



# JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NEWAG S.A. ZA ROK 2025



[www.newag.pl](http://www.newag.pl)

**newag**  
GROUP

**Spis treści**

I.	Wybrane dane finansowe w tys. zł przeliczone na EURO .....	5
II.	Jednostkowe roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	6
III.	Jednostkowy roczny rachunek zysków i strat .....	7
IV.	Jednostkowe roczne sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	8
V.	Jednostkowe roczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	9
VI.	Jednostkowe roczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	10
VII.	Dodatkowe informacje i objaśnienia do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego .....	11
1.	Informacje ogólne .....	11
1.1.	Nazwa i siedziba, organy rejestracyjne, przedmiot działalności .....	11
1.2.	Czas trwania Spółki.....	11
1.3.	Skład organów jednostki .....	11
1.4.	Struktura akcjonariatu.....	12
1.5.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	12
1.6.	Okres objęty sprawozdaniem .....	12
1.7.	Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego.....	12
1.8.	Informacja o zmianach w strukturze jednostki.....	13
2.	Podstawa sporządzenia jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego .....	13
2.1.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	13
2.2.	Kontynuacja działalności .....	13
2.3.	Zastosowanie nowych standardów, zmian do standardów i interpretacji. ....	13
2.4.	Zmiany zasad rachunkowości .....	14
2.5.	Porównywalność danych.....	14
3.	Opis głównych stosowanych zasad rachunkowości.....	15
3.1.	Segmenty operacyjne .....	15
3.2.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	15
3.3.	Aktywa niematerialne .....	15
3.4.	Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	16
3.5.	Leasing.....	16
3.6.	Długoterminowe aktywa finansowe.....	16

---

3.7.	Nieruchomości inwestycyjne .....	16
3.8.	Koszty finansowania zewnętrznego .....	17
3.9.	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia .....	17
3.10.	Instrumenty finansowe .....	17
3.11.	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie .....	17
3.12.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej .....	17
3.13.	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie .....	18
3.14.	Utrata wartości aktywów finansowych .....	18
3.15.	Instrumenty pochodne .....	18
3.16.	Metody przyjęte przez Spółkę do ustalania wartości godziwej .....	18
3.17.	Zapasy .....	19
3.18.	Należności niezaliczone do aktywów finansowych .....	19
3.19.	Pozostałe aktywa .....	19
3.20.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	20
3.21.	Kapitał własny .....	20
3.22.	Zysk netto na akcję .....	20
3.23.	Zobowiązania inne niż finansowe .....	20
3.24.	Rezerwy .....	21
3.25.	Koszty świadczeń pracowniczych .....	21
3.26.	Podatek dochodowy .....	21
3.27.	Pozostałe pasywa .....	22
3.28.	Zobowiązania warunkowe .....	22
3.29.	Przychody i koszty .....	22
3.30.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	23
3.31.	Polityka dywidendy .....	24
3.32.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	24
3.33.	Przeliczenie na walutę obcą .....	24
4.	Podstawy szacowania i subiektywna ocena .....	24
5.	Podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego .....	25
6.	Noty objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2025 roku .....	26
	Nota 1A Rzeczowe aktywa trwałe .....	26
	Nota 1B Prawo do użytkowania .....	26

---

Nota 2A Aktywa niematerialne .....	30
Nota 3A Udziały i akcje w jednostkach zależnych .....	31
Nota 4A Długoterminowe należności pozostałe .....	32
Nota 5A Zapasy .....	32
Nota 6A Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług .....	33
Nota 7A Krótkoterminowe należności pozostałe .....	34
Nota 8A Pozostałe aktywa .....	35
Nota 9A Struktura środków pieniężnych .....	35
Nota 10 Kapitał podstawowy .....	36
Nota 11 Zyski zatrzymane .....	37
Nota 12 Kapitał z aktualizacji wyceny .....	37
Nota 13A Kredyty i pożyczki długoterminowe .....	37
Nota 14A Zobowiązania leasingowe .....	38
Nota 15A Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	39
Nota 15A Rezerwa z tytułu podatku odroczonego .....	40
Nota 16A Świadczenia pracownicze .....	41
Nota 17A Długoterminowe zobowiązania pozostałe .....	42
Nota 18A Kredyty i pożyczki krótkoterminowe .....	43
Nota 19A Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług .....	49
Nota 20A Krótkoterminowe zobowiązania pozostałe .....	50
Nota 21 Pozostałe pasywa krótkoterminowe .....	50
Nota 22 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	50
Nota 23A Pozostałe rezerwy .....	50
Nota 24A Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności) .....	52
Nota 25A Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności) .....	52
Nota 26A Koszty według rodzaju .....	54
Nota 27 Pozostałe przychody operacyjne .....	55
Nota 28 Pozostałe koszty operacyjne .....	56
Nota 29 Przychody finansowe .....	56
Nota 30 Koszty finansowe .....	57
Nota 31A Podatek dochodowy .....	57
Nota 32 Zysk na akcję .....	60

---

Nota 33A Instrumenty finansowe w podziale na klasy .....	60
Nota 33B Instrumenty finansowe .....	61
Nota 34A Pozycje pozabilansowe - zobowiązania .....	63
Nota 35 Zobowiązania zabezpieczone .....	63
Nota 36 Transakcje z jednostkami powiązanymi objętymi konsolidacją .....	64
Nota 37 Objaśnienia do rachunku przepływów .....	66
Nota 38 Zarządzanie ryzykiem .....	66
Nota 39 Zarządzanie kapitałem .....	70
Nota 40 Sprawy Sądowe .....	71
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej .....	72
Nota 42 Oświadczenie Zarządu Spółki .....	73

**I. Wybrane dane finansowe w tys. zł przeliczone na EURO**

Przeliczenia dokonano wg:

poszczególne pozycje aktywów i pasywów wg średniego kursu NBP na dzień bilansowy tj. na:

- 31.12.2025 - 4,2267 – tabela nr 251/A/NBP/2025
- 31.12.2024 - 4,2730 – tabela nr 252/A/NBP/2024

poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych wg kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień miesiący danego okresu sprawozdawczego tj.:

- w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025 – 4,2372
- w okresie od 01.01.2024 do 31.12.2024 – 4,3042

Wybrane pozycje sprawozdania finansowego	PLN		EUR	
	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 363 969	1 587 569	557 908	368 842
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	441 967	122 837	104 306	28 539
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	396 403	118 399	93 553	27 508
Zysk (strata) netto	326 645	100 504	77 090	23 350
Inne całkowite dochody	-546	-734	-129	-171
Całkowite dochody ogółem	326 099	99 770	76 961	23 180
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	486 252	161 495	114 758	37 520
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	476 677	-85 927	112 498	-19 964
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	33 715	-21 538	7 957	-5 004
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-607 494	-98 891	-143 372	-22 975
Przepływy pieniężne netto, razem	-97 102	-206 356	-22 917	-47 943
Aktywa razem	1 842 542	1 953 348	435 929	457 137
Kapitał podstawowy	11 250	11 250	2 662	2 633
Zyski zatrzymane	600 112	363 952	141 981	85 175
Kapitał z aktualizacji wyceny	85 107	85 168	20 136	19 932
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 046 073	1 392 978	247 492	325 995
Zobowiązania długoterminowe	76 782	84 921	18 166	19 874
Zobowiązania krótkoterminowe	969 291	1 308 057	229 326	306 121
Liczba akcji (w szt.)	45 000 001	45 000 001	45 000 001	45 000 001
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	7,26	2,23	1,71	0,52
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	17,70	12,45	4,19	2,91

## II. Jednostkowe roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Nota	31.12.2025	31.12.2024
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>701 853</b>	<b>711 084</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1	370 856	366 454
<i>w tym: prawo do użytkowania</i>		<i>48 411</i>	<i>61 588</i>
Aktywa niematerialne	2	14 849	18 751
Nieruchomości inwestycyjne		0	0
Inwestycje w jednostki zależne	3	260 417	260 417
Należności długoterminowe z tytułu leasingu		0	0
Należności długoterminowe pozostałe	4	43 693	53 196
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	12 038	12 266
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>1 140 689</b>	<b>1 242 264</b>
Zapasy	5	731 012	623 968
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług oraz pozostałe	6, 7, 8	246 624	358 229
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0
Krótkoterminowe należności z tytułu leasingu		0	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	163 053	260 067
<b>Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>1 842 542</b>	<b>1 242 264</b>
<b>Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 842 542</b>	<b>1 953 348</b>

<b>Pasywa</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>796 469</b>	<b>560 370</b>
Kapitał podstawowy	10	11 250	11 250
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny	12	85 107	85 168
Zyski zatrzymane	11	600 112	363 952
Pozostałe kapitały		100 000	100 000
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>76 782</b>	<b>84 921</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	13	5 629	6 192
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	14	33 740	32 800
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	0	0
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	9 640	9 328
Pozostałe rezerwy długoterminowe		25 152	18 642
Długoterminowe zobowiązania pozostałe	17	2 621	17 959
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>969 291</b>	<b>1 308 057</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	18	143 630	617 642
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług oraz pozostałe	19,20,21	698 242	615 587
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		58 293	17 254
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	22	1 643	7 160
Rezerwy krótkoterminowe z tytułu świadczeń pracowniczych	16	16 921	6 483
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	23	50 562	43 931
<b>Zobowiązania krótkoterminowe bez zobowiązań dotyczących aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży</b>		<b>969 291</b>	<b>1 308 057</b>
Zobowiązania krótkoterminowe dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		0	0
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>1 046 073</b>	<b>1 392 978</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 842 542</b>	<b>1 953 348</b>

### III. Jednostkowy roczny rachunek zysków i strat

	<b>Nota</b>	<b>01.01.-31.12.2025</b>	<b>01.01.-31.12.2024</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	24,25	<b>2 363 969</b>	<b>1 587 569</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	26	<b>1 765 284</b>	<b>1 339 069</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>598 685</b>	<b>248 500</b>
Pozostałe przychody operacyjne	27	7 045	7 978
Koszty sprzedaży		2 581	3 642
Koszty ogólnego zarządu		122 107	87 584
Pozostałe koszty operacyjne	28	39 075	42 415
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>441 967</b>	<b>122 837</b>
Przychody finansowe	29	24 979	54 737
Koszty finansowe	30	70 543	59 175
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>396 403</b>	<b>118 399</b>
Obciążenie wyniku podatkiem dochodowym	31	69 758	17 895
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>326 645</b>	<b>100 504</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>326 645</b>	<b>100 504</b>

## Zysk na akcję

		01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
<b>Podstawowy</b>	33		
z działalności kontynuowanej		7,26	2,23
z działalności zaniechanej		0	0
<b>Rozwodniony</b>	33		
z działalności kontynuowanej		7,26	2,23
z działalności zaniechanej		0	0

## IV. Jednostkowe roczne sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
<b>Zysk (strata) netto</b>	326 645	100 504
<b>Inne całkowite dochody, które nie mogą być przeniesione do wyniku</b>	-546	-734
Zyski (straty) aktuarialne z wyceny świadczeń pracowniczych	-546	-438
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	0	-296
<b>Inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	-546	-734
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-546	-734
<b>Całkowite dochody</b>	326 099	99 770

Wszystkie pozycje prezentowane w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z całkowitych dochodów dotyczą działalności kontynuowanej.

## V. Jednostkowe roczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>396 403</b>	<b>118 399</b>
<b>Korekty:</b>	<b>108 636</b>	<b>-194 609</b>
Amortyzacja	44 285	38 658
Zyski (straty) z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	-88	47
Koszty z tytułu odsetek	40 386	48 547
Przychody z tytułu odsetek	-10 014	-11 727
Przychody z tytułu dywidend	0	0
Zysk / strata z działalności inwestycyjnej	-26 000	-33 438
Inne korekty	6 946	7 823
Zmiana stanu rezerw	23 218	19 864
Zmiana stanu zapasów	-107 044	-89 969
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	71 151	-84 266
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	65 796	-90 148
<b>Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej</b>	<b>505 039</b>	<b>-76 210</b>
Zapłacony podatek dochodowy	-28 362	-9 717
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>476 677</b>	<b>-85 927</b>
Zbycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	315	142
Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne	49 998	11 520
Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-41 014	-61 803
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	3 500
Pożyczki udzielone	0	0
Otrzymane dotacje	0	0
Otrzymanie spłaty pożyczek udzielonych	0	644
Otrzymane odsetki	10 116	37
Otrzymane dywidendy	14 300	24 422
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>33 715</b>	<b>-21 538</b>
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-7 121	-10 633
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	610 800	597 847
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 052 063	-588 903
Odsetki zapłacone	-62 020	-46 178
Dywidendy wypłacone	-90 000	-43 200
Inne wpływy (wydatki) finansowe	-7 090	-7 824
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-607 494</b>	<b>-98 891</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów bez różnic kursowych</b>	<b>-97 102</b>	<b>-206 356</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych</b>	<b>88</b>	<b>-42</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-97 014</b>	<b>-206 398</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>260 067</b>	<b>466 465</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>163 053</b>	<b>260 067</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	41 238	42 010

Objaśnienia do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych zostały zawarte w nocie nr 37.

## VI. Jednostkowe roczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

## Rok bieżący

31.12.2025	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Kapitał własny na 01.01.2025</b>	<b>11 250</b>	<b>0</b>	<b>85 168</b>	<b>100 000</b>	<b>363 952</b>	<b>560 370</b>
Zysk (strata) netto	0	0	0	0	326 645	326 645
Inne całkowite dochody netto	0	0	0	0	-546	-546
<b>Całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>326 099</b>	<b>326 099</b>
Dywidendy	0	0	0	0	-90 000	-90 000
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż i likwidacja przeszacowanych środków trwałych)	0	0	-61	0	61	0
Podział wyniku finansowego	0	0	0	0	0	0
<b>Zmiany w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-61</b>	<b>0</b>	<b>236 160</b>	<b>236 099</b>
<b>Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>11 250</b>	<b>0</b>	<b>85 107</b>	<b>100 000</b>	<b>600 112</b>	<b>796 469</b>

## Rok poprzedni

31.12.2024	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Kapitał własny na 01.01.2024</b>	<b>11 250</b>	<b>0</b>	<b>87 852</b>	<b>0</b>	<b>404 698</b>	<b>503 800</b>
Zysk (strata) netto	0	0	0	0	100 504	100 504
Inne całkowite dochody netto	0	0	0	0	-734	-734
<b>Całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99 770</b>	<b>99 770</b>
Dywidendy	0	0	0	0	-43 200	-43 200
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż i likwidacja przeszacowanych środków trwałych)	0	0	-2 684	0	2 684	0
Podział wyniku finansowego	0	0	0	100 000	-100 000	0
<b>Zmiany w kapitale własnym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 684</b>	<b>100 000</b>	<b>-40 746</b>	<b>56 570</b>
<b>Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>11 250</b>	<b>0</b>	<b>85 168</b>	<b>100 000</b>	<b>363 952</b>	<b>560 370</b>

Pozostały kapitał rezerwowy w wysokości 100.000 tys. zł został utworzony zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2024 roku, poprzez wydzielenie kwoty z kapitału zapasowego, z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy w latach przyszłych lub nabywanie akcji własnych Spółki.

**VII. Dodatkowe informacje i objaśnienia do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego****1. Informacje ogólne****1.1. Nazwa i siedziba, organy rejestracyjne, przedmiot działalności**

Adres zarejestrowanego biura jednostki - ul. Wyspiańskiego 3; 33-300 Nowy Sącz

Państwo rejestracji - Polska

Opis charakteru oraz podstawowego zakresu działalności – Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji, modernizacji i naprawy taboru szynowego.

Siedziba jednostki - ul. Wyspiańskiego 3; 33-300 Nowy Sącz

Wyjaśnienie zmian w nazwie jednostki sprawozdawczej – nie wystąpiły

Forma prawna jednostki – Spółka Akcyjna

Nazwa jednostki sprawozdawczej - NEWAG Spółka Akcyjna

Podstawowe miejsce prowadzenia działalności gospodarczej - Nowy Sącz

NEWAG Spółka Akcyjna z siedzibą w Nowym Sączu przy ul. Wyspiańskiego 3, działa od 1994 roku. Została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000066315 w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia XII Wydział Gospodarczy KRS. Posiada nr identyfikacji podatkowej NIP 734-00-09-400, REGON 490490757.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- 30.20.Z produkcja lokomotyw kolejowych oraz taboru szynowego,
- 33.17.Z naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego,
- 33.12.Z naprawa i konserwacja maszyn,
- 25.62.Z obróbka mechaniczna elementów metalowych.

**1.2. Czas trwania Spółki**

Czas trwania spółki NEWAG S.A. jest nieoznaczony.

**1.3. Skład organów jednostki**

Na dzień 31.12.2025 roku w skład Zarządu Spółki NEWAG S.A. wchodził:

Zbigniew Konieczek -	Prezes Zarządu,
Bogdan Borek -	Wiceprezes Zarządu,
Józef Michalik -	Wiceprezes Zarządu.

Skład Zarządu Spółki do dnia podpisania niniejszego sprawozdania uległ zmianie w stosunku do dnia 31.12.2025 roku. W dniu 4 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Pawła Biela do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2026 roku.

Na dzień 31.12.2025 roku w skład Rady Nadzorczej spółki NEWAG S.A. wchodził:

Katarzyna Szwarc -	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Piotr Chajderowski -	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Agnieszka Pyszczek-	Sekretarz Rady Nadzorczej,
Konrad Mitterski -	Członek Rady Nadzorczej,
Katarzyna Polak -	Członek Rady Nadzorczej.

W ciągu 2025 roku nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej. Pan Paweł Poncyliusz w dniu 10 czerwca 2025 roku zrezygnował z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, a do składu Rady Nadzorczej Zwyczajne Walne Zgromadzenie Newag S.A. powołało Pana Konrada Mitterskiego.

Skład Rady Nadzorczej Spółki do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie uległ zmianie w stosunku do dnia 31.12.2025 roku.

**1.4. Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2025 roku**

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2025 roku i kształtowała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji/liczba	% głosów na WZ
Jakubas Investment Sp. z o.o. oraz pozostali sygnatariusze porozumienia z dnia 03.07.2015* **	23 523 378	52,27
Nationale-Nederlanden OFE (dawniej ING OFE)**	3 974 327	8,83
Allianz OFE	3 600 000	8,00
Generali OFE**	3 346 865	7,44
PZU OFE**	3 274 363	7,28
Pozostali	7 281 068	16,18
Razem	45.000.001	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 Nowym Sączu oraz Pana Bogdana Borka wraz z podmiotem zależnym Immovent Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Sączu. Zgodnie z zawiadomieniem przekazany do publicznej wiadomości raportem bieżącym 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.

\*\*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.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

**1.5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd w dniu 24 kwietnia 2026 roku.

**1.6. Okres objęty sprawozdaniem**

Prezentowane jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 01.01.2025 roku do dnia 31.12.2025 roku, a porównywalne dane finansowe i noty objaśniające obejmują okres od 01.01.2024 roku do dnia 31.12.2024 roku.

