wielu komponentów i przewiduje się, że taka tendencja będzie kontynuowana w kolejnym kwartale.

Ryzyko związane z epidemią COVID-19. Epidemia koronawirusa może mieć wpływ na działalność Grupy. Epidemia może doprowadzić do zakłócenia łańcucha dostaw oraz wzrostu kosztów transportu przy czym skala tego zakłócenia jest trudna do oszacowania. Możliwe jest również czasowe wstrzymanie produkcji zarówno na skutek czasowego braku dostaw komponentów i materiałów jak również w wyniku zmniejszonej dostępności pracowników. Konsekwencją postojów może być pogorszenie wyników finansowych. Możliwym jest również pogorszenie płynności finansowej na skutek zatorów płatniczych ze strony kontrahentów. Epidemia koronawirusa może również negatywnie oddziaływać na stan gospodarki, w tym zdolności finansowe zamawiających tabor szynowy, co z kolei może doprowadzić do zmniejszonego popytu na towary i usługi oferowane przez Spółkę i podmioty wchodzące w skład jej grupy kapitałowej. Tego rodzaju potencjalne negatywne konsekwencje będą zależne od wielu czynników makroekonomicznych i mikroekonomicznych, w szczególności długości trwania epidemii, ewentualnych nawrotów epidemii, zakresu i czasu ograniczeń wprowadzanych przez instytucje państwowe oraz pomocy publicznej kierowanej do zamawiających.

Grupa podjęła szereg działań w celu ograniczenia ryzyka w szczególności poprzez ograniczenie wyjazdów służbowych do niezbędnego minimum, ograniczenie spotkań, zapewnienie środków dezynfekcyjnych oraz środków ochrony osobistej, wprowadzenie zdalnego trybu pracy.

W pierwszym półroczu roku 2021 zmaterializowało się ryzyko wpływu sytuacji epidemicznej na prowadzone procesy homologacyjne i doszło do zakłócenia harmonogramu prac zarówno Grupy, jak i zewnętrznych instytucji badawczych w zakresie projektu dwusystemowej lokomotywy Dragon. Zmiany harmonogramu badań w Czechach skutkują przesunięciem dostaw lokomotyw na lata 2022 i 2023. Emitent podjął czynności których celem jest minimalizacja opóźnień w harmonogramie badań. Należy jednak pamiętać, iż istotny zakres prac jest realizowany przez zewnętrzne jednostki badawcze, na których tempo prac Emitent ma ograniczony wpływ.

W ocenie Emitenta sytuacja epidemiczna może negatywnie wpłynąć na sprawność i tempo zatwierdzania i wdrażania Krajowego Planu Odbudowy (KPO) oraz nowego budżetu EU (wieloletniego planu finansowego) i towarzyszących mu programów. Skutkiem tego może być przesuwanie w czasie postępowań o udzielenie zamówienia publicznego.

Perspektywy

Podobnie jak cały poprzedni rok, również pierwsza połowa 2021 nie obfitowała w ogłoszenia postępowań na co z pewnością miała wpływ sytuacja związana z pandemią koronawirusa oraz brak ostatecznych decyzji w sprawie funduszy europejskich w ramach Umowy Partnerstwa na lata 2021-2027 (w tym programy krajowe oraz Regionalne Programy Operacyjne poszczególnych województw) oraz z tzw. Krajowego Planu Odbudowy, z których uruchomieniem nadal Spółka wiąże duże nadzieje. Termin zakończenia rozmów z Komisją Europejską i prac legislacyjnych był już kilkakrotnie zmieniany. Według ostatnich informacji środki z KPO mogą pojawić się najwcześniej w październiku br. a środki w ramach Umowy Partnerstwa dopiero w pierwszym kwartale 2022. Pozytywnym jest fakt, iż PKP Intercity realizuje swój plan inwestycyjny i ogłosiło dwa zapowiadane postępowania: na dostawę 63 (opcja +32) nowych lokomotyw elektrycznych oraz 38 składów push-pull. W ramach programu Polski Ład można finansować inwestycje w tabor kolejowy jednak z powodu ograniczonej ilości projektów (dopuszczalny tylko 1 wniosek o wartości powyżej 30 mln zł na jednostkę samorządu terytorialnego) nie można mieć pewności ile samorządów zdecyduje się na taki ruch oraz czy finalnie wnioski te zostaną zatwierdzone przez Prezesa Rady Ministrów. W ramach zeszłorocznego

Rządowego Funduszu Inwestycji Lokalnych, pomimo kilku złożonych wniosków, nie sfinansowano żadnego projektu zakupu taboru kolejowego.