**1.7. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego**

Walutą funkcjonalną oraz walutą sprawozdawczą jest polski złoty (PLN). Sprawozdanie zostało sporządzone w polskich złotych a dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych (o ile nie wskazano inaczej).

### 1.8. Informacja o zmianach w strukturze jednostki

Powyższe zmiany w ciągu 2025 roku nie wystąpiły.

## 2. Podstawa sporządzenia jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

### 2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

NEWAG S.A. jako emitent papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu zgodnie z paragrafem 61 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2025, poz. 755) jest zobowiązany do sporządzenia i publikowania raportów okresowych, półrocznych i rocznych.

Niniejsze jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2025 r. do dnia 31.12.2025 r. zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami (dalej MSSF), zatwierdzonymi przez Unię Europejską do stosowania i obowiązującymi według stanu na dzień 31.12.2025 roku.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję do Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (IFRIC) oraz zatwierdzone przez Unię Europejską do stosowania, przez co rozumie się ogłoszenie standardów i interpretacji w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

W niniejszym jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym ogólny termin MSSF używany jest zarówno w odniesieniu do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej jak i Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

W zakresie nieuregulowanym standardami MSSF niniejsze jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r., poz. 522) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawanych za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2025 poz. 755), zwanym dalej „Rozporządzeniem”.

Niniejsze jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem:

- środków pieniężnych wycenianych w wartości nominalnej,
- nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej,
- instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej,
- zobowiązań i należności finansowych, w tym kredytów i pożyczek wycenianych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o zasadę memoriału, z wyjątkiem sprawozdania z przepływów pieniężnych. Opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę został przedstawiony poniżej.

Zasady rachunkowości stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości w prezentowanych latach.

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

### 2.2. Kontynuacja działalności

Niniejsze jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe NEWAG S.A. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Jednostki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego żadnych okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

### 2.3. Zastosowanie nowych standardów, zmian do standardów i interpretacji.

**Nowe standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i obowiązują od 2025 roku**

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – precyzuje, w jaki sposób oceniać, czy waluta jest wymienna oraz w jaki sposób ustalać kurs wymiany. Zmiany wymagają oceny czy dana waluta może być wymieniona na inną walutę a w przypadku braku takiej możliwości określenie kursu, który należy zastosować. Wpływ zastosowania zmienionego standardu na sprawozdanie spółki jest nieistotny.

**Nowe standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów, które zostały zatwierdzone przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) do stosowania po 1 stycznia 2026 roku i później**

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” - zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku.
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Kontrakty oparte o energię elektryczną zależną od czynników naturalnych. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku.
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” – dotyczy ogólnych zasad prezentacji i ujawniania informacji. Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku. Kluczowe zmiany obejmują wprowadzenie trzech kategorii w rachunku zysków i strat (operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej) oraz wymóg ujawniania specyficznych wskaźników zysku zdefiniowanych przez kierownictwo.
- Coroczne poprawki do Standardów Rachunkowości MSSF zawierające zmiany do MSSF 1, MSSF,7; MSSF 9, MSSF 10 i MSR 7. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku.

**Opublikowane, lecz jeszcze nieobowiązujące standardy i interpretacje, oczekujące na przyjęcie do stosowania przez Unię Europejską**

- MSSF 19 “Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”. Standard zezwala jednostkom zależnym na ograniczone ujawnianie informacji przy stosowaniu MSSF w swoich sprawozdaniach finansowych. MSSF 19 jest opcjonalny dla uprawnionych jednostek zależnych i określa wymogi dotyczące ujawniania informacji dla tych jednostek zależnych, które zdecydują się go zastosować. Standard będzie miał zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku. Wymieniony standard nie będzie zastosowany w Spółce ponieważ podlega ona nadzorowi publicznemu.
- MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji.” Zmiany do standardu dotyczą przeliczania sprawozdań finansowych dla celów prezentacji w walucie gospodarki hiperinflacyjnej. Zmiany opublikowane w dniu 13 listopada 2025 roku doprecyzowują procedury przeliczania sprawozdań finansowych w sytuacjach związanych z hiperinflacją – w przypadku, gdy jednostki, których waluta funkcjonalna nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej, ale ich waluta prezentacji jest walutą hiperinflacyjną. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później.

**Zmiany odrzucone lub odroczone przez UE ( zatwierdzone przez RMSR)**

- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”.
- Zmiany do MSSF 10 „skonsolidowane sprawozdania finansowe” i do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” w zakresie sprzedaży lub przeniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsiębiorstwami.

Zatwierdzając jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2025 Spółka nie zastosowała standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie weszły jeszcze w życie.

Jednostka nie zastosowała żadnego standardu ani zmian do standardów, które zostały wydane ale jeszcze nie obowiązują a także nie przewiduje wcześniejszego niż wymagany momentu zastosowania tych standardów lub zmian do standardów w przyszłości. Jednostka przewiduje, że zastosowanie po raz pierwszy standardu MSSF 18 oraz powiązanych z nim zmian do pozostałych standardów wynikających wprowadzenia Rozporządzenia UE 2026/338 będzie mieć wpływ na sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2027. Wpływ ten dotyczyć będzie w głównej mierze zmian układ rachunku zysków i strat oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych jak również będzie mieć wpływ na zakres ujawnień do sprawozdania finansowego. Jednostka jest aktualnie w trakcie określania tego wpływu.

Zastosowanie innych nowych standardów oraz pozostałych zmian do standardów w ocenie Jednostki nie będzie miało znaczącego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe.

**2.4. Zmiany zasad rachunkowości**

W niniejszym rocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

**2.5. Porównywalność danych**

W niniejszym jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym nie dokonano zmian prezentacyjnych w stosunku do sprawozdania za rok obrotowy zakończony 31.12.2024 roku.

### 3. Opis głównych stosowanych zasad rachunkowości

#### 3.1. Segmenty operacyjne

Działalność spółki sprowadza się do jednego segmentu operacyjnego obejmującego następujące obszary:

- produkcja elektrycznych, spalinowych i dwunapędowych zespołów trakcyjnych,
- produkcja lokomotyw elektrycznych,
- usługi modernizacji i naprawy taboru kolejowego,
- pozostałe wyroby i usługi.

Wymienione obszary wykazują podobne cechy gospodarcze w zakresie rodzaju produktów i usług, rodzajów procesów produkcyjnych, kategorii klientów oraz metod dystrybucji produktów.

Dla celów raportów wewnętrznych oraz analiz zarządczych Spółka traktuje powyższe obszary działalności, jako jeden segment operacyjny.

Jednostka prezentuje informacje dotyczące obszarów geograficznych w układzie:

- przychody od klientów krajowych,
- przychody od klientów zagranicznych obejmujących pozostałe kraje łącznie.

#### 3.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe, które znajdowały się w użytkowaniu w Spółce na dzień rozpoczęcia prowadzenia ewidencji księgowej wg MSSF zostały wycenione w wartości godziwej przez uprawnionego rzeczoznawcę majątkowego. Zwiększenie wartości wynikającej z przeszacowania ujmowane jest w pozycji kapitału z aktualizacji wyceny, po pomniejszeniu o utworzoną rezerwę na podatek odroczonej.

Wartość początkowa środków trwałych pomniejszana jest o odpisy umorzeniowe oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. W momencie sprzedaży lub likwidacji przeszacowanych środków trwałych, nadwyżka z przeszacowania przenoszona jest z kapitału z aktualizacji wyceny do zysków zatrzymanych.

Wprowadzone do ewidencji rzeczowe aktywa trwałe w okresie późniejszym, wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, w tym koszty finansowania zewnętrznego. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zyski i straty w momencie ich poniesienia. Wartość początkową środków trwałych powiększają nakłady na ich modernizację i ulepszenie.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały dostępny jest do użytkowania. Amortyzacja naliczana jest metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący dla:

- budynków oraz obiektów inżynierii wodnej i lądowej 5-50 lat,
- urządzeń technicznych i maszyn 2-30 lat,
- środków transportu 5-20 lat,
- pozostałych 2-30 lat.

Na stan środków trwałych wprowadzane są obiekty, których jednostkowa wartość przekracza 5 tys. zł. Składniki o niższej wartości odpisywane są w koszty jednorazowo w dacie poniesienia i ewidencjonowane pozabilansowo.

Prawo użytkowania wieczystego gruntów zakupione oraz otrzymane w drodze decyzji administracyjnych od Skarbu Państwa traktowane jest jak leasing finansowy zgodnie z MSSF 16 i podlega amortyzacji bilansowej. Grunty własne również podlegają amortyzacji bilansowej. Dla celów podatkowych przyjmuje się stawki amortyzacyjne zgodne z ustawą z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych. Nie występują istotne składniki majątkowe, dla których celowym jest wyliczenie wartości końcowej.

Środki trwałe będące w toku budowy lub montażu są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

#### 3.3. Aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne stanowią możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej spełniające warunki:

- możliwość uzyskania przyszłych korzyści,
- możliwość wiarygodnego ustalenia ceny nabycia lub kosztu wytworzenia,
- możliwość identyfikacji,
- brak formy fizycznej.

W szczególności do aktywów niematerialnych zalicza się:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe, w tym autorskie prawa majątkowe,
- prace rozwojowe.

Po ujęciu początkowym, aktywa niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Niskocenne o nieistotnej wartości licencje na oprogramowanie są jednorazowo odnoszone w koszty. Pozostałe nabyte licencje na oprogramowanie oraz koszty prac rozwojowych zakończonych pozytywnym efektem są amortyzowane liniowo przez szacowany ekonomiczny okres użytkowania wynoszący 2 - 5 lat.

#### 3.4. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

#### 3.5. Leasing

Zgodnie z MSSF 16 od 1 stycznia 2019 roku Spółka klasyfikuje jako leasing umowy na mocy, których w zamian za opłaty leasingodawca przekazuje Spółce prawo do użytkowania danego składnika aktywów przez uzgodniony w umowie okres.

W celu identyfikacji leasingu rozpatrywane są trzy kryteria:

- czy umowa dotyczy zidentyfikowanego i wyraźnie określonego w umowie składnika aktywów, który zostaje udostępniony do użytkowania,
- czy jednostka ma prawo do uzyskiwania wszystkich korzyści ekonomicznych przez wskazany w umowie okres użytkowania,
- czy jednostka ma prawo do kierowania użytkowaniem składnika aktywów przez czas zawarty w umowie.

W dacie rozpoczęcia użytkowania Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania jest wyceniane w dacie rozpoczęcia według kosztu obejmującego kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, wszelkich opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia, początkowych kosztów bezpośrednich.

Prawa do użytkowania są amortyzowane metodą liniową od daty rozpoczęcia użytkowania przez szacowany okres użytkowania, ustalony na tych samych zasadach co własne aktywa trwałe, w przypadku, gdy umowa leasingu zawiera opcję wykupu po zakończeniu okresu leasingu.

Jeśli brak wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy Spółka otrzyma prawo własności, aktywa amortyzowane są przez okres zawarty w umowie leasingu.

Prawa do użytkowania są poddawane testom na utratę wartości zgodnie z MSR 36 w przypadku stwierdzenia przesłanek do utraty wartości.

Spółka stosuje dopuszczalne standardem praktyczne rozwiązania dotyczące leasingów krótkoterminowych, leasingów o małej wartości oraz umów zawartych na czas nieokreślony.

Dla takich umów, opłaty leasingowe ujmowane są w wyniku metodą liniową w trakcie trwania leasingu.

**Leasing zwrotny** polega na sprzedaży składnika aktywów i jednoczesnym przyjęciu w leasing tego samego składnika aktywów.

Jeżeli transakcja sprzedaży i leasingu zwrotnego ma charakter leasingu finansowego, to opłaty leasingowe ustalane są tak, aby ujmować w rachunku zysków i strat kwoty, które odnoszą się do prawa użytkowania zachowanego przez sprzedającego-leasingobiorcę.

#### 3.6. Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują: udziały w jednostkach zależnych.

Udziały w jednostkach zależnych są wycenione na dzień bilansowy w wartości początkowej (cenie nabycia) pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W przypadku trudności z ustaleniem wartości początkowej (ceny nabycia) i braku szczegółowych uregulowań w MSSF, spółka przyjmuje zasady rachunkowości zawarte w MSR 8. Wartość bilansowa takich aktywów jest każdorazowo poddawana przeglądowi w celu stwierdzenia, czy nie przekracza ona wartości przyszłych korzyści ekonomicznych.

#### 3.7. Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktuje się jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości. Na moment początkowego ujęcia nieruchomości wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. W wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji. Średnio co 2 lata (jeśli nie zaistnieją inne przesłanki) na dzień kończący rok obrotowy, nieruchomości inwestycyjne wyceniane są wg wartości godziwej. Wynik wyceny zysk lub strata odnoszone są na wynik finansowy roku, w którym nastąpiła zmiana.

Wycofanie nieruchomości inwestycyjnej z ewidencji następuje w momencie zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania, w przypadku, gdy nie przewiduje się korzyści wynikających z jej zbycia.

### 3.8. Koszty finansowania zewnętrznego

Na koszty finansowania zewnętrznego zwiększające wartość aktywów składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych powstające w związku z kredytami i pożyczkami w walucie obcej, w stopniu w jakim są uznawane za korektę kosztów, które można bezpośrednio przypisać nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, stosownie do regulacji MSR 23. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia.

### 3.9. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe kwalifikuje się jako przeznaczone do zbycia, gdy ich wartość zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku dalszego użytkowania. Sprzedaż jest wysoce prawdopodobna i oczekuje się zakończenia planu sprzedaży w ciągu jednego roku.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wycenia się po niższej spośród dwóch wielkości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży i zaprzestaje się ich amortyzacji.

### 3.10. Instrumenty finansowe

Spółka ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych w sprawozdaniu w sytuacji finansowej wtedy i tylko wtedy, gdy staje się związana postanowieniami umowy instrumentu.

Spółka zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych na moment wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub do momentu, kiedy prawa do otrzymania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich posiadania.

Jednostka klasyfikuje instrumenty finansowe zgodnie z wymaganiami MSSF 9. Klasyfikacja instrumentów finansowych jest dokonana w oparciu o model biznesowy zarządzania grupami aktywów finansowych oraz charakterystykę umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów i zobowiązań finansowych. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia, z wyjątkiem pozycji wykazywanych na moment pierwszego zastosowania MSSF 9. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów zawartych w MSSF 9.

### 3.11. Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Składnik aktywów jest ujmowany jako wyceniany wg zamortyzowanego kosztu, jeśli spełnia poniższe warunki:

- jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty,
- nie jest przeznaczony do obrotu.

Do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie klasyfikowane są należności z tytułu dostaw, robót i usług, należności leasingowe, pożyczki udzielone. Pozycje te są wyceniane na dzień bilansowy w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie są wyceniane z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych.

### 3.12. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub przez pozostałe całkowite dochody

Do aktywów finansowych **wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy** należą aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, inwestycje notowane na aktywnym rynku, instrumenty kapitałowe oraz aktywa finansowe, które nie zostały zaliczone do aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie, lub w wartości godziwej przez całkowite dochody. W związku z klasyfikacją w wyniku finansowym ujęte zostają zmiany wartości godziwej aktywów finansowych (które zostały do tej kategorii zaklasyfikowane) w okresie ich powstania. W wyniku finansowym ujmuje się również przychody z odsetek oraz otrzymanych dywidend z notowanych na aktywnym rynku instrumentów kapitałowych.

Grupa aktywów finansowych **wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody** obejmuje inwestycje w instrumenty kapitałowe, które wyceniane są w wartości godziwej (inne niż dotyczące inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone), które nie zostały zaliczone do aktywów finansowych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz dłużne aktywa finansowe, które spełniają kryteria podstawowej umowy pożyczki otrzymywanej zgodnie z modelem biznesowym dla realizacji przepływów pieniężnych lub sprzedaży. Wynik z wyceny inwestycji w instrumenty kapitałowe oraz instrumenty dłużne zaklasyfikowane do tej kategorii ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach. Przychody z tytułu odsetek z inwestycji w instrumenty dłużne ujmuje się w wyniku finansowym. Dywidendy z instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez całkowite dochody ujmuje się w wyniku finansowym jako przychód. W przypadku zbycia instrumentów kapitałowych zaliczonych do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, przeliczenia ujęte w kapitale rozliczane są w ramach kapitałów (nie wpływają na wynik finansowy okresu). W przypadku zbycia dłużnych aktywów finansowych zaliczonych do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, zyski lub straty skumulowane w kapitale zostają ujęte (przeklasyfikowane) w wyniku finansowym.

### 3.13. Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Spółka do wyceny w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług, zobowiązania z tytułu leasingu, kredyty i pożyczki otrzymane. Koszty z tytułu odsetek ujmowane są przez spółkę w wyniku finansowym z wyjątkiem sytuacji, gdy kwalifikują się do ujęcia w wartości początkowej aktywów. Zobowiązania finansowe wyceniane są w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

### 3.14. Utrata wartości aktywów finansowych

Jednostka ustala odpisy aktualizujące zgodnie z modelem oczekiwanych strat kredytowych dla pozycji podlegających MSSF 9 w zakresie odpisów aktualizujących. Model strat oczekiwanych ma zastosowanie do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz do dłużnych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite, a także do udzielonych gwarancji finansowych i zobowiązań do udzielenia pożyczek (z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej).

W przypadku należności z tytułu dostaw, robót i usług spółka stosuje uproszczone podejście do ustalania odpisu na oczekiwane straty kredytowe – określa go w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia należności.

Uzasadnienie dla zastosowania powyższego modelu stanowią poniższe argumenty:

- a. należności posiadane przez Spółkę nie zawierają istotnego elementu finansowania w rozumieniu zasad określonych w MSSF 15, czyli nie istniał istotny komponent finansowania mogący korygować przyrzoną kwotę wynagrodzenia,
- b. należności spełniały warunek oczekiwania, że zostaną spłacone w okresie krótszym niż rok. Uproszczony model pozwala na obliczanie strat kredytowych w całym okresie życia należności. Oczekiwana strata kredytowa, zgodnie z MSSF 9, kalkulowana jest przy uwzględnieniu szacunków w zakresie potencjalnych odzysków z tytułu wniesionych zabezpieczeń. W przypadku należności od kontrahentów oczekuje się, że dane w zakresie historycznej spłacalności mogą odzwierciedlać ryzyko kredytowe, jakie ponoszone będzie w okresach przyszłych. Ponadto wartość należności może być aktualizowana również indywidualnie, w szczególności w odniesieniu do:
  - należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości (w wysokości 100 % należności),
  - należności kwestionowane przez dłużników do kwoty nie pokrytej gwarancją lub zabezpieczeniem, uwzględniając ocenę ryzyka i szansę wyegzekwowania należności, poparte ustaleniami z drugą stroną,
  - należności, których termin wymagalności przekracza 180 dni (do wysokości 50% należności),
  - należności, których termin wymagalności przekroczył 1 rok (w wysokości 100% należności),
  - należności z tytułu odsetek od nieterminowych płatności oraz naliczonych kar (w wysokości 100% należności).

Zgodnie z MSSF 9 oszacowania odpisu aktualizującego należności handlowych dokonuje się 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 stosuje się uproszczoną kalkulację odpisu uwzględniając oczekiwane straty kredytowe za cały okres istnienia pozycji. Na podstawie płatności dotyczących sprzedaży sprzed co najmniej jednego pełnego roku, w przedziałach czasowych: poniżej 90 dni, od 90 do 180 dni, od 180 do 360 dni i powyżej 360 Spółka obliczyła wskaźnik, wg którego wyliczyła oczekiwane ryzyko kredytowe dla należności z tytułu dostaw, robót i usług, na które nie utworzyła odpisów z innych tytułów.

Odpisy podlegają weryfikacji związanej z możliwością odzyskania należności i bieżącymi ustaleniami z klientami oraz opinią Działu Prawnego. Odpis na należności odnoszony jest na pozostałe koszty operacyjne lub finansowe, natomiast rozwiązanie odpisów aktualizujących odnosi się na pozostałe przychody operacyjne lub finansowe w zależności od rodzaju należności.

### 3.15. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń są ujmowane według wartości godziwej, a koszty transakcji są ujmowane w momencie ich poniesienia. Po początkowym ujęciu Spółka wycenia te instrumenty pochodne w wartości godziwej, a zmiany ujmowane są w rachunku zysków i strat.

### 3.16. Metody przyjęte przez Spółkę do ustalania wartości godziwej

Dla instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według wartości godziwej przyjęto następujące poziomy wyceny:

- poziom 1 – ceny notowane z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- poziom 2 – dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do poziomu 1, które są obserwowalne,
- poziom 3 – dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych.

Wartość godziwa instrumentów finansowych zaklasyfikowanych do poziomu 2 określana jest przy zastosowaniu wycen otrzymanych z banków.

Akcje i udziały w spółkach nienotowanych, Spółka wycenia zgodnie z polityką rachunkowości w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

### 3.17. Zapasy

Zapasy wyceniane są według ceny zakupu lub kosztu wytworzenia nie wyższych niż cena sprzedaży netto.

Ceny zakupu stosuje się ze względu na nieistotne koszty zakupu. Corocznie ustalany jest procent poniesionych kosztów zakupu w stosunku do zakupów ogółem. W przypadku gdy jest on niższy niż 1% - stosując uproszczenie - zapasy wycenia się w cenie zakupu, a koszty zakupu odpisuje się w całości w koszty okresu ich poniesienia. W przypadku przekroczenia 1% wyceniane są w cenie nabycia. Rozchód materiałów dokonywany jest według metody średniej ważonej na poszczególne partie materiałów.

Koszt produkcji w toku i wyrobów gotowych obejmuje materiały, robocizną bezpośrednią i inne koszty bezpośrednie oraz koszty pośrednie oparte na normalnych zdolnościach produkcyjnych.

Produkcję w toku oraz wyroby gotowe wycenia się po koszcie wytworzenia nie wyższym od cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania.

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacunkowa cena sprzedaży pomniejszona o szacowane koszty dokończenia produkcji (wykonania usługi) i szacunkowe koszty doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Na koniec okresu dokonuje się odpisów aktualizujących zapasy, jeśli wystąpią okoliczności uzasadniające ich dokonanie.

Odpis aktualizujący wartość zapasów odnoszony jest na pozostałe koszty operacyjne.

### 3.18. Należności niezaliczone do aktywów finansowych

Należności niezaliczone do aktywów finansowych zgodnie z MSSF 9 wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności, czyli po uwzględnieniu odpisów aktualizujących ich wartość. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściąganie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie.

Do tych należności kwalifikuje się m.in. należności pracownicze, ze sprzedaży środków trwałych i aktywów niematerialnych, należności publicznoprawne, udzielone zaliczki i przedpłaty.

Należności wykazuje się w podziale na długo lub krótkoterminowe.

Odpisów aktualizujących należności dokonuje się na:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości w wysokości 100 % należności,
- należności kwestionowane przez dłużników do kwoty nie pokrytej gwarancją lub zabezpieczeniem, uwzględniając ocenę ryzyka i szansę wyegzekwowania należności, poparte ustaleniami z drugą stroną,
- na należności, których termin wymagalności przekracza 180 dni – do wysokości 50% należności,
- na należności, których termin wymagalności przekroczył 1 rok, w wysokości 100% kwoty należności.

Odpisy podlegają weryfikacji związanej z możliwością odzyskania należności i bieżącymi ustaleniami z klientami oraz opinią Działu Prawnego. Odpis na należności odnoszony jest na pozostałe koszty operacyjne lub finansowe, natomiast rozwiązanie odpisów aktualizujących odnosi się na pozostałe przychody operacyjne lub finansowe w zależności od rodzaju należności.

### 3.19. Pozostałe aktywa

Pozostałe aktywa występują w przypadku, gdy poniesione koszty dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i służą zachowaniu współmierności przychodów i kosztów. Koszty te zwiększają koszty późniejszych okresów i są odroczone do rozliczenia w czasie pod warunkiem, że spełniają definicję aktywów.

Rozliczeniu w czasie podlegają w szczególności:

- ubezpieczenia majątkowe,
- opłacone prenumeraty,
- opłaty okresowe, serwisowe itp.

Pozostałe aktywa traktowane są jako długoterminowe (prezentowane w sprawozdaniu finansowym jako długoterminowe należności pozostałe) jeśli dotyczą okresu dłuższego niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego, lub krótkoterminowe, jeśli ich rozliczenie nastąpi w ciągu najbliższego roku obrotowego (w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowane są w pozycji krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług oraz pozostałe).

### 3.20. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Wyrażone w walutach obcych środki pieniężne wycenia się na koniec okresu po średnim kursie ustalonym przez NBP na ten dzień. Wpływ środków na rachunek dewizowy ewidencjonowany jest wg bieżącego kursu waluty w przypadku jej kupna lub według średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wpływu, jeśli nie zachodzi przewalutowanie.

Rozchodu środków w rachunku dewizowego dokonuje się wg metody „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło (FIFO)”.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Spółka na potrzeby sporządzania sprawozdania finansowego wyłącza środki z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, ponieważ nie spełniają one wszystkich warunków aktywów w świetle MSR.

Jednocześnie istnieje kategoria środków o ograniczonej możliwości dysponowania, którą stanowią środki zdeponowane na rachunkach escrow i rachunkach cesyjnych oraz na rachunkach VAT.

### 3.21. Kapitał własny

**Kapitał własny** obejmuje kapitał tworzony przez Spółkę zgodnie z obowiązującym prawem, tj. właściwymi ustawami oraz Statutem Spółki.

Kapitał własny obejmuje kapitał podstawowy, kapitał zapasowy, kapitał z aktualizacji wyceny, pozostałe kapitały rezerwowe, zyski zatrzymane. Wszystkie pozycje kapitału własnego wycenia się według wartości nominalnej.

**Kapitał zapasowy** w Spółce tworzony jest z odpisów z zysków. Zgodnie z przepisami KSH, spółki są zobowiązane do tworzenia kapitału zapasowego, na pokrycie, którego przelewa się co najmniej 8% zysku do momentu, aż kapitał ten nie osiągnie wartości 1/3 kapitału zakładowego. O użyciu kapitału zapasowego decyduje Walne Zgromadzenie.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej kapitał zapasowy prezentowany jest w pozycji „zyski zatrzymane”.

**Kapitał z aktualizacji wyceny** dotyczy przeszacowania do wartości godziwej środków trwałych, które znajdowały się w ewidencji Spółki na moment rozpoczęcia prowadzenia ksiąg wg MSSF.

**Pozostałe kapitały** tworzone zgodnie z Uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

**Zyski zatrzymane** obejmują kapitał zapasowy, wynik z lat ubiegłych oraz wynik roku bieżącego.

### 3.22. Zysk netto na akcję

Podstawowy zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres (rok obrotowy) przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Rozwodniony zysk netto na akcję jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres (rok obrotowy) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w danym okresie sprawozdawczym powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

### 3.23. Zobowiązania inne niż finansowe

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego spełnienie spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Do zobowiązań innych niż finansowe zgodnie z MSSF 9 zalicza się m.in.: zobowiązania pracownicze, z tytułu zakupu aktywów trwałych, zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych, zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek i przedpłat.

Zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Do kwoty głównej zobowiązań dolicza się odsetki wynikające z otrzymanych od kontrahentów not odsetkowych i szacowane na koniec okresu sprawozdawczego możliwe do naliczenia odsetki.

Wartość księgowa tych zobowiązań odpowiada w przybliżeniu wartości stanowiącej wysokość zamortyzowanego kosztu przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej.

### 3.24. Rezerwy

Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne.

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi.

Rezerwy tworzy się uwzględniając ryzyko i niepewność. Szacunki dokonywane są na drodze osądu Kierownictwa Spółki, wspomaganego dotychczasowymi doświadczeniami dotyczącymi podobnych transakcji oraz ewentualnie opiniami i raportami ekspertów.

Spółka tworzy rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe, niewykorzystane urlopy wypoczynkowe przez pracowników Spółki, rezerwy na przewidywane premie dla Zarządu. Oprócz świadczeń pracowniczych stosownie do regulacji MSR 37 tworzy się rezerwy na naprawy gwarancyjne, koszty serwisowania sprzedanych wyrobów, odsetki od zobowiązań handlowych, możliwe do naliczenia kary z tytułu terminowości i jakości wykonywanych usług i wyrobów oraz rezerwy związane z przyszłymi kosztami jakie może ponieść Spółka w związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi.

Wszystkie rezerwy wykazywane są w podziale na długie i krótkoterminowe.

### 3.25. Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują świadczenia krótkoterminowe oraz świadczenia po okresie zatrudnienia.

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia wypłacane zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z pracownikami oraz wypłatę nagród.

Koszty ubezpieczeń społecznych finansowanych przez pracodawcę obejmują składki z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego, składki na FGŚP oraz Fundusz Pracy, fundusz emerytur pomostowych oraz koszty wynikające z wdrożenia pracowniczych programów kapitałowych. Koszty świadczeń emerytalnych obejmują odprawy emerytalne i rentowe wypłacane pracownikom zgodnie z przepisami kodeksu pracy.

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz najniższego wynagrodzenia w gospodarce. Spółka tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych w celu przyporządkowania kosztów, do okresów których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą końca okresu sprawozdawczego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

### 3.26. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

#### Podatek bieżący

Podatek bieżący jest obliczany na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy. Zysk (strata) podatkowy różni się od wyniku księgowego w związku z wystąpieniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu oraz kosztów trwale lub przejściowo niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

#### Podatek odroczony

Rezerwę na podatek dochodowy tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych. Przejściowe różnice dodatnie powodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasad ostrożności. Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku powstania obowiązku podatkowego, to jest w roku realizacji różnic przejściowych.

Rezerwa na podatek dochodowy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w związku z występowaniem tytułu uprawniającego do jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

Podatek odroczony ujmuje się w wyniku finansowym lub innych składnikach całkowitego dochodu.

### 3.27. Pozostałe pasywa

**Pozostałe pasywa dotyczące przychodów**, to stan na koniec okresu sprawozdawczego wartości nominalnej przychodów (długoci krótkoterminowych), których realizacja następuje w okresach przyszłych. Do pozostałych pasywów dotyczących przychodów zalicza się przede wszystkim przychody do rozliczenia w przyszłych okresach.

**Przychody do rozliczenia w przyszłych okresach** obejmują umowy sprzedaży, które oprócz dostawy, standardowej gwarancji, licencji na oprogramowanie i dokumentacji, szkolenia pracowników zawierają obowiązek świadczenia usługi serwisowej tj. wykonywania w określonym czasie usługi utrzymania. W związku z tym następuje wydzielenie odrębnego zobowiązania do wykonania świadczenia, do którego zaalokowana jest część ceny transakcyjnej i odrębnie ujęty przychód w momencie realizacji usługi tj. w momencie późniejszym niż usługa dostawy i inne objęte umową. Spółka każdorazowo dokonuje oszacowania kwoty przychodu z tytułu świadczenia usług, odnosząc go w początkowym ujęciu na przychody przyszłych okresów. Rozliczenie usług jest odnoszone na wynik finansowy okresu.

Pozostałe pasywa wykazywane są z podziałem na długo i krótkoterminowe. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowane są w pozycji zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług oraz zobowiązania pozostałe.

### 3.28. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest możliwym zobowiązaniem, które powstaje na skutek zdarzeń przeszłych i którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w przyszłości w momencie wystąpienia niepewnych zdarzeń (nad którymi jednostka nie ma pełnej kontroli). Zobowiązaniem warunkowym może być również obecne zobowiązanie jednostki, które powstaje na skutek przeszłych zdarzeń i którego nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby wypełnienie tego zobowiązania spowodowało wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. W związku z tym zobowiązanie takie nie jest prezentowane w bilansie, ale jest opisywane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego. Zobowiązanie warunkowe wycenia się w wartości udzielonych gwarancji, poręczeń lub w inny sposób wiarygodnie oszacowanej wartości.

### 3.29. Przychody i koszty

#### Przychody ze sprzedaży

Spółka stosuje zasady rozpoznawania przychodów zgodnie z MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” do wszystkich swoich umów z klientami, z wyjątkiem umów leasingowych. Spółka ujmuje przychody w taki sposób, aby odzwierciedlić transfer towarów lub usług na rzecz klientów w takiej kwocie, która odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), do którego Spółka spodziewa się uzyskać prawo w zamian za towary lub usługi. Przychód powstaje w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami przechodzi w ręce klienta, a w zależności od spełnienia określonych warunków przychody są albo rozkładane w czasie w sposób odzwierciedlający wykonanie umowy albo ujmowane jednorazowo w momencie przeniesienia kontroli nad towarami lub usługami na klienta. Spółka stosuje pięciostopniowy model rozpoznawania przychodów, który obejmuje:

- identyfikację umowy z klientem,
- wskazanie elementów (poszczególnych zobowiązań) zawartych w umowie,
- ustalenie ceny transakcyjnej,
- alokację ceny do poszczególnych elementów umowy,
- rozpoznawanie przychodu po spełnieniu warunków związanych z poszczególnymi elementami umowy.

Przychody ze sprzedaży obejmują głównie sprzedaż lokomotyw, elektrycznych i spalinowych zespołów trakcyjnych, a także usługi naprawy, utrzymania i modernizacji taboru kolejowego.

Zawarte umowy z klientami definiują poszczególne rodzaje zobowiązań oraz wskazują cenę jaką Spółka otrzyma za wykonanie przedmiotu umowy. Zamówienia pozyskiwane są w większości w ramach zamówień publicznych lub na podstawie zamówień pozyskiwanych na podstawie przedstawionych klientowi ofert.

Spółka identyfikuje umowę dotyczącą realizowanych świadczeń lub też wiąże odrębnie zawarte umowy dotyczące określonych świadczeń oraz określa ich treść ekonomiczną. Identyfikacja umów uwzględnia prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty. W ramach drugiego kroku ustala się świadczenia zawarte w umowie i rozważa ich ewentualne odrębne ujęcie. W niektórych przypadkach może występować konieczność dokonania analizy kilku umów i ujęcia przychodów tak, jakby wynikały z jednej umowy zawartej z klientem. W zakresie ustalania ceny transakcyjnej określane jest wynagrodzenie, którego otrzymanie jest oczekiwane przez Spółkę, biorąc pod uwagę stały lub zmienny charakter ceny, jej formę (pieniężną i/lub niepieniężną), jak również wartość pieniądza w czasie w sytuacji, kiedy udzielono kontrahentowi dłuższego kredytu kupieckiego. Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia następuje, jeśli w ramach transakcji są realizowane różne świadczenia, które kwalifikują się do odrębnego ujęcia. Ostatnim elementem jest określenie czy zobowiązanie do wykonania świadczenia spełnione jest w czasie, czy w określonym momencie i w związku z tym jest odpowiednio ujmowany przychód. Ujęcie przychodów następuje po spełnieniu przez Spółkę zobowiązań wynikających z umowy, czyli po przekazaniu kontrahentowi towarów lub wykonaniu usługi na jego rzecz. W Spółce występują głównie umowy, w których zobowiązanie do wykonania świadczenia spełniane jest jednorazowo w momencie odbioru prac protokołem końcowym i wystawieniu faktury, gdyż wtedy następuje przeniesienie na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania. W takim przypadku przychody ujmowane są jednorazowo w wyniku finansowym Spółki. W przypadku wystąpienia umów, które oprócz dostawy, standardowej gwarancji, licencji na oprogramowanie

i dokumentacji, szkolenia pracowników zawierają obowiązek świadczenia usługi serwisowej tj. wykonywania w określonym czasie usługi utrzymania, następuje wydzielenie przychodu do rozliczenia w czasie.

Rozliczenie umów sprzedaży, które oprócz dostawy, standardowej gwarancji, licencji na oprogramowanie i dokumentację, szkolenie pracowników zawierają obowiązek świadczenia usługi serwisowej (przeglądy certyfikacyjne) tj. wykonywania w określonym czasie usługi utrzymania, następuje poprzez wydzielenie jako odrębnego zobowiązania do wykonania świadczenia, do którego zaalokowana zostanie część ceny transakcyjnej i odrębnie ujęty przychód w momencie realizacji usługi tj. w momencie późniejszym niż usługa dostawy i inne objęte umową. Spółka każdorazowo dokonuje oszacowania kwoty przychodu z tytułu świadczenia usługi serwisowania, odnosząc go w początkowym ujęciu na przychody przyszłych okresów. Comiesięczne rozliczenie usług utrzymania jest odnoszone na wynik finansowy okresu. Z uwagi na standardowy charakter gwarancja i licencja na oprogramowanie i dokumentację związane z umową sprzedaży nie są wyodrębniane z usługi podstawowej związanej z dostawą. Podobnie szkolenia pracowników objęte podstawową umową dostawy, z uwagi na nieistotność nie podlegają wyodrębnieniu.

#### **Pozostałe przychody operacyjne**

Pozostałe przychody operacyjne związane są pośrednio z działalnością operacyjną Spółki.

#### **Przychody finansowe**

Przychody finansowe związane są z finansowaniem działalności Spółki.

#### **Koszty**

Koszty ujmuje się w odrębnym sprawozdaniu z dochodów na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami a osiągniętymi w danym okresie przychodami.

Koszty ujmowane są na zasadzie memoriału stosując zasadę współmierności.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz wg miejsc powstawania kosztów.

Podstawowym układem sprawozdawczym jest układ kalkulacyjny.

**Koszty sprzedaży** obejmują przede wszystkim działania Spółki związane z pozyskaniem kontraktów do realizacji. Obejmują działania marketingowe, koszty targów i prezentacji produktów, koszty reprezentacji służące kształtowaniu wizerunku firmy i podtrzymaniu dobrych kontaktów z klientami jak również koszty reklamy produkowanych wyrobów i usług.

**Koszty ogólnego zarządu** obejmują koszty, których nie można bezpośrednio przypisać do poszczególnych pozycji sprzedawanych wyrobów i usług. Obejmują w szczególności koszty administracji i zarządu Spółki, podatki i opłaty itp., i obciążają koszty w miesiącu poniesienia.

#### **Pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe koszty operacyjne związane są pośrednio z działalnością operacyjną Spółki.

Przychody lub straty z tytułu zbycia składników majątku trwałego wykazuje się wynikowo.

#### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe związane są z finansowaniem działalności Spółki.

Przychody lub straty z tytułu zbycia inwestycji wykazuje się wynikowo. Nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi wykazuje się w pozycji przychody finansowe, natomiast nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi wykazuje się w pozycji koszty finansowe.

Szczegółowe wskazanie tytułów pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych oraz pozostałych przychodów i kosztów finansowych zawierają noty od nr 27 do 30.

#### **Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządza się w wariantcie kalkulacyjnym w wersji dwuczłonowej:

**I człon** – rachunek zysków i strat

**II człon** – sprawozdanie z całkowitych dochodów, przedstawiające składniki pozostałych całkowitych dochodów.

Inne całkowite dochody netto obejmują skutki wyceny instrumentów dostępnych do sprzedaży wycenianych wg wartości godziwej, skutki przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych, instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne, zyski i straty aktuarialne z wyceny świadczeń pracowniczych. Pozycja ta jest prezentowana po pomniejszeniu o odroczone podatki.

### **3.30. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządza się metodą pośrednią.

Wyjaśnienie pozycji różniących dane wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej a rachunku przepływów pieniężnych wykazane są w informacji dodatkowej – nota nr 37.

### 3.31. Polityka dywidendy

Obecna polityka Jednostki Dominującej w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy na zasadach dozwolonych przez prawo oraz w zakresie, w jakim Jednostka Dominująca będzie posiadała środki pieniężne i kwoty, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, biorąc pod uwagę czynniki mające wpływ na sytuację finansową Jednostki Dominującej, jej wyniki działalności i wymogi kapitałowe. W szczególności, rekomendacje Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy będą zależały, m.in. od wysokości osiągniętego zysku, uzyskania przez Grupę finansowania zewnętrznego na realizację strategii, potrzeb związanych z nakładami inwestycyjnymi Spółki; jak również możliwości Spółki do wypłaty dywidendy od Spółek Zależnych. Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie, biorąc pod uwagę m.in. rekomendację Zarządu w tym zakresie, przy czym rekomendacja Zarządu nie ma wiążącego charakteru dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń wypłaty dywidendy.

### 3.32. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Pomiędzy jednostkami Grupy występują transakcje zarówno sprzedaży jak i zakupu materiałów i usług. Występują również pożyczki wewnątrzgrupowe, wypłata dywidend, sprzedaż wierzytelności. Transakcje zawierane są na takich samych zasadach jak z podmiotami spoza Grupy.

### 3.33. Przeliczenie na walutę obcą

Na dzień bilansowy należności, zobowiązania i środki pieniężne wyrażone w walucie obcej przeliczane są na PLN wg kursu walut NBP opublikowanego na dzień bilansowy i po takim kursie prezentowane są również w tabeli wybrane pozycje dotyczące aktywów i pasywów.

Poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych prezentowane w tabeli „wybrane pozycje sprawozdania finansowego” przeliczane są wg kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów EUR ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień miesiący danego okresu sprawozdawczego.

## 4. Podstawy szacowania i subiektywna ocena

Pewne wartości zawarte w rocznym sprawozdaniu finansowym wymagają oszacowania i założeń w oparciu o doświadczenia z przeszłości i założenia dotyczące przyszłości.

Przyjęte szacunki mogą różnić się od faktycznych rezultatów i ulec zmianie w trakcie następnego roku obrotowego.

Korekty wartości mogą dotyczyć następujących pozycji bilansowych:

### Świadczenia pracownicze

Rezerwy na emerytalno-rentowe świadczenia pracownicze zostały ustalone metodami aktuarialnymi. Zmiany założeń w następnym roku obrotowym wpłyną na wielkość utworzonych rezerw.

### Okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych

W przypadku zmiany spodziewanego okresu użyteczności mogą ulec zmianie stawki amortyzacyjne, a w związku z tym wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych.

### Odpisy aktualizujące wartość należności

Zmiana warunków dotyczących możliwości spłaty przeterminowanych należności a także rozstrzygnięcia spraw sądowych i nowe postępowania upadłościowe, wiążą się z koniecznością zmiany wartości odpisów aktualizujących należności.

### Odroczony podatek dochodowy

Rozpoznane aktywa i rezerwy z tytułu podatku dochodowego mogą ulec zmianie np. z tytułu zmiany stawki podatkowej lub braku możliwości wykorzystania strat podatkowych. Spółka rozpoznaje składniki aktywów z tytułu podatków odroczonych przy założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na ich wykorzystanie.

### Odpisy aktualizujące zapasy

Odpisy dotyczące istniejących zapasów mogą ulec zmianie z powodu zmiany ich przeznaczenia, sprzedaży zapasów objętych odpisem lub kasacji.

### Rezerwa na naprawy gwarancyjne

Rezerwa na naprawy gwarancyjne i koszty serwisowania tworzona jest w okresach miesięcznych jako iloczyn wskaźnika procentowego ustalonego na podstawie danych z roku ubiegłego i miesięcznej wartości przychodów ze sprzedaży. Tak ustalona rezerwa podlega weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Rezerwa może ulegać zmianie w związku z zrealizowanymi w latach następnych rzeczywistymi kosztami napraw.

**Pozostałe rezerwy**

Pozostałe rezerwy tworzone są na przewidywane kary umowne i zobowiązania, mogą one ulec zmianie w związku zapłaconymi karami, które na bieżąco są ustalane i naliczane przez odbiorców. Wysokość kar może być negocjowana w drodze ugód sądowych.

**Subiektywna ocena**

Subiektywna ocena kierownictwa Spółki dotyczy utworzonych rezerw na roszczenia sporne i postępowania sądowe w toku oraz zobowiązań warunkowych.

**Informacje o zmianach wielkości szacunkowych**

W okresie sprawozdawczym Spółka przeprowadzała analizy mające na celu stwierdzenie czy nie nastąpiła utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych. W wyniku przeprowadzonych działań nie stwierdzono utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w użytkowaniu.

Odpisy aktualizujące należności zostały zaktualizowane w wysokości uwzględniającej stopień ryzyka w zakresie braku otrzymania płatności od odbiorców oraz uwzględniając kryteria szczegółowo opisane w punkcie 3.14.

Odpisy aktualizujące zapasy zostały utworzone w wysokości prawdopodobnej utraty wartości w konsekwencji złomowania, utylizacji lub odsprzedaży. Analizie poddano również zapasy, które mogą być wykorzystane w najbliższych projektach.

Rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe zostały zaktualizowane w oparciu o wyliczenia aktuarialne na 31.12.2025 roku. Aktualizacja rezerw na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe została dokonana na podstawie liczby niewykorzystanych dni urlopu oraz średnich wynagrodzeń pracowników wraz z narzutami obciążającymi pracodawcę na dzień 31.12.2025 roku.

Pozostałe rezerwy (w tym: na naprawy gwarancyjne, serwisowe, przewidywane kary umowne) zostały utworzone na podstawie analiz finansowych w oparciu o szacunki z przeszłości, analizy bieżące i założenia dotyczące przyszłości.

Wyliczenia liczbowe do przyjętych szacunków wraz ze zmianami jakie nastąpiły w roku obrotowym zostały zaprezentowane w notach objaśniających do odpowiednich pozycji aktywów i pasywów, których te szacunki dotyczą.

**5. Podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe podlega badaniu przez biegłych rewidentów. Badania sprawozdań finansowych za rok 2024 oraz za rok 2025 przeprowadzone zostały przez Spółkę UHY ECA Audyt Sp. z o.o.

	31.12.2025	31.12.2024
Badanie roczne jednostkowe i skonsolidowane	170	170
Przeglądy półroczne jednostkowe i skonsolidowane	95	95
Inne usługi	20	20
Atestacja sprawozdania w zakresie zrównoważonego rozwoju	100	136

## 6. Noty objaśniające do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2025 roku

<b>Nota 1 Rzeczowe aktywa trwałe – prezentacja w notach</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	322 445	304 866
Prawo do użytkowania	48 411	61 588
<b>Rzeczowe aktywa trwałe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>370 856</b>	<b>366 454</b>

<b>Nota 1A Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Grunty	5	23
Budynki i budowle	193 134	201 283
Maszyny i urządzenia	84 488	72 205
Środki transportu	11 905	8 328
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	22 089	19 085
Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	10 824	3 942
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>322 445</b>	<b>304 866</b>

<b>Nota 1B Prawo do użytkowania</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Grunty	40 975	39 328
Budynki i budowle	318	1 732
Maszyny i urządzenia	6 812	19 622
Środki transportu	306	906
<b>Prawo do użytkowania</b>	<b>48 411</b>	<b>61 588</b>

<b>Nota 1C Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Wartość brutto	182	182
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	177	159
<b>Grunty - wartość netto</b>	<b>5</b>	<b>23</b>
Wartość brutto	437 244	436 442
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	244 110	235 159
<b>Budynki i budowle - wartość netto</b>	<b>193 134</b>	<b>201 283</b>
Wartość brutto	248 939	206 657
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	164 451	134 452
<b>Maszyny i urządzenia - wartość netto</b>	<b>84 488</b>	<b>72 205</b>
Wartość brutto	24 162	19 130
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	12 257	10 802
<b>Środki transportu - wartość netto</b>	<b>11 905</b>	<b>8 328</b>
Wartość brutto	64 035	55 373
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	41 946	36 288
<b>Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe - wartość netto</b>	<b>22 089</b>	<b>19 085</b>
Wartość brutto	12 024	5 524
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	1 200	1 582
<b>Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania - wartość netto</b>	<b>10 824</b>	<b>3 942</b>
<b>Razem wartość netto rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>322 445</b>	<b>304 866</b>

<b>Nota 1D Prawo do użytkowania</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Wartość brutto	49 987	46 829
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	9 012	7 501
<b>Grunty - wartość netto</b>	<b>40 975</b>	<b>39 328</b>
Wartość brutto	2 597	3 535
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	2 279	1 803
<b>Budynki i budowle - wartość netto</b>	<b>318</b>	<b>1 732</b>
Wartość brutto	10 086	36 111
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	3 274	16 489
<b>Maszyny i urządzenia - wartość netto</b>	<b>6 812</b>	<b>19 622</b>
Wartość brutto	498	1 447
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	192	541
<b>Środki transportu - wartość netto</b>	<b>306</b>	<b>906</b>
<b>Razem wartość netto rzeczowych aktywów trwałych prawem do użytkowania</b>	<b>48 411</b>	<b>61 588</b>

## Rok bieżący

Nota 1E Zmiany rzeczowych aktywów trwałych w okresie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<b>Rzeczowe aktywa trwałe na początek okresu</b>	<b>23</b>	<b>201 283</b>	<b>72 205</b>	<b>8 328</b>	<b>19 085</b>	<b>3 942</b>	<b>304 866</b>
<b>Zmiana wartości bilansowej</b>	<b>-18</b>	<b>-8 149</b>	<b>12 283</b>	<b>3 577</b>	<b>3 004</b>	<b>6 882</b>	<b>17 579</b>
Zwiększenia z tytułu nabycia	0	710	16 886	2 212	4 040	42 152	66 000
Zwiększenia z tytułu inwestycji własnych	0	0	311	2 892	6 194	0	9 397
Zwiększenia z tytułu modernizacji	0	99	1 870	0	56	0	2 025
Zwiększenia z tytułu zakończonych umów leasingu	0	0	11 436	512	0	0	11 948
Zmniejszenia z tytułu zbycia	0	0	0	28	11	0	39
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	1	238	11	4	0	254
Amortyzacja	18	8 957	17 982	2 000	7 271	0	36 228
Odpis z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0
Rozliczenie środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	35 270	35 270
<b>Rzeczowe aktywa trwałe na koniec okresu</b>	<b>5</b>	<b>193 134</b>	<b>84 488</b>	<b>11 905</b>	<b>22 089</b>	<b>10 824</b>	<b>322 445</b>

## Rok poprzedni

Nota 1E Zmiany rzeczowych aktywów trwałych w okresie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
<b>Rzeczowe aktywa trwałe na początek okresu</b>	<b>41</b>	<b>209 020</b>	<b>55 633</b>	<b>5 034</b>	<b>15 411</b>	<b>11 748</b>	<b>296 887</b>
<b>Zmiana wartości bilansowej</b>	<b>-18</b>	<b>-7 737</b>	<b>16 572</b>	<b>3 294</b>	<b>3 674</b>	<b>-7 806</b>	<b>7 979</b>
Zwiększenia z tytułu nabycia	0	98	28 091	2 888	1 964	42 269	75 310
Zwiększenia z tytułu inwestycji własnych	0	0	87	1 532	7 481	0	9 100
Zwiększenia z tytułu modernizacji	0	1 216	890	34	34	0	2 174
Zwiększenia z tytułu zakończonych umów leasingu	0	0	0	144	0	0	144
Zmniejszenia z tytułu zbycia	0	0	0	3	0	0	3
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	0	135	44	0	6	0	185
Amortyzacja	18	8 916	12 452	1 301	5 799	0	28 486
Odpis z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	1 199	1 199
Rozliczenie środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	-48 876	-48 876
<b>Rzeczowe aktywa trwałe na koniec okresu</b>	<b>23</b>	<b>201 283</b>	<b>72 205</b>	<b>8 328</b>	<b>19 085</b>	<b>3 942</b>	<b>304 866</b>

**Rok bieżący**

Nota 1F Zmiany prawa do użytkowania w okresie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Razem
<b>Prawo do użytkowania na początek okresu</b>	<b>39 328</b>	<b>1 732</b>	<b>19 622</b>	<b>906</b>	<b>0</b>	<b>61 588</b>
<b>Zmiana wartości bilansowej</b>	<b>1 647</b>	<b>-1 414</b>	<b>-12 810</b>	<b>-600</b>	<b>0</b>	<b>-13 177</b>
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu	3 159	35	0	0	0	3 194
Zwiększenia z tytułu wzrostu wartości	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia z tytułu zakończonych umów leasingu	0	666	11 436	512	0	12 614
Amortyzacja	1 512	783	1 374	88	0	3 757
<b>Prawo do użytkowania na koniec okresu</b>	<b>40 975</b>	<b>318</b>	<b>6 812</b>	<b>306</b>	<b>0</b>	<b>48 411</b>

**Rok poprzedni**

Nota 1F Zmiany prawa do użytkowania w okresie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Razem
<b>Prawo do użytkowania na początek okresu</b>	<b>40 766</b>	<b>878</b>	<b>16 977</b>	<b>1 127</b>	<b>0</b>	<b>59 748</b>
<b>Zmiana wartości bilansowej</b>	<b>-1 438</b>	<b>854</b>	<b>2 645</b>	<b>-221</b>	<b>0</b>	<b>1 840</b>
Zwiększenia z tytułu zawartych umów leasingu	11	1 595	7 179	198	0	8 983
Zwiększenia z tytułu wzrostu wartości	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia z tytułu zakończonych umów leasingu	0	0	0	144	0	144
Amortyzacja	1 449	741	4 534	275	0	6 999
<b>Prawo do użytkowania na koniec okresu</b>	<b>39 328</b>	<b>1 732</b>	<b>19 622</b>	<b>906</b>	<b>0</b>	<b>61 588</b>

**Dodatkowe informacje objaśniające – rzeczowe aktywa trwałe**

Na dzień 31.12.2025 roku nie wystąpiły ograniczenia dotyczące tytułu prawnego jednostki do własnych rzeczowych aktywów trwałych. Zabezpieczenia ustanowione na rzeczowych aktywach trwałych, zostały opisane w notach 18, 35.

W rzeczowych aktywach trwałych nie aktywowano kosztów demontażu ze względu na nieistotność.

Na dzień 31.12.2025 roku istotne zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 36.282 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym odpisy amortyzacyjne zostały odniesione na koszty sprzedanych produktów oraz koszty ogólnego zarządu. W rachunku zysków i strat w pozycji „pozostałe przychody operacyjne” ujęto odszkodowania otrzymane od firmy ubezpieczeniowej z tytułu utraty wartości aktywów trwałych spowodowane zdarzeniami losowymi w wysokości 120 tys. zł, w roku bieżącym a w roku 2024 - 66 tys. zł.

W 2025 roku nie aktywowano kosztów finansowania zewnętrznego ani istotnych różnic kursowych.

Planowane nakłady inwestycyjne na środki trwałe finansowane ze środków własnych w roku 2026 wynoszą 61.002 tys. zł.

Spółka dzierżawi środki trwałe (infrastrukturę kolejową, środki transportu, mieszkania dla pracowników serwisu, urządzenia techniczne) na podstawie umów, opłacając miesięczne czynsze.

**Dodatkowe informacje objaśniające – prawo do użytkowania**

Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu zostały zaprezentowane w notcie nr 31 Koszty finansowe.

Całkowity wypływ środków pieniężnych z tytułu umów leasingowych w ciągu 2025 roku wyniósł 8.645 tys. zł.

Koszty związane z dzierżawą ujmowane w kosztach w okresie poniesienia wyniosły w 2025 roku 6.170 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły koszty związane ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujętymi w wycenie zobowiązań z tyt. leasingu.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie osiągała dochodów z tytułu subleasingu aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Spółka w 2025 roku nie była leasingodawcą w zakresie leasingu finansowego ani operacyjnego.

Nota 2A Aktywa niematerialne	31.12.2025	31.12.2024
Prace rozwojowe	14 440	18 321
Licencje i oprogramowanie	165	365
Aktywa niematerialne w trakcie wytwarzania	244	65
<b>Aktywa niematerialne</b>	<b>14 849</b>	<b>18 751</b>

Nota 2B Aktywa niematerialne (struktura własnościowa)	31.12.2025	31.12.2024
Własne	14 849	18 751
Używane na podstawie umowy leasingu	0	0
<b>Razem aktywa niematerialne</b>	<b>14 849</b>	<b>18 751</b>

Na dzień 31.12.2025 roku nie wystąpiły ograniczenia dotyczące tytułu prawnego jednostki do własnych aktywów niematerialnych. Nie wystąpiły również aktywa niematerialne, które byłyby przedmiotem zabezpieczeń.

Na dzień 31.12.2025 roku nie wystąpiły istotne zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia aktywów niematerialnych.

W okresie sprawozdawczym odpisy amortyzacyjne zostały odniesione w koszty sprzedanych produktów oraz koszty ogólnego zarządu. Spółka NEWAG S.A. nie posiada aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Planowane nakłady na zakup wartości niematerialnych w roku 2026 wynoszą 15.022 tys. zł.

Nota 2C Wartość brutto i umorzenia aktywów niematerialnych	31.12.2025	31.12.2024
Wartość brutto	28 296	28 296
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	13 856	9 975
<b>Nakłady na prace rozwojowe w toku/ Prace rozwojowe w użytkowaniu - wartość netto</b>	<b>14 440</b>	<b>18 321</b>
Wartość brutto	7 765	7 546
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	7 600	7 181
<b>Licencje i oprogramowanie - wartość netto</b>	<b>165</b>	<b>365</b>
Wartość brutto	244	65
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	0	0
<b>Aktywa niematerialne w trakcie wytwarzania - wartość netto</b>	<b>244</b>	<b>65</b>
<b>Razem wartość netto</b>	<b>14 849</b>	<b>18 751</b>

Rok bieżący

Nota 2D Zmiany aktywów niematerialnych w okresie	Koszty prac rozwojowych	Licencje i oprogramowanie	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<b>Aktywa niematerialne na początek okresu</b>	<b>18 321</b>	<b>365</b>	<b>65</b>	<b>18 751</b>
<b>Zmiana wartości bilansowej</b>	<b>-3 881</b>	<b>-200</b>	<b>179</b>	<b>-3 902</b>
Zwiększenia z tytułu nabycia	0	219	398	617
Amortyzacja	3 881	419	0	4 300
Rozliczenie aktywów niematerialnych w trakcie wytwarzania	0	0	-219	-219
<b>Aktywa niematerialne na koniec okresu</b>	<b>14 440</b>	<b>165</b>	<b>244</b>	<b>14 849</b>

**Rok poprzedni**

Nota 2D Zmiany aktywów niematerialnych w okresie	Koszty prac rozwojowych	Licencje i oprogramowanie	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
<b>Aktywa niematerialne na początek okresu</b>	<b>1 778</b>	<b>366</b>	<b>318</b>	<b>2 462</b>
<b>Zmiana wartości bilansowej</b>	<b>16 543</b>	<b>-1</b>	<b>-253</b>	<b>16 289</b>
Zwiększenia z tytułu nabycia	19 406	309	19 473	39 188
Amortyzacja	2 863	310	0	3 173
Rozliczenie aktywów niematerialnych w trakcie wytwarzania	0	0	-19 726	-19 726
<b>Aktywa niematerialne na koniec okresu</b>	<b>18 321</b>	<b>365</b>	<b>65</b>	<b>18 751</b>

**Nota 3A Udziały i akcje w jednostkach zależnych**

31.12.2025

31.12.2024

**Akcje i udziały w jednostkach zależnych**

Wartość według ceny nabycia	260 417	295 990
Zbycie udziałów w celu umorzenia	0	35 573
<b>Wartość bilansowa</b>	<b>260 417</b>	<b>260 417</b>

W dniu 19 grudnia 2024 roku Spółka dokonała zbycia 471 szt. akcji w celu umorzenia do Spółki NEWAG IP Management Sp. z o.o.

**UDZIAŁY I AKCJE****Rok bieżący**

Nota 3B Udziały i akcje		31.12.2025						
Lp.	Nazwa	Siedziba	Metoda konsolidacji	Wartość udziałów w (akcji) wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów (akcji)	% posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	NEWAG INTECO DS S.A.	Gliwice	pełna	870	-	870	88,66	88,66
2.	NEWAG IP Management Sp. z o.o.	Nowy Sącz	pełna	204 109	-	204 109	100	100
3.	NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	pełna	55 263	-	55 263	100	100
4.	NEWAG Lease Sp. z o.o.	Nowy Sącz	pełna	175	-	175	100	100
<b>Razem</b>				<b>260 417</b>	<b>-</b>	<b>260 417</b>		

**Rok poprzedni**

Nota 3B Udziały i akcje		31.12.2024						
Lp.	Nazwa	Siedziba	Metoda konsolidacji	Wartość udziałów (akcji) wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów (akcji)	% posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	NEWAG INTECO DS S.A.	Gliwice	pełna	870	-	870	88,66	88,66
2.	NEWAG IP Management Sp. z o.o.	Nowy Sącz	pełna	204 109	-	204 109	100	100
3.	NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	pełna	55 263	-	55 263	100	100
4.	NEWAG Lease Sp. z o.o.	Nowy Sącz	pełna	175	-	175	100	100
<b>Razem</b>				<b>260 417</b>		<b>260 417</b>		

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości oraz MSR 36, Spółka na dzień bilansowy dokonała analizy przesłanek do utraty wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych. W wyniku przeprowadzonej analizy nie zidentyfikowano zdarzeń ani okoliczności, które mogłyby świadczyć o utracie wartości tych aktywów. W ramach oceny Spółka uwzględniła zarówno wewnętrzne, jak i zewnętrzne czynniki, takie jak: brak istotnych spadków wartości bilansowej jednostek zależnych w stosunku do ich wartości odzyskiwalnej, stabilne wyniki finansowe jednostek zależnych w okresie sprawozdawczym, brak znaczących negatywnych zmian w otoczeniu rynkowym, prawnym czy gospodarczym. Ponadto nie odnotowano istotnych zmian w strukturze organizacyjnej Grupy, modelu biznesowym ani planach strategicznych, które mogłyby wpłynąć na zdolność jednostek zależnych do generowania przyszłych przepływów pieniężnych.

Zarząd, na podstawie przeprowadzonej oceny przesłanek utraty wartości, nie stwierdził konieczności przeprowadzenia testów w spółkach NEWAG IP Management Sp. z o.o., NEWAG INTECO DS S.A., NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA oraz NEWAG Lease Sp. z o.o.

Nota 4A Długoterminowe należności pozostałe	31.12.2025	31.12.2024
<b>Od jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Od pozostałych jednostek</b>	<b>43 693</b>	<b>53 196</b>
Kaucje z tytułu wynajmu nieruchomości	13	230
Inne należności	64	33
Kaucje zabezpieczające gwarancje bankowe i gwarancje należytego wykonania umowy	43 616	52 933
<b>Pozostałe należności długoterminowe brutto</b>	<b>43 693</b>	<b>53 196</b>
<b>Pozostałe należności długoterminowe netto</b>	<b>43 693</b>	<b>53 196</b>

Nota 5A Zapasy	31.12.2025	31.12.2024
Materiały	240 593	224 173
Produkcja w toku	522 239	427 001
Towary	1 889	0
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>764 721</b>	<b>651 174</b>
Odpisy aktualizujące wartość materiałów	31 820	25 400
Odpisy aktualizujące wartość półproduktów	1 889	1 806
<b>Razem zapasy</b>	<b>731 012</b>	<b>623 968</b>

W kosztach okresu zapasy ujmowane są jako element kosztu własnego sprzedawanych wyrobów i usług. W 2025 roku wartość ujętych w kosztach rodzajowych materiałów i energii wynosi 1.463.922 tys. zł.

<b>Nota 5B Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Stan na początek okresu	27 206	24 806
<b>Zwiększenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat (z tytułu)</b>	<b>8 309</b>	<b>2 400</b>
Utworzenie odpisu aktualizującego	8 309	2 400
<b>Zmniejszenia ujęte w okresie w rachunku zysków i strat (z tytułu)</b>	<b>1 806</b>	<b>0</b>
Wykorzystanie odpisu aktualizującego	1 806	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>33 709</b>	<b>27 206</b>

Zapasy materiałowe analizowane są pod względem ich jakości i przydatności w procesie produkcyjnym. Brak rotacji w okresie ostatnich 12 miesięcy, jak również stwierdzenie nieprzydatności gospodarczej powoduje konieczność dokonania odpisów aktualizujących. Odpis aktualizujący tworzony jest w wysokości prawdopodobnej utraty wartości w konsekwencji złomowania, utylizacji lub odsprzedaży.

<b>Nota 6 Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług oraz pozostałe – prezentacja w notach</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług	182 666	272 502
Krótkoterminowe należności pozostałe	62 932	85 051
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	1 026	676
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług oraz pozostałe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>246 624</b>	<b>358 229</b>

<b>Nota 6A Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Od jednostek powiązanych</b>	<b>1 358</b>	<b>22 664</b>
o okresie spłaty do 12 miesięcy	1 358	22 664
o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	0	0
<b>Od pozostałych jednostek</b>	<b>185 397</b>	<b>268 330</b>
o okresie spłaty do 12 miesięcy	185 318	265 454
o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	79	2 876
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług brutto razem</b>	<b>186 755</b>	<b>290 994</b>
Odpisy aktualizujące należności handlowe	4 089	18 492
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw, robót i usług</b>	<b>182 666</b>	<b>272 502</b>

<b>Nota 6B Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw, robót i usług</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
należności nieprzeterminowane	181 756	251 977
należności przeterminowane do 1 miesiąca	310	1 869
należności przeterminowane powyżej 1 do 3 miesięcy	275	4 003
należności przeterminowane powyżej 3 do 6 miesięcy	0	9 326
należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy do roku	1 391	21 076
należności przeterminowane powyżej roku	3 023	2 743
<b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług brutto</b>	<b>186 755</b>	<b>290 994</b>
Odpisy aktualizujące należności handlowe	4 089	18 492
<b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług netto</b>	<b>182 666</b>	<b>272 502</b>

<b>Nota 6C Struktura walutowa należności z tytułu dostaw, robót i usług brutto</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Należności w PLN	185 894	289 579
Należności w EUR po przeliczeniu na PLN	861	1 147
Należności w EUR	204	268
<b>Kurs zastosowany do przeliczenia EUR</b>	<b>4,2267</b>	<b>4,2730</b>
Należności w BGN po przeliczeniu na PLN	0	268
Należności w BGN	0	123
<b>Kurs zastosowany do przeliczenia BGN</b>	<b>0</b>	<b>2,1847</b>
<b>Razem</b>	<b>186 755</b>	<b>290 994</b>

<b>Nota 7A Krótkoterminowe należności pozostałe</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Od jednostek powiązanych</b>	<b>2 843</b>	<b>57 018</b>
Zaliczki na dostawy	2 824	7 002
Należności z tytułu zbycia udziałów w celu umorzenia	0	49 998
Pozostałe należności	19	18
<b>Od pozostałych jednostek</b>	<b>62 335</b>	<b>38 184</b>
Zaliczki na dostawy	31 021	17 249
Należności z tytułu VAT	9 033	10 043
Należności dochodzone na drodze sądowej	2 231	10 151
Pozostałe należności od pozostałych jednostek	20 050	741
<b>Krótkoterminowe należności pozostałe brutto razem</b>	<b>65 178</b>	<b>95 202</b>
Odpisy aktualizujące pozostałe należności	2 246	10 151
<b>Krótkoterminowe należności pozostałe netto razem</b>	<b>62 932</b>	<b>85 051</b>

<b>Nota 7B Struktura walutowa pozostałych należności</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Należności w PLN	32 894	8 085
Należności w EUR po przeliczeniu na PLN	951	16 166
Należności w EUR	224	3 771
<b>Razem zaliczki na dostawy brutto</b>	<b>33 845</b>	<b>24 251</b>
Należności w PLN	4 124	62 119
Należności w EUR po przeliczeniu na PLN	27 209	8 832
Należności w EUR	6 370	2 076
<b>Razem inne należności krótkoterminowe brutto</b>	<b>31 333</b>	<b>70 951</b>
<b>Razem pozostałe należności</b>	<b>65 178</b>	<b>95 202</b>

<b>Nota 7C Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość krótkoterminowych należności z tytułu dostaw robót i usług oraz pozostałych należności</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>28 643</b>	<b>12 284</b>
Odpisy aktualizujące należności	27 832	10 899
Wycena należności wg zamortyzowanego kosztu	396	1 385
Odpisy na przewidywane straty kredytowe	415	0
<b>Zmiana odpisów aktualizujących wartość należności</b>	<b>-22 308</b>	<b>16 359</b>
Utworzenie odpisów	351	17 348
Utworzenie odpisu na przewidywane straty kredytowe	385	415
Wykorzystanie odpisów	22 422	16
Rozwiązanie odpisów	34	399
Zmniejszenie wyceny wg zamortyzowanego kosztu	0	989
Zmniejszenie odpisu na przewidywane straty kredytowe	588	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 335</b>	<b>28 643</b>
Odpisy aktualizujące należności	6 122	27 832
Wycena należności wg zamortyzowanego kosztu	0	396
Odpisy na przewidywane straty kredytowe	213	415
<b>Odpisy aktualizujące należności razem</b>	<b>6 335</b>	<b>28 643</b>
Odpisy aktualizujące należności handlowe	4 089	18 492
Odpisy aktualizujące pozostałe należności	2 246	10 151

Zarówno w 2025 jak i 2024 roku nie wystąpiły odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych.

Znaczący wzrost wykorzystania odpisów aktualizujących należności spowodowany jest wykorzystaniem odpisu na pokrycie straty powstałej w wyniku zbycia wierzytelności od Spółki PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.

Szczegółowe zasady dotyczące tworzenia odpisów aktualizujących zostały zawarte w punkcie VII-3.14 „Zasady rachunkowości”.

<b>Nota 8A Pozostałe aktywa</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Opłacone z góry ubezpieczenia majątkowe	348	318
Opłacone z góry prenumeraty	2	0
Opłaty okresowe, serwisowe, certyfikaty itp.	676	358
<b>Razem pozostałe aktywa krótkoterminowe</b>	<b>1 026</b>	<b>676</b>

<b>Nota 9A Struktura środków pieniężnych</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Gotówka w kasie	1	3
Rachunki bankowe	62 009	66 926
Depozyty krótkoterminowe	101 043	193 138
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>163 053</b>	<b>260 067</b>

<b>Nota 9B Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Środki pieniężne w PLN</b>	<b>156 591</b>	<b>251 925</b>
<b>Środki pieniężne w walucie</b>	<b>6 462</b>	<b>8 142</b>
EUR po przeliczeniu na PLN	6 035	7 511
EUR	1 428	1 758
<b>Kurs waluty zastosowany do przeliczenia EUR</b>	<b>4,2267</b>	<b>4,2730</b>
USD po przeliczeniu na PLN	214	93
USD	59	23
<b>Kurs waluty zastosowany do przeliczenia USD</b>	<b>3,6016</b>	<b>4,1012</b>
CHF po przeliczeniu na PLN	9	0
CHF	2	0
<b>Kurs waluty zastosowany do przeliczenia CHF</b>	<b>4,5390</b>	<b>0</b>
CZK po przeliczeniu na PLN	204	0
CZK	1 169	0
<b>Kurs waluty zastosowany do przeliczenia CZK</b>	<b>0,1746</b>	<b>0</b>
BGN po przeliczeniu na PLN	0	538
BGN	0	246
<b>Kurs waluty zastosowany do przeliczenia BGN</b>	<b>0</b>	<b>2,1847</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>163 053</b>	<b>260 067</b>

Spółka na potrzeby sporządzania sprawozdania finansowego wyłącza środki z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, ponieważ nie spełniają one wszystkich warunków aktywów w świetle MSR.

Jednocześnie istnieje kategoria środków o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 41.238 tys. zł, którą stanowią środki zdeponowane na rachunkach escrow i rachunkach cesyjnych w wysokości 2.922 tys. zł. oraz na rachunkach VAT kwota 38.316 tys. zł.

<b>Nota 10 Kapitał podstawowy</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Liczba akcji ogółem	45 000 001	45 000 001
Liczba akcji - seria A	20 700 000	20 700 000
Liczba akcji - seria B	4 140 000	4 140 000
Liczba akcji - seria C	20 160 000	20 160 000
Liczba akcji - seria D	1	1
Wartość nominalna akcji w zł	0,25	0,25
<b>Kapitał podstawowy w zł razem</b>	<b>11 250 000,25</b>	<b>11 250 000,25</b>

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji - rok bieżący</b>	<b>Liczba akcji - rok poprzedni</b>
Jakubas Investment Sp. z o.o. oraz pozostali sygnatariusze porozumienia z 03-07-2015	23 523 378	24 432 749
Pozostali	7 281 068	6 371 697
Nationale Nederlanden OFE (dawniej ING OFE)	3 974 327	3 974 327
Allianz OFE	3 600 000	3 600 000
Generali OFE	3 346 865	3 346 865
PZU OFE	3 274 363	3 274 363
Razem	45 000 001	45 000 001

Akcjonariusz	% rok bieżący	% rok poprzedni
Jakubas Investment Sp. z o.o. oraz pozostali sygnatariusze porozumienia z 03-07-2015	52,27	54,29
Pozostali	16,18	14,16
Nationale Nederlanden OFE (dawniej ING OFE )	8,83	8,83
Allianz OFE	8,0	8,0
Generali OFE	7,44	7,44
PZU OFE	7,28	7,28
Razem	100	100

Wszystkie akcje są w pełni opłacone i mają takie samo prawo do dywidendy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy za rok obrotowy 2024. Wysokość dywidendy określona została na 2,00 zł na 1 akcję, co daje kwotę do wypłaty 90.000.002,00 zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 27.06.2025 roku.

Dywidenda	2025	2024
Dywidendy ujęte jako wypłaty na rzecz właścicieli na jedną akcję	2,00	0,96
Dywidendy zaproponowane lub uchwalone do dnia zatwierdzenia sprawozdań finansowych do publikacji, ale nieujęte jako przekazane posiadaczom akcji, na jedną akcję	0	0
Dywidendy zaproponowane lub uchwalone do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji, ale nieujęte jako przekazane posiadaczom akcji	0	0

Nota 11 Zyski zatrzymane	31.12.2025	31.12.2024
Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	273 952	361 498
Zyski zatrzymane z roku bieżącego	326 160	102 454
Przeznaczenie części zysku na pozostałe kapitały rezerwowe	0	-100 000
<b>Zyski zatrzymane razem</b>	<b>600 112</b>	<b>363 952</b>

Nota 12 Kapitał z aktualizacji wyceny	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych po opodatkowaniu	85 107	85 168
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>85 107</b>	<b>85 168</b>

Nota 13A Kredyty i pożyczki długoterminowe	31.12.2025	31.12.2024
Kredyty	0	0
Pożyczki otrzymane	5 629	6 192
<b>Długoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<b>5 629</b>	<b>6 192</b>

## KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE

### Rok bieżący

Nazwa kredytodawcy/ pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredyt u wg umowy	Kwota pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	Warszawa	7 317	5 629	nieoprocentowana	20.12.2036	-
	Razem	<b>7 317</b>	<b>5 629</b>			

W 2025 jak i w 2024 roku Spółka wywiązywała się ze spłat wszystkich otrzymanych kredytów i pożyczek oraz z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek.

**Rok bieżący**

<b>Nota 13B Kredyty i pożyczki długoterminowe oraz krótkoterminowe</b>	<b>Do roku</b>	<b>Od 1 do 5 lat</b>	<b>Powyżej 5 lat</b>	<b>Razem</b>
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu kredytów i pożyczek	145 078	2 814	2 815	150 707
Przyszłe koszty finansowe z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek	1 448	0	0	1 448
Wartość bieżąca (sprawozdawcza) przyszłych minimalnych opłat z tytułu kredytów i pożyczek (spłaty kapitału)	143 630	2 814	2 815	149 259

**Rok poprzedni**

<b>Nota 13B Kredyty i pożyczki długoterminowe oraz krótkoterminowe</b>	<b>Do roku</b>	<b>Od 1 do 5 lat</b>	<b>Powyżej 5 lat</b>	<b>Razem</b>
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu kredytów i pożyczek	635 440	2 252	3 940	641 632
Przyszłe koszty finansowe z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek	17 798	0	0	17 798
Wartość bieżąca (sprawozdawcza) przyszłych minimalnych opłat z tytułu kredytów i pożyczek (spłaty kapitału)	617 642	2 252	3 940	623 834

<b>Nota 14A Zobowiązania leasingowe</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	33 740	32 800
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	1 643	7 160
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego razem</b>	<b>35 383</b>	<b>39 960</b>

**Rok bieżący**

<b>Nota 14B Zobowiązania leasingowe</b>	<b>Do roku</b>	<b>Od 1 do 5 lat</b>	<b>Powyżej 5 lat</b>	<b>Razem</b>
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu leasingu finansowego	2 851	8 222	68 971	80 044
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	1 208	5 248	38 205	44 661
Wartość bieżąca (sprawozdawcza) przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego	1 643	2 974	30 766	35 383

**Rok poprzedni**

<b>Nota 14B Zobowiązania leasingowe</b>	<b>Do roku</b>	<b>Od 1 do 5 lat</b>	<b>Powyżej 5 lat</b>	<b>Razem</b>
Przyszłe minimalne opłaty z tytułu leasingu finansowego	8 541	9 905	63 338	81 784
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	1 381	5 036	35 407	41 824
Wartość bieżąca (sprawozdawcza) przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego	7 160	4 869	27 931	39 960

Do umów leasingu o znaczącej wartości wg stanu na 31.12.2025 roku zaliczono:

Przedmiot leasingu	Leasingodawca	Cena nabycia netto	Saldo rat kapitałowych	Data umowy	Data zakończenia umowy
Prawo do użytkowania gruntów	Skarb Państwa	37 999	31 752	01.01.2019	30.06.2107
Maszyny i urządzenia	ING Lease sp. z o.o.	12 620	2 653	2020,2024	2025-2029

Zabezpieczeniami umów leasingu są weksle in blanco.

W zawartych umowach leasingowych obowiązują ogólne warunki leasingu finansowego, nie ma klauzul dotyczących zobowiązań warunkowych z tytułu opłat leasingowych, istnieje możliwość zakupu przedmiotu leasingu.

Spółka jest stroną następujących umów leasingu zwrotnego:

- Spółka nabyła maszyny i urządzenia, które zostały następnie sprzedane do instytucji leasingowej i zostały zawarte umowy leasingu finansowego z leasingodawcą.

W odniesieniu do zawartych umów leasingu nie występują:

- przyszłe wypływy pieniężne, na które Spółka byłaby potencjalnie narażona i które nie zostały uwzględnione w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu,
- ograniczenia lub kowenanty nałożone przez leasingodawców.

#### Rok bieżący

Nota 15A Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Stan na początek okresu	Wynik finansowy	Inne dochody całkowite	Kapitał	Połączenia	Utrata kontroli	Razem
Rezerwa na świadczenia pracownicze	3 004	1 914	128	0	0	0	5 046
Świadczenia pracownicze będące kosztem w dacie zapłaty	30	27	0	0	0	0	57
Odsetki	4 386	-4 110	0	0	0	0	276
Różnice kursowe dotyczące wyceny bilansowej	92	-76	0	0	0	0	16
Odpisy aktualizujące wartość należności	3 922	-2 718	0	0	0	0	1 204
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	5 169	877	0	0	0	0	6 046
Odpisy aktualizujące środki trwałe w budowie	301	-73	0	0	0	0	228
Niezapłacone kary i inne zobowiązania	4	-4	0	0	0	0	0
Rezerwy na naprawy gwarancyjne i przewidywane kary	8 442	2 730	0	0	0	0	11 172
Rezerwa na przyszłe koszty	3 096	-422	0	0	0	0	2 674
Przychody do rozliczenia w czasie	4 004	2 735	0	0	0	0	6 739
Niezaliczone do kosztów nadwyżka kosztów finansowania dłużnego	623	-623	0	0	0	0	0
Pozostałe różnice przejściowe	0	2	0	0	0	0	2
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>33 073</b>	<b>259</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33 460</b>

Nota 15A Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Stan na początek okresu	Wynik finansowy	Inne dochody całkowite	Kapitał	Połączenia	Utrata kontroli	Razem
Należności z tytułu zarachowanych odsetek	446	-20	0	0	0	0	426
Dodatnie różnice kursowe z wyceny	115	-89	0	0	0	0	26
Niezapłacone kary umowne	276	-40	0	0	0	0	236
Wycena nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0	0
Wartość wyceny rzeczowych aktywów trwałych	19 970	-14	0	0	0	0	19 956
Wycena rozrachunków w zamortyzowanym koszcie	0	9	0	0	0	0	9
Pozostałe różnice przejściowe	0	769	0	0	0	0	769
<b>Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>20 807</b>	<b>615</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 422</b>

**Nadwyżka aktywa z tytułu podatku odroczonego nad rezerwą z tytułu podatku odroczonego** **12 038**

#### Rok poprzedni

Nota 15A Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Stan na początek okresu	Wynik finansowy	Inne dochody całkowite	Kapitał	Połączenia	Utrata kontroli	Razem
Rezerwa na świadczenia pracownicze	3 629	-728	103	0	0	0	3 004
Świadczenia pracownicze będące kosztem w dacie zapłaty	34	-4	0	0	0	0	30
Odsetki	10 167	-5 781	0	0	0	0	4 386
Różnice kursowe dotyczące wyceny bilansowej	80	12	0	0	0	0	92
Odpisy aktualizujące wartość należności	814	3 108	0	0	0	0	3 922
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	4 714	455	0	0	0	0	5 169
Odpisy aktualizujące środki trwałe w budowie	73	228	0	0	0	0	301
Niezapłacone kary i inne zobowiązania	0	4	0	0	0	0	4
Rezerwy na naprawy gwarancyjne i przewidywane kary	6 800	1 642	0	0	0	0	8 442
Rezerwa na przyszłe koszty	0	3 096	0	0	0	0	3 096
Przychody do rozliczenia w czasie	3 919	85	0	0	0	0	4 004
Niezaliczone do kosztów nadwyżka kosztów finansowania dłużnego	148	475	0	0	0	0	623
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>30 378</b>	<b>2 592</b>	<b>103</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33 073</b>

Nota 15A Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Stan na początek okresu	Wynik finansowy	Inne dochody całkowite	Kapitał	Połączenia	Utrata kontroli	Razem
Należności z tytułu zarachowanych odsetek	1	445	0	0	0	0	446
Dodatnie różnice kursowe z wyceny	78	37	0	0	0	0	115
Niezapłacone kary umowne	276	0	0	0	0	0	276
Wycena nieruchomości inwestycyjnych	364	-364	0	0	0	0	0
Wartość wyceny rzeczowych aktywów trwałych	20 668	-698	0	0	0	0	19 970
<b>Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>21 387</b>	<b>-580</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 807</b>

**Nadwyżka aktywa z tytułu podatku odroczonego nad rezerwą z tytułu podatku odroczonego** **12 266**

Nota 16A Świadczenia pracownicze	31.12.2025	31.12.2024
<b>Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	<b>9 640</b>	<b>9 328</b>
Świadczenia emerytalne i rentowe	9 640	9 328
<b>Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	<b>16 921</b>	<b>6 483</b>
Świadczenia emerytalne i rentowe	1 377	1 395
Niewykorzystane urlopy	5 944	5 088
Pozostałe świadczenia	9 600	0
<b>Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	<b>26 561</b>	<b>15 811</b>

#### Rok bieżący

Nota 16B Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i rentowe oraz niewykorzystane urlopy	Świadczenia emerytalne i rentowe	Niewykorzystane urlopy	Premie dla Zarządu	Razem
<b>Stan rezerw na początek okresu</b>	<b>10 723</b>	<b>5 088</b>	<b>0</b>	<b>15 811</b>
Zmiana stanu rezerw	294	856	9 600	10 750
Koszty bieżącego zatrudnienia	313	856	9 600	10 769
Koszty (przychody) z tytułu odsetek	636	0	0	636
Zyski (straty) aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	674	0	0	674
wynikające ze zmian założeń finansowych	446	0	0	446
wynikające ze zmian założeń demograficznych	-52	0	0	-52
wynikające z innych zmian	280	0	0	280
Wyłączone świadczenia	1 329	0	0	1 329
Inne	0	0	0	0
<b>Stan rezerw na koniec okresu, w tym:</b>	<b>11 017</b>	<b>5 944</b>	<b>9 600</b>	<b>26 561</b>
- rezerwy długoterminowe	9 640	0	0	9 640
- rezerwy krótkoterminowe	1 377	5 944	9 600	16 921

<b>Rok poprzedni</b>				
<b>Nota 16B Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i rentowe oraz niewykorzystane urlopy</b>	<b>Świadczenia emerytalne i rentowe</b>	<b>Niewykorzystane urlopy</b>	<b>Premie dla Zarządu</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan rezerw na początek okresu</b>	<b>10 603</b>	<b>5 850</b>	<b>2 647</b>	<b>19 100</b>
Zmiana stanu rezerw	<b>120</b>	<b>-762</b>	<b>2 647</b>	<b>2 005</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	301	-762	0	-461
Koszty (przychody) z tytułu odsetek	559	0	0	559
Zyski (straty) aktuarialne ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach	540	0	0	540
<i>wynikające ze zmian założeń finansowych</i>	<i>-416</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-416</i>
<i>wynikające ze zmian założeń demograficznych</i>	<i>119</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>119</i>
<i>wynikające z innych zmian</i>	<i>837</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>837</i>
Wyplacone świadczenia	1 280	0	2 647	3 927
Inne	0	0	0	0
<b>Stan rezerw na koniec okresu, w tym:</b>	<b>10 723</b>	<b>5 088</b>	<b>0</b>	<b>15 811</b>
- rezerwy długoterminowe	9 328	0	0	9 328
- rezerwy krótkoterminowe	1 395	5 088	0	6 483

**REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE - GŁÓWNE ZAŁOŻENIA AKTUARIALNE**

<b>Parametr</b>	<b>Rok bieżący</b>	<b>Rok poprzedni</b>
Stopa dyskontowa	5,15%	5,85%
Wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	3,60%	4,45%
Średnia podstawa kalkulacji rezerwy	4 786	4 650
Średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej	7,62%	7,62%

	Stopa dyskonta finansowego		Planowane wzrosty podstaw		Zmiana mobilności	
	-1.0 p. p.	+1.0 p. p.	-1.0 p. p.	+1.0 p. p.	-1.0 p. p.	+1.0 p. p.
Zmiany założeń aktuarialnych						
<b>Wysokość rezerwy</b>	<b>11 729</b>	<b>10 387</b>	<b>10 414</b>	<b>11 917</b>	<b>11 474</b>	<b>10 608</b>

Kalkulacja rezerwy na odprawy emerytalno- rentowe dokonywana jest na podstawie przewidywanej kwoty podstawy jej wymiaru, zgodnej z obowiązującym w Spółce regulaminem, przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru do osiągnięcia wieku emerytalnego oraz procentowego współczynnika uzależnionego od stażu pracy zgodnie z regulaminem obowiązującym w Spółce. Obliczona w ten sposób kwota podlega dyskontowaniu aktuarialnemu, które uwzględni ryzyko możliwości zwolnienia z pracy oszacowane na podstawie danych statystycznych Spółki, ryzyko całkowitej niezdolności do pracy oszacowane na podstawie danych z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych oraz ryzyko śmierci oszacowane na podstawie tabel trwania życia publikowanych przez GUS.

<b>Nota 17A Długoterminowe zobowiązania pozostałe</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Wobec jednostek powiązanych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otrzymane kaucje	0	0
<b>Wobec jednostek pozostałych</b>	<b>2 621</b>	<b>17 959</b>
Przychody rozliczane w czasie	2 621	17 959
Otrzymane kaucje	0	0
<b>Długoterminowe zobowiązania pozostałe razem</b>	<b>2 621</b>	<b>17 959</b>

Długoterminowe przychody przyszłych okresów dotyczą rozliczanego w czasie przychodu z kontraktów, w których cena sprzedaży pojazdu obejmowała również świadczenie usług utrzymania wyprodukowanych pojazdów, które to usługi będą wykonywane w późniejszym terminie. W związku z powyższym przychody rozliczane są w okresach poniesienia kosztów związanych z wykonaniem warunków umowy.

Nota 18A Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	31.12.2025	31.12.2024
Pożyczki otrzymane	143 630	617 642
Kredyty	0	0
<b>Krótkoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<b>143 630</b>	<b>617 642</b>

## KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE

## Rok bieżący

Nazwa kredytodawcy/ pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Kwota pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski	Katowice	25 000	0	WIBOR 1M+marża	11.07.2026	Hipoteka kaucyjna do 37,5 mln zł na nieruchomości księga wieczysta GL1G/00039869/8, cesja praw z [plisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego powyżej, hipoteka kaucyjna do kwoty 37,5 mln zł na nieruchomości księga wieczysta NS1S/00142946/3, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego powyżej, hipoteka kaucyjna do kwoty 100 tys. zł na nieruchomości księga wieczysta NS1S/00078190/8, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego powyżej, oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 223.500 tys. zł. cesja wierzytelności z kontraktów o wartości min. 100% kwoty limitu.
ING Bank Śląski	Katowice	50 000	0	WIBOR 1M+marża	11.07.2026	Hipoteka kaucyjna do 37,5 mln zł na nieruchomości księga wieczysta GL1G/00039869/8, cesja praw z [plisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego powyżej, hipoteka kaucyjna do kwoty 37,5 mln zł na nieruchomości księga wieczysta NS1S/00142946/3, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego powyżej, hipoteka kaucyjna do kwoty 100 tys. zł na nieruchomości księga wieczysta NS1S/00078190/8, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego powyżej, oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 223.500 tys. zł. cesja wierzytelności z kontraktów o wartości min. 100% kwoty limitu.
Santander Bank Polska S.A.	Warszawa	80 261	0	WIBOR1M marża +	31.07.2026	Hipoteka umowna do kwoty 338 mln zł na nieruchomości księga wieczysta NS1S/00078190/8 przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia budynków

Nazwa kredytodawcy/ pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Kwota pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
						i budowli, przelew wierzytelności istniejących lub przyszłych z pięciu czynnych kontraktów nie niżej niż 150% limitu kredytu, poręczenie NEWAG IP Management Sp. z o.o. NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA; zastaw rejestrowy i finansowy na wierzytelności z rachunku bankowego prowadzonego w banku do kwoty 630 mln zł, oświadczenie o poddaniu Spółki rygorowi egzekucji do kwoty 630 mln, kaucja środków pieniężnych w wysokości 100% kwoty gwarancji.
BNP Paribas S.A.	Warszawa	100 000	0	WIBOR1M marża +	13.08.2026*	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 338 mln zł, hipoteka umowna do sumy 45 mln zł ustanowiona na KW NS1S/00115724/3, hipoteka umowna do sumy 150 mln ustanowiona na KW NS1S/00078190/8, potwierdzona cesja wierzytelności z czterech kontraktów, zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych na rachunku prowadzonym w banku, na który kierowane są wpływy z cesji wierzytelności.
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	Warszawa	7 317	563	nieoprocentowana	20.12.2036	-
Pekao S.A.	Warszawa	25 000**	0	WIBOR 1M+marża	05.08.2026	Pełnomocnictwo do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 37.500 tys. zł, przelew wierzytelności zaakceptowanych przez Bank gwarantowanych kontraktów.
NEWAG Lease sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	6 000	6 170	WIBOR 1Y+marża	03.07.2026	-
NEWAG Lease sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	23 500	12 409	WIBOR 1Y+marża	23.07.2026	-
NEWAG Lease sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	26 500	26 744	WIBOR 1Y+marża	30.09.2026	-
NEWAG Lease sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	26 000	26 220	WIBOR 1Y+marża	30.10.2026	-
NEWAG Lease sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	26 300	26 413	WIBOR 1Y+marża	25.11.2026	-
NEWAG Lease sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	17 000	17 052	WIBOR 1Y+marża	02.12.2026	-
NEWAG Lease sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	28 000	28 059	WIBOR 1Y+marża	15.12.2026	-
<b>Razem</b>			143 630			

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się z terminowej spłaty kredytów lub odsetek. Nie wystąpiły również naruszenia umów kredytowych zobowiązujące do ich wcześniejszej spłaty.

\*W dniu 19 marca 2026 roku zmianie uległa data spłaty kredytu BNP Paribas S.A., obecny termin spłaty to 2 sierpnia 2027 roku.

\*\*W ramach zawartej Umowy Wielocelowej o limit kredytowy Spółka przewiduje ewentualne wykorzystanie jedynie dostępnego limitu na gwarancje zabezpieczające zobowiązania finansowe.

## Rok poprzedni

Nazwa kredytodawcy/ pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy tys.	Kwota pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski	Katowice	25 000	0	WIBOR 1M+marża	11.07.2025	Hipoteka kaucyjna do 37,5 mln zł na nieruchomości księga wieczysta GL1G/00039869/8, hipoteka kaucyjna do kwoty 37,5 mln zł na nieruchomości księga wieczysta NS1S/00142946/3, hipoteka kaucyjna do kwoty 100 tys. zł na nieruchomości księga wieczysta NS1S/00078190/8, cesja praw z polisy ubezpieczeniowych mienia w zakresie nieruchomości objętych w/w księgami wieczystymi, oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 284,3 mln zł, cesja wierzytelności z kontraktów zaakceptowanych przez bank o wartości minimalnej 100% kwoty limitu.
ING Bank Śląski	Katowice	100 000	0	WIBOR 1M+marża	11.07.2025	Hipoteka kaucyjna do 37,5 mln zł na nieruchomości księga wieczysta GL1G/00039869/8, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego powyżej, hipoteka kaucyjna do kwoty 37,5 mln zł na nieruchomości księga wieczysta NS1S/00142946/3, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego powyżej, hipoteka kaucyjna do kwoty 100 tys. zł na nieruchomości księga wieczysta NS1S/00078190/8, oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 284,3 mln zł. cesja wierzytelności z kontraktów o wartości min. 100% kwoty limitu.
Santander Bank Polska S.A.	Warszawa	110 000	0	WIBOR1M + marża	31.01.2025*	Hipoteka umowna do kwoty 338 mln zł na nieruchomości księga wieczysta NS1S/00078190/8 przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia budynków i budowli, przelew wierzytelności istniejących lub przyszłych z pięciu czynnych kontraktów nie niżej niż 150% limitu kredytu, poręczenie NEWAG IP Management Sp. z o.o. NEWAG Lease Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna; zastaw rejestrowy i finansowy na wierzytelności z rachunku bankowego prowadzonego w banku, oświadczenie o poddaniu Spółki rygorowi egzekucji do kwoty 630 mln, kaucja środków pieniężnych w wysokości 100% kwoty gwarancji.
BNP Paribas S.A.	Warszawa	100 000	0	WIBOR1M + marża	23.07.2025	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 338 mln zł, hipoteka umowna do sumy 45 mln zł ustanowiona na KW NS1S/00115724/3, hipoteka umowna do sumy 150 mln ustanowiona na KW NS1S/00078190/8, potwierdzona cesja wierzytelności z czterech kontraktów, zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych na rachunku prowadzonym

Nazwa kredytodawcy/ pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy tys.	Kwota pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
						w banku, na który kierowane są wpływy z cesji wierzytelności.
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	Warszawa	7 317	563	Nieoprocentowana; część krótkoterminowa pożyczki długoterminowej	20.12.2036	
Bank Handlowy	Warszawa	8 447 EUR	0	EURIBOR3 M+marża	31.12.2024**	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 20 mln EUR, weksel własny in blanco Nr 0086/2024 zabezpieczony hipoteką do kwoty 56 mln na prawach użytkowania wieczystego nieruchomości KW NS1S/00115724/3, poręczenie cywilno-prawne NEWAG SKA zgodnie z Umową poręczenia BDK/UP/000816587/0020/24, cesja wierzytelności
		16 917 EUR	0	EURIBOR3 M+marża	30.06.2025**	
		14 710 EUR	0	EURIBOR3 M+marża	31.12.2025**	
		10 591 EUR	0	EURIBOR3 M+marża	30.06.2026**	
		6 557 EUR	0	EURIBOR3 M+marża	31.12.2026**	
		4 308 EUR	0	EURIBOR3 M+marża	31.05.2027**	
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	19 000	20 193	WIBOR 1Y+marża	06.02.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	4 000	4 242	WIBOR 1Y+marża	20.02.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	18 500	19 602	WIBOR 1Y+marża	25.02.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	26 000	27 508	WIBOR 1Y+marża	04.03.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	19 500	20 646	WIBOR 1Y+marża	12.02.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	20 000	21 176	WIBOR 1Y+marża	28.02.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	8 500	8 983	WIBOR 1Y+marża	10.03.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	25 000	26 349	WIBOR 1Y+marża	21.03.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	16 500	17 342	WIBOR 1Y+marża	09.04.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	24 500	25 727	WIBOR 1Y+marża	14.04.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	28 500	29 872	WIBOR 1Y+marża	21.04.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	30 000	31 416	WIBOR 1Y+marża	29.04.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	17 500	18 305	WIBOR 1Y+marża	02.05.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	17 000	17 769	WIBOR 1Y+marża	06.05.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	28 500	29 767	WIBOR 1Y+marża	12.05.2025	-

Nazwa kredytodawcy/ pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy tys.	Kwota pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	17 500	18 254	WIBOR 1Y+marża	15.05.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	15 000	15 646	WIBOR 1Y+marża	19.05.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	28 500	29 696	WIBOR 1Y+marża	26.05.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	15 000	15 624	WIBOR 1Y+marża	22.05.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	17 000	17 707	WIBOR 1Y+marża	28.05.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	9 500	9 882	WIBOR 1Y+marża	04.06.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	21 000	21 816	WIBOR 1Y+marża	11.06.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	3 500	3 635	WIBOR 1Y+marża	09.06.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	2 500	2 596	WIBOR 1Y+marża	13.06.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	8 500	8 793	WIBOR 1Y+marża	04.07.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	22 000	22 672	WIBOR 1Y+marża	24.07.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	25 500	25 794	WIBOR 1Y+marża	30.10.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	25 000	25 265	WIBOR 1Y+marża	04.11.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	24 000	24 130	WIBOR 1Y+marża	01.12.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	15 000	15 050	WIBOR 1Y+marża	12.12.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	16 000	16 054	WIBOR 1Y+marża	09.12.2025	-
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	Nowy Sącz	25 500	25 568	WIBOR 1Y+marża	12.12.2025	-
<b>Razem</b>			<b>617 642</b>			

\* Aneks nr 33 do Umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową nr K00150/16 z dnia 06.05.2016 r. wraz z późniejszymi zmianami zmieniający termin spłaty na 31.07.2025 r.

\*\* W dniu 18.03.2025 roku umowa kredytowa została rozwiązana na mocy porozumienia stron.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się z terminowej spłaty kredytów lub odsetek. Nie wystąpiły również naruszenia umów kredytowych zobowiązujące do ich wcześniejszej spłaty.

<b>Nota 19 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług oraz pozostałe – prezentacja w notach</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	275 957	245 564
Krótkoterminowe zobowiązania pozostałe	389 320	366 833
Pozostałe pasywa krótkoterminowe	32 965	3 190
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług oraz pozostałe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>698 242</b>	<b>615 587</b>

  

<b>Nota 19A Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Wobec jednostek powiązanych</b>	<b>49 055</b>	<b>48 750</b>
do 12 miesięcy	49 055	48 750
powyżej 12 miesięcy	0	0
<b>Wobec pozostałych jednostek</b>	<b>226 902</b>	<b>196 814</b>
do 12 miesięcy	226 902	196 814
powyżej 12 miesięcy	0	0
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług</b>	<b>275 957</b>	<b>245 564</b>

  

<b>Nota 19B Struktura wiekowa: krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
nieprzeterminowane	251 173	226 628
przeterminowane do 90 dni	24 784	18 934
przeterminowane od 90 do 180 dni	0	0
przeterminowane od 180 do 360 dni	0	0
przeterminowane powyżej 360 dni	0	2
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług razem</b>	<b>275 957</b>	<b>245 564</b>

  

<b>Nota 19C Struktura walutowa: krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Zobowiązania w PLN	188 547	155 824
EUR po przeliczeniu na PLN	85 860	89 615
EUR	20 313	20 973
<b>Kurs waluty zastosowany do przeliczenia EUR</b>	<b>4,2267</b>	<b>4,2730</b>
USD po przeliczeniu na PLN	173	100
USD	47	24
<b>Kurs waluty zastosowany do przeliczenia USD</b>	<b>3,6016</b>	<b>4,1012</b>
CZK po przeliczeniu na PLN	1 218	25
CZK	6 978	148
<b>Kurs waluty zastosowany do przeliczenia CZK</b>	<b>0,1746</b>	<b>0,1699</b>
CHF po przeliczeniu na PLN	159	0
CHF	35	0
<b>Kurs waluty zastosowany do przeliczenia CHF</b>	<b>4,5390</b>	<b>0</b>
<b>Razem</b>	<b>275 957</b>	<b>245 564</b>

Nota 20A Krótkoterminowe zobowiązania pozostałe	31.12.2025	31.12.2024
<b>Wobec jednostek powiązanych</b>	<b>1 619</b>	<b>1 714</b>
Otrzymane zaliczki na dostawy	0	0
Inne zobowiązania	1 619	1 714
<b>Wobec pozostałych jednostek</b>	<b>387 701</b>	<b>365 119</b>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	9 213	7 780
Zobowiązania z tytułu VAT	39 540	12 927
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	14 304	11 671
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	4 406	2 441
Otrzymane zaliczki na dostawy	319 717	323 381
Inne zobowiązania	521	6 919
<b>Krótkoterminowe zobowiązania pozostałe razem</b>	<b>389 320</b>	<b>366 833</b>

Nota 20B Struktura walutowa krótkoterminowe pozostałe zobowiązania	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania w PLN	377 962	355 050
EUR po przeliczeniu na PLN	383	567
EUR	91	132
BGN po przeliczeniu na PLN	10 975	10 975
BGN	4 956	4 956
CZK po przeliczeniu na PLN	0	241
CZK	0	1 416
<b>Razem</b>	<b>389 320</b>	<b>366 833</b>

Nota 21 Pozostałe pasywa krótkoterminowe	31.12.2025	31.12.2024
Dotacje otrzymane na realizację nowych projektów	0	0
Przychody rozliczane w czasie	32 848	3 113
Niezafakturowane usługi	117	77
<b>Pozostałe pasywa krótkoterminowe razem</b>	<b>32 965</b>	<b>3 190</b>

Krótkoterminowe przychody rozliczane w czasie dotyczą przychodów z kontraktów, w których cena sprzedaży pojazdu obejmowała również świadczenia usług, które to usługi będą wykonywane w terminie wcześniejszym lub późniejszym niż dostawa wyrobów gotowych. W związku z powyższym przychody rozliczane są w okresach poniesienia kosztów związanych z wykonaniem warunków umowy.

Nota 22 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31.12.2025	31.12.2024
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych	1 208	8 541
Przyszłe obciążenia finansowe	2 851	1 381
<b>Wartość bieżąca (sprawozdawcza) minimalnych opłat z tytułu krótkoterminowego leasingu finansowego</b>	<b>1 643</b>	<b>7 160</b>

Podział zobowiązań leasingowych według okresów spłaty przedstawiono w nocie 14.

Nota 23A Pozostałe rezerwy	31.12.2025	31.12.2024
Pozostałe rezerwy długoterminowe	25 152	18 642
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	50 562	43 931
<b>Pozostałe rezerwy razem</b>	<b>75 714</b>	<b>62 573</b>

**Rok bieżący**

Nota 23B Zmiana stanu pozostałych rezerw	Naprawy gwarancyjne i koszty serwisowania	Przewidywane kary	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>44 380</b>	<b>1 842</b>	<b>16 351</b>	<b>62 573</b>
<b>Zmiana stanu rezerw</b>	<b>14 420</b>	<b>997</b>	<b>-2 276</b>	<b>13 141</b>
Utworzenie rezerw	58 013	2 253	14 071	74 337
Wykorzystanie rezerw	43 593	0	16 347	59 940
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	0	1 256	0	1 256
<b>Stan na koniec okresu, w tym:</b>	<b>58 800</b>	<b>2 839</b>	<b>14 075</b>	<b>75 714</b>
- rezerwy długoterminowe	25 152	0	0	25 152
- rezerwy krótkoterminowe	33 648	2 839	14 075	50 562

W 2025 roku zostały rozstrzygnięte trzy sprawy sądowe: dwie z powództwa BC&Friends (w tym jedna definitywnie) oraz jedna z powództwa Grammer.

W dwóch sprawach BC&Friends powód domagał się zapłaty prowizji z tytułu umowy agencyjnej dotyczącej rynku włoskiego i zamówień uzyskanych w roku 2015 i 2019 (dwie umowy wykonawcze). Zdaniem Spółki prowizja była nienależna, ponieważ agent nie doprowadził do uzyskania zamówienia, a umowa agencyjna nie dotyczyła tego rodzaju zamówień. W dwóch orzeczeniach Sąd Polubowny orzekł jednak na niekorzyść Spółki, nie rozstrzygając istoty sprawy i nakazał wypłatę prowizji. Spółka zapłaciła prowizję z tytułu pierwszej umowy wykonawczej po oddaleniu skargi Spółki na pierwszy wyrok sądu polubownego (merytoryczna weryfikacja zapadłego rozstrzygnięcia nie była możliwa ze względu na bardzo ograniczoną kognicję sądów powszechnych w zakresie kontroli orzeczeń sądów polubownych). Ponadto, Spółka utworzyła rezerwę na poczet prowizji z drugiej umowy wykonawczej i wniosła skargę na drugi wyrok Sądu Polubownego, która nie została rozpoznana na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

W sprawie Grammer powód domagał się zapłaty części wynagrodzenia, którego Emitent nie zapłacił ze względu na potrącenie kary umownej z tytułu zwłoki powoda w dostawach komponentów. Wydany wyrok jest zasadniczo korzystny dla Emitenta, gdyż Sąd oddalił powództwo w przeważającym zakresie, a ponadto Spółka ocenia jako bardzo prawdopodobne, że wyrok zostanie zmieniony w postępowaniu apelacyjnym poprzez oddalenie powództwa w całości. Jednakże, celem mitygowania ryzyka kosztów odsetek na wypadek, gdyby wydany wyrok miałby zostać utrzymany w obrocie, Spółka zdecydowała się zapłacić uwzględnioną część powództwa, z zastrzeżeniem zwrotu w razie uchylecia bądź zmiany wyroku. W przypadku zmiany wyroku na korzyść Spółki, będzie jej przysługiwało roszczenie regresowe wobec Grammer, które doprowadzi do zwrotu zapłaconej kwoty.

Ostatecznie w roku 2025 Spółka, wobec definitywnego rozstrzygnięcia dwóch spraw opisanych powyżej, wykorzystwała wcześniej utworzone rezerwy na kwotę 16.297 tys. zł i wypłaciła zasądzone kwoty na rzecz BC&Friends i Grammer. Jednocześnie Spółka utworzyła dodatkową rezerwę na kwotę 14.071 tys. zł., dotyczącą drugiego wyroku Sądu Polubownego z powództwa BC&Friends, na poczet ewentualnej zapłaty w razie oddalenia skargi wniesionej przez Spółkę.

**Rok poprzedni**

Nota 23B Zmiana stanu pozostałych rezerw	Naprawy gwarancyjne i koszty serwisowania	Przewidywane kary	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>35 600</b>	<b>2 342</b>	<b>938</b>	<b>38 880</b>
<b>Zmiana stanu rezerw</b>	<b>8 780</b>	<b>-500</b>	<b>15 413</b>	<b>23 693</b>
Utworzenie rezerw	48 514	0	16 301	64 815
Wykorzystanie rezerw	39 734	0	140	39 874
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	0	500	748	1 248
<b>Stan na koniec okresu, w tym:</b>	<b>44 380</b>	<b>1 842</b>	<b>16 351</b>	<b>62 573</b>
- rezerwy długoterminowe	18 642	0	0	18 642
- rezerwy krótkoterminowe	25 738	1 842	16 351	43 931

Nota 24A Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Usługi napraw i modernizacji taboru kolejowego	184 009	216 686
Sprzedaż elektrycznych i hybrydowych zespołów trakcyjnych	800 470	395 993
Sprzedaż lokomotyw	1 361 975	958 258
Pozostałe wyroby i usługi	10 409	5 199
<b>Razem przychody ze sprzedaży - struktura rzeczowa</b>	<b>2 356 863</b>	<b>1 576 136</b>

Nota 24B Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
<b>a) kraj:</b>	<b>2 135 560</b>	<b>1 574 706</b>
- usług	185 935	218 462
- wyrobów	1 949 625	1 356 244
<b>b) zagranica:</b>	<b>221 303</b>	<b>1 430</b>
- usług	1 936	1 430
- wyrobów	219 367	0
<b>Razem przychody za sprzedaży</b>	<b>2 356 863</b>	<b>1 576 136</b>

Nota 25A Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Sprzedaż towarów	0	4 406
Sprzedaż materiałów	7 106	7 027
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>7 106</b>	<b>11 433</b>

Nota 25B Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
<b>a) kraj:</b>	<b>6 308</b>	<b>10 473</b>
Przychody ze sprzedaży towarów	0	4 406
Przychody ze sprzedaży materiałów	6 308	6 067
<b>b) zagranica:</b>	<b>798</b>	<b>960</b>
Przychody ze sprzedaży materiałów	798	960
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>7 106</b>	<b>11 433</b>
<b>Ogółem przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 363 969</b>	<b>1 587 569</b>

**STRUKTURA SPRZEDAŻY WG KLIENTÓW**

Klient	% udział w sprzedaży
Grupa Kapitałowa PKP <sup>1</sup>	34,08
Województwo Pomorskie	21,19
A LOCOMOTIVE POOL STRUCTURE 1 (Akiem)	9,28
CARGOUNIT Sp. z o.o.	8,02
Województwo Śląskie	7,84
Koleje Śląskie Sp. z o.o.	3,90
Pozostali klienci	15,69
<b>Razem</b>	<b>100,00</b>

<sup>[1]</sup> Spółki Grupy PKP : PKP Intercity S.A., PKP Cargo S.A. w restrukturyzacji (wszystkie zakłady), PKP Cargo Service Sp. z o.o., PKP Szybka Kolej Miejska w Trójmieście Sp. z o.o., PKP Cargotabor Sp. z o.o. w restrukturyzacji, PKP Intercity Remtrak Sp. z o.o., PKP Linia Hutnicza Szerokotorowa Sp. z o.o.

W przypadku umów na dostawę pojazdów kolejowych, stanowiących główne źródło przychodów Spółki w ramach działalności operacyjnej, zastosowanie znajdują następujące założenia i warunki:

1. Spółka uzyskuje przychody ze sprzedaży na rzecz podmiotów profesjonalnych, które wszczynają postępowania przetargowe lub zapraszają Spółkę do negocjacji, a umowy zostają zawarte na podstawie złożonych przez Spółkę ofert cenowych lub przeprowadzonych negocjacji;

2. Spółka ma niewielki wpływ na treść umowy, poza wysokością ceny lub wynagrodzenia, ponieważ szczegółowy projekt umowy jest ustalany przez zamawiających na etapie wszczęcia postępowania przetargowego lub zaproszeniu do negocjacji;

3. wolumen sprzedawanych towarów (pojazdów) jest stosunkowo niewielki w porównaniu do innych branż, tj. wynosi od jednego do kilkudziesięciu pojazdów w ramach jednej umowy; w porównaniu do innych branż stosunkowo wysoka jest natomiast cena transakcyjna za jedną sztukę towaru (pojazdu), wynosząca od kilkunastu do kilkudziesięciu milionów złotych;

4. w większości przypadków klient wraz z pojazdami zamawia również usługę utrzymania pojazdów po dostawie przez określony czas (odrębne od gwarancji świadczenie polegające na wykonaniu okresowych przeglądów oraz czynności doraźnych mających na celu zachowanie pojazdu w stanie zdatnym do eksploatacji);

5. przychody z umowy dzielą się na przychody z dostawy pojazdów oraz przychody z utrzymania pojazdów, które są rozliczane i księgowane na odrębnych zasadach;

6. w zakresie dotyczącym przychodów z dostawy pojazdów:

6.1. cena ma charakter ryczałtowy, a zmiana jest dopuszczalna jedynie w przypadkach określonych precyzyjnie w prawie powszechnie obowiązującym lub umowie;

6.2. w zdecydowanej większości realizowanych kontraktów klient nie dokonuje płatności przed dostawą pojazdu, co czyni koniecznym zapewnienie finansowania zewnętrznego na potrzeby poniesienia kosztów produkcji pojazdu; w pojedynczych przypadkach, w umowach, zawarta jest klauzula umożliwiająca częściowe fakturowanie zrealizowane adekwatnie do zaawansowania prac;

6.3. zaliczki występują rzadko, a w przypadku przyznania prawa do zaliczek konieczne jest zapewnienie zabezpieczenia np. w formie gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej;

6.4. wierzytelność o zapłatę ceny za dostawę pojazdu powstaje po dokonaniu odbioru danego pojazdu i staje się wymagalna po upływie terminu płatności, wynoszącego 30 lub 60 dni od doręczenia faktury;

6.5. pojazdy są dostarczane na podstawie harmonogramu wynikającego z umowy, często partiami np. po pięć pojazdów, co prowadzi do istotnych różnic w przychodach pomiędzy poszczególnymi kwartałami roku kalendarzowego;

6.6. w ramach ceny za pojazd uwzględnione są również świadczenia uboczne, takie jak m. in. licencja na korzystanie z oprogramowania i dokumentacji, gwarancja jakości, które są traktowane przez Spółkę jako jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia ze względu na fakt, że dobra i usługi są w wysokim stopniu powiązane i wysoce wzajemnie od siebie zależne, są zawarte w cenie pojazdu i nie są księgowo wyodrębniane;

6.7. cena transakcyjna wynikająca z każdorazowo zawieranej umowy ujmowana jest w momencie przekazania przyręconego pojazdu lub zrealizowanej usługi odbiorcy i jest alokowana w odniesieniu do każdego pojedynczego przedmiotu zamówienia oddzielnie.

7. w zakresie dotyczącym przychodów z utrzymania pojazdów:

7.1. usługa utrzymania jest świadczeniem związanym z dostawą pojazdu, ale rozliczanym odrębnie od ceny za pojazd ze względu na przewidziane w umowie odrębne wynagrodzenie oraz odrębne warunki płatności;

7.2. wynagrodzenie z tytułu usług utrzymania pojazdów jest ustalane za okresy rozliczeniowe (miesiące lub kwartały), w kwocie ryczałtowej za dany okres lub na podstawie pomnożenia stawki ryczałtowej oraz przebiegu pojazdu w danym okresie rozliczeniowym;

7.3. wierzytelności z tytułu utrzymania pojazdów powstają po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego i stają się wymagalne po upływie terminu płatności, wynoszącego 30 lub 60 dni od doręczenia faktury;

7.4. zmiana wynagrodzenia z tytułu utrzymania pojazdów jest dopuszczalna jedynie w przypadkach określonych precyzyjnie w prawie powszechnie obowiązującym lub umowie;

7.5. cena transakcyjna jest ujmowana w księgach w momencie wykonania usługi.

8. umowa przewiduje waloryzację ceny dostawy oraz wynagrodzenia z tytułu usług utrzymania, z zastrzeżeniem, iż w części umów waloryzacja jest ograniczona wyłącznie do wynagrodzenia z tytułu utrzymania lub wyłącznie do ceny pojazdu;

9. warunki i przesłanki waloryzacji umownej znacznie się różnią w poszczególnych umowach, jednak najczęściej waloryzacja jest oparta na określonym wskaźniku publikowanym przez Główny Urząd Statystyczny oraz zawiera limit waloryzacji;

10. zmiana wysokości ceny za pojazd oraz wynagrodzenia za utrzymanie pojazdu jest możliwa również w przypadku zmiany wymagań klienta, rozszerzenia przedmiotu umowy o świadczenia dodatkowe, zmiany prawa powszechnie obowiązującego, siły wyższej itp. na zasadach określonych szczegółowo w umowach lub przepisach prawa powszechnie obowiązującego.

Spółka zastrzega, iż postanowienia poszczególnych umów mogą istotnie odbiegać od warunków opisanych powyżej. Powyższy opis dotyczy zwykle występujących warunków i założeń występujących w umowach na dostawę pojazdów kolejowych, a jego celem jest zapewnienie większej przystępności i zrozumienia modelu funkcjonowania Spółki z uwzględnieniem specyfiki rynku, na którym Spółka prowadzi działalność gospodarczą, w odniesieniu do osiągniętych przychodów.

<b>Nota 26A Koszty według rodzaju</b>	<b>01.01.-31.12.2025</b>	<b>01.01.-31.12.2024</b>
Amortyzacja	44 285	38 658
Zużycie materiałów i energii	1 463 922	1 076 819
Usługi obce	241 642	226 436
Podatki i opłaty	8 829	6 875
Wynagrodzenia	158 620	128 827
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	41 193	33 049
Pozostałe koszty rodzajowe	8 100	8 491
<b>Koszty wg rodzaju</b>	<b>1 966 591</b>	<b>1 519 155</b>
Zmiana stanu zapasów produktów i rozliczeń międzyokresowych	-72 937	-68 655
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-8 846	-29 807
Koszty sprzedaży	-2 581	-3 642
Koszty ogólnego zarządu	-122 107	-87 579
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług</b>	<b>1 760 120</b>	<b>1 329 472</b>
<b>Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>5 164</b>	<b>9 597</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>1 765 284</b>	<b>1 339 069</b>

<b>Nota 26B Koszty amortyzacji</b>	<b>01.01.-31.12.2025</b>	<b>01.01.-31.12.2024</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	39 985	35 485
Amortyzacja aktywów niematerialnych	4 300	3 173
<b>Amortyzacja razem</b>	<b>44 285</b>	<b>38 658</b>

<b>Nota 26C Koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>01.01.-31.12.2025</b>	<b>01.01.-31.12.2024</b>
Wynagrodzenia	158 620	128 827
Ubezpieczenia społeczne	29 239	23 884
Inne świadczenia pracownicze	11 954	9 165
<b>Koszty świadczeń pracowniczych razem</b>	<b>199 813</b>	<b>161 876</b>

Nota 26D Koszty wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
<b>ZARZĄD</b>	<b>5 881</b>	<b>5 451</b>
Pan Zbigniew Konieczek	2 461	2 225
Pan Bogdan Borek	1 710	1 613
Pan Józef Michalik	1 710	1 613
<b>RADA NADZORCZA</b>	<b>639</b>	<b>589</b>
Pani Katarzyna Szwarc	149	137
Pani Agnieszka Pyszczek	128	118
Pan Piotr Chajderowski	128	118
Pan Piotr Palenik	0	50
Pan Paweł Poncyliusz	52	58
Pan Konrad Milterski	65	0
Pani Katarzyna Polak	117	108

W roku 2025 została utworzona rezerwa na przewidywaną premię dla Zarządu w wysokości 9,6 mln zł.

Nota 26E Przeciętne zatrudnienie w osobach	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Pracownicy umysłowi	326	300
Pracownicy fizyczni	1 169	1 002
<b>Przeciętne zatrudnienie</b>	<b>1 495</b>	<b>1 302</b>

Nota 27 Pozostałe przychody operacyjne	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
<b>Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>276</b>	<b>138</b>
<b>Rozwiązanie odpisów aktualizujących</b>	<b>33</b>	<b>399</b>
Rozwiązane odpisy aktualizujące należności	33	399
<b>Rozwiązanie rezerw</b>	<b>1 256</b>	<b>1 248</b>
Ustanie przyczyn utworzenia rezerw	1 256	1 248
<b>Pozostałe</b>	<b>5 480</b>	<b>6 193</b>
Nadwyżki inwentaryzacyjne	0	3
Zwrócone koszty sądowe	0	0
Odszkodowania	177	290
Naliczone kary umowne	481	0
Przychody z pozyskanego złomu	1 713	2 943
Refakturowane koszty	2 388	2 496
Rozliczenie otrzymanych dotacji	0	0
Amortyzacja nieodpłatnie otrzymanych składników majątku i praw	0	0
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	0	0
Przychody ze zbycia nieruchomości inwestycyjnej	0	313
Inne	721	148
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>7 045</b>	<b>7 978</b>

<b>Nota 28 Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>01.01.-31.12.2025</b>	<b>01.01.-31.12.2024</b>
<b>Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utworzone odpisy z tytułu utraty wartości aktywów</b>	<b>8 660</b>	<b>18 912</b>
Odpisy aktualizujące należności	351	15 313
Odpisy aktualizujące zapasy	8 309	2 400
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	0	1 199
<b>Utworzone rezerwy</b>	<b>16 324</b>	<b>16 297</b>
Rezerwy na koszty związane z postępowaniami sądowymi	14 071	16 297
Rezerwy na kary	2 253	0
<b>Pozostałe</b>	<b>14 091</b>	<b>7 206</b>
Odszkodowania	100	0
Kary umowne	1 940	1 732
Poniesione koszty sądowe i komornicze	249	284
Koszt sprzedanego złomu	190	410
Koszty skasowanych materiałów	6 610	1 658
Niedobory inwentaryzacyjne	0	1
Likwidacja składników aktywów	921	184
Darowizny	57	222
Koszty dotyczące lat ubiegłych	1 411	0
Wypłacone wynagrodzenia dot. lat ubiegłych	17	17
Koszty podlegające refakturowaniu	2 388	2 496
Nieobowiązkowe składki członkowskie	40	33
Spisane należności	1	2
Inne	9	37
Koszty napraw reklamacyjnych	158	130
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>39 075</b>	<b>42 415</b>

<b>Nota 29 Przychody finansowe</b>	<b>01.01.-31.12.2025</b>	<b>01.01.-31.12.2024</b>
<b>Dywidendy</b>	<b>14 300</b>	<b>24 422</b>
<b>Odsetki razem</b>	<b>10 014</b>	<b>14 234</b>
Odsetki od leasingu	0	0
Odsetki od rachunków bankowych i lokat	10 014	11 831
Odsetki od pożyczek	0	35
Odsetki od należności	0	2 368
<b>Zysk ze sprzedaży inwestycji</b>	<b>0</b>	<b>14 426</b>
<b>Dodatnie różnice kursowe</b>	<b>29</b>	<b>629</b>
<b>Inne przychody finansowe</b>	<b>636</b>	<b>1 026</b>
Rozwiązane odpisy na należności finansowe	1	0
Wycena w skorygowanej cenie nabycia	635	1 026
Pozostałe przychody finansowe	0	0
<b>Przychody finansowe</b>	<b>24 979</b>	<b>54 737</b>

<b>Nota 30 Koszty finansowe</b>	<b>01.01.-31.12.2025</b>	<b>01.01.-31.12.2024</b>
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek</b>	<b>39 295</b>	<b>47 809</b>
Odsetki od zobowiązań	2	352
Odsetki od kredytów i pożyczek	37 728	45 571
Odsetki od umów leasingu	1 527	1 886
Odsetki budżetowe	38	0
Pozostałe odsetki- faktoring	0	0
<b>Prowizje bankowe</b>	<b>1 131</b>	<b>1 090</b>
<b>Aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ujemne różnice kursowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Inne koszty finansowe</b>	<b>30 117</b>	<b>10 276</b>
Opłacone gwarancje	7 091	7 824
Utworzone odpisy na należności finansowe	0	2 035
Wycena w skorygowanej cenie nabycia	399	417
Pozostałe koszty finansowe	22 627	0
<b>Koszty finansowe</b>	<b>70 543</b>	<b>59 175</b>

Pozostałe przychody i koszty finansowe obejmują sprzedaną wierzytelność do jednostki zależnej.

<b>Nota 31A Podatek dochodowy bieżący, odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>01.01.-31.12.2025</b>	<b>01.01.-31.12.2024</b>
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>69 401</b>	<b>20 999</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	69 320	20 999
Korekty podatku dochodowego za poprzednie okresy	81	0
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>357</b>	<b>-3 104</b>
<b>Obciążenie wyniku podatkiem dochodowym</b>	<b>69 758</b>	<b>17 895</b>

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów przejściowo niepodlegających opodatkowaniu i kosztów przejściowo niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Wyjaśnienia do wybranych pozycji kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów niepodlegających opodatkowaniu zostały zaprezentowane poniżej.

Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Obowiązująca za 2024 rok oraz na 31.12.2025 roku stawka podatkowa wynosi 19%. Obecnie obowiązujące przepisy nie zakładają zróżnicowanych stawek podatkowych w przyszłości.

W zakresie podatku dochodowego Spółka podlega przepisom ogólnym i nie wchodzi w skład podatkowej grupy kapitałowej.

W dniu 27 grudnia 2023 roku Spółka otrzymała drugą decyzję o wsparciu nr 259/2023 od Krakowskiego Parku Technologicznego, następnie decyzję zmieniającą nr 354/DRI/25 wydaną przez Ministra Rozwoju i Technologii z dnia 29 maja 2025 roku. W ramach wymienionych decyzji Spółka uprawniona była do poniesienia kosztów kwalifikowanych w wysokości 22.519.005,60 zł w terminie do 30 czerwca 2025 roku. W 2025 roku Spółka skorzystała w możliwości obniżenia podatku z tytułu terminowego zakończenia realizacji inwestycji i obniżyła podatek dochodowy w wysokości 9.718 tys. zł.

Przy sporządzaniu rocznej kalkulacji podatku dochodowego przychody Spółki zostały podzielone na zwolnione i opodatkowane, natomiast w zakresie kosztów dokonano alokacji kosztów do działalności zwolnionej i opodatkowanej. Koszty wspólne związane zarówno z działalnością opodatkowaną i zwolnioną zostały podzielone kluczem przychodowym i przypisane do poszczególnych kategorii.

W efekcie obowiązków zapłaty podatku dochodowego dotyczy wyłącznie dochodu osiąganego z działalności podlegającej opodatkowaniu, tj. takiej działalności, która generalnie wykracza poza zakres zezwolenia lub prowadzona jest poza terenem strefy.

Ponadto w roku 2025 Spółka otrzymała kolejne dwie decyzje o wsparciu dla realizacji nowych inwestycji.

W 2025 roku Spółka otrzymała dywidendę od jednostki zależnej zwolnioną z opodatkowania.

Rok podatkowy i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Nota 31B Podatek dochodowy bieżący	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>396 403</b>	<b>118 399</b>
<b>Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)</b>	<b>-31 562</b>	<b>-7 877</b>
przychody wyłączone z opodatkowania	0	0
przychody podatkowe nie będące przychodami księgowymi	17 811	1 436
przychody księgowe trwale niewliczone w podstawę opodatkowania	-30 737	-27 386
przychody księgowe przejściowo niestanowiące przychodu	-3 929	-3 339
przychody księgowe z lat ubiegłych zrealizowane podatkowo w roku bieżącym	0	2
koszty księgowe trwale niewliczone do kosztu uzyskania przychodu	40 780	26 830
koszty księgowe przejściowo niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	93 332	72 526
koszty księgowe z lat ubiegłych zrealizowane podatkowo w roku bieżącym	-88 489	-53 803
koszty uzyskania przychodu nie będące kosztami księgowymi	-9 181	-9 553
inne odliczenia od dochodu (-)	-51 149	-14 590
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>364 841</b>	<b>110 522</b>
Podatek dochodowy wg stawki	69 320	20 999
Podatek korekta lat ubiegłych	81	0
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	<b>69 401</b>	<b>20 999</b>

Bieżący podatek dochodowy wykazany w deklaracji za rok 2025 wynosi 69.320 tys. zł. natomiast podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat wynosi 69.401 tys. zł  
Różnica 81 tys. zł wynika z korekt podatku dochodowego za rok 2023 i 2024.

Obowiązujące w Polsce prawo dotyczące podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku od towarów i usług czy składek na ubezpieczenia społeczne podlega częstym zmianom, co skutkuje brakiem ugruntowanej praktyki oraz niejasnością i niespójnością przepisów. Sytuacja ta powoduje możliwość występowania różnic w interpretacji przepisów podatkowych przez organy państwowe i podatników. Rozliczenia podatkowe oraz inne rozliczenia (np. celne) mogą być przedmiotem kontroli przez okres do 6 lat. Odpowiednie władze kontrolne uprawnione są do nakładania znaczących kar wraz z odsetkami. Istnieje ryzyko, że organy kontrolne zajmą odmienne stanowisko od stanowiska Spółki w kwestii interpretacji przepisów, co mogłoby w istotny sposób wpłynąć na wysokość zobowiązań publicznoprawnych wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

#### Rok obrotowy zakończony 31.12.2025 roku

##### Najistotniejsze pozycje różniące zysk brutto a podstawę opodatkowania

Przychody wyłączone z opodatkowania to:

- przychody opodatkowane w latach ubiegłych, rachunkowo rozliczane w czasie.

Przychody księgowe trwale niewliczone do podstawy opodatkowania to:

- rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące,
- otrzymane dywidendy.

Przychody nie będące przychodami księgowymi w roku bieżącym to:

- przychody zafakturowane dotyczące sprzedanych pojazdów, które będą rozliczane w czasie.

Koszty księgowe trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodu to m.in:

- różnica pomiędzy amortyzacją podatkową a bilansową użytkowanych i likwidowanych środków trwałych,
- wpłaty na PFRON,
- kary i odszkodowania,
- koszty reprezentacji,
- opłaty licencyjne i z tytułu korzystania z know-how i znaku towarowego,
- 25% kosztów użytkowania samochodów osobowych,
- częściowe koszty nominalne sprzedanej wierzytelności,
- VAT od zakupów zagranicznych,
- darowizny,

- nieobowiązkowe składki członkowskie.

Koszty księgowe przejściowo niestanowiące kosztów uzyskania przychodu to m.in:

- utworzone rezerwy i odpisy,
- różnice kursowe i wyceny,
- wynagrodzenia i świadczenia pracownicze będące kosztem podatkowym w dacie zapłaty.

Koszty stanowiące koszt podatkowy a nie będące kosztami księgowymi roku bieżącego to:

- spłata rat kapitałowych w transakcjach leasingu podatkowo operacyjnego,
- koszty dotyczące przychodów rozliczanych rachunkowo w czasie.

Koszty księgowe z lat ubiegłych zrealizowane podatkowo w roku bieżącym to:

- wynagrodzenia i świadczenia pracownicze będące kosztem podatkowym w dacie zapłaty,
- zapłacone odsetki od pożyczek i zobowiązań naliczone w latach ubiegłych,
- koszty finansowania dłużnego niezaliczone do kosztów uzyskania przychodów w roku ubiegłym,
- wykorzystanie rezerw utworzonych w roku ubiegłym.

### Rok obrotowy zakończony 31.12.2024 roku

#### Najistotniejsze pozycje różniące zysk brutto a podstawę opodatkowania

Przychody wyłączone z opodatkowania to:

- przychody opodatkowane w latach ubiegłych, rachunkowo rozliczane w czasie.

Przychody księgowe trwale niewliczone do podstawy opodatkowania to:

- rozwiązane odpisy aktualizujące,
- otrzymane dywidendy.

Koszty księgowe trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodu to m.in:

- różnica pomiędzy amortyzacją podatkową a bilansową użytkowanych i likwidowanych środków trwałych,
- wpłaty na PFRON,
- kary i odszkodowania,
- koszty reprezentacji,
- opłaty licencyjne i z tytułu korzystania z know-how i znaku towarowego,
- 25% kosztów użytkowania samochodów osobowych,
- VAT od zakupów zagranicznych,
- darowizny,
- nieobowiązkowe składki członkowskie.

Koszty księgowe przejściowo niestanowiące kosztów uzyskania przychodu to m.in:

- utworzone rezerwy i odpisy,
- różnice kursowe i wyceny,
- wynagrodzenia i świadczenia pracownicze będące kosztem podatkowym w dacie zapłaty,
- niemożliwe do odliczenia w roku podatkowym koszty finansowania dłużnego.

Koszty stanowiące koszt podatkowy a nie będące kosztami księgowymi roku bieżącego to:

- spłata rat kapitałowych w transakcjach leasingu podatkowo operacyjnego.

Koszty księgowe z lat ubiegłych zrealizowane podatkowo w roku bieżącym to:

- wynagrodzenia i świadczenia pracownicze będące kosztem podatkowym w dacie