W segmencie nowych pojazdów pasażerskich dotychczas w 2021 ogłoszone zostało jedno postępowanie przetargowe, które ostatecznie zostało unieważnione gdyż nie została złożona w nim żadna oferta (Szybka Kolej Miejska w Trójmieście). Ponadto rozstrzygnięte zostało jedno postępowanie, ogłoszone jeszcze w 2020, na dostawę 3 pojazdów dwunapędowych dla Łódzkiej Kolei Aglomeracyjnej – umowa z NEWAG została podpisana w lipcu br. W segmencie nowych lokomotyw elektrycznych sytuacja wyglądała podobnie. Ogłoszono jedno postępowanie na dostawę 3 lokomotyw dla PCC Intermodal i rozstrzygnięto jedno postępowanie – PKP Intercity na dostawę 10 lokomotyw wielosystemowych.

Rynek krajowy.

Grupa, według swojej najlepszej wiedzy, przewiduje w drugiej połowie 2021:

- W segmencie elektrycznych zespołów trakcyjnych ogłoszenie nowego postępowania przez Województwo Pomorskie. Większej ilości postępowań spodziewamy się po zatwierdzeniu poszczególnych Regionalnych Programów Operacyjnych.
- W segmencie hybrydowych zespołów trakcyjnych oczekujemy skorzystania z opcji przewidzianych w podpisanych już kontraktach.
- W segmencie wagonów osobowych PKP Intercity ogłosiło postępowanie w trybie dialogu konkurencyjnego na dostawę 38 składów push-pull. Aktualnie postępowanie jest na etapie składania wniosków o dopuszczenie do udziału. Etap ten powinien zakończyć się w trzecim kwartale tego roku. W pozostałym zakresie NEWAG będzie analizował wszystkie postępowania i selektywnie je wybierał kierując się potencjałem marży i wymaganym zasobom do zaangażowania.
- W segmencie lokomotyw spalinowych planuje się kontynuację pozyskiwania zamówień na modernizację lokomotyw spalinowych SM42 i SM48 z rynku przewoźników prywatnych.
- W segmencie lokomotyw elektrycznych trwa postępowanie prowadzone PKP Intercity przez w formie dialogu konkurencyjnego na dostawę 63 (z opcją na kolejne 32) lokomotywy wielosystemowe. Aktualnie postępowanie jest na etapie analizy złożonych wniosków o dopuszczenie do udziału w postępowaniu. Trwają także przygotowania do podpisania umowy z PKP Intercity na dostawę 10 (z opcją +5) lokomotyw wielosystemowych.

Działalność Emitenta zagranicą.

Decyzją Zamawiających obydwie postępowania na dostawę elektrycznych zespołów trakcyjnych we Włoszech do których NEWAG został zaproszony zostały unieważnione jeszcze przed terminem składania ofert.

Spółka zamierza jednak nadal poszerzać swoją obecność na włoskim rynku. Postępowanie prowadzone przez Region Sycylii na dostawę 5 czteroczołowych elektrycznych zespołów trakcyjnych nadal pozostaje nierozstrzygnięte.

Ponadto bierzemy czynny udział w dialogach technicznych dotyczących zakupów nowych lokomotyw elektrycznych oraz pojazdów pasażerskich ogłaszanych na Litwie. Drugie z tych postępowań zostało zawieszona na nieokreślony okres z uwagi na wniesioną przez jednego z uczestników skargę do sądu.

Nowy Sącz, dnia 14 września 2021 r.

Podpisy Członków Zarządu

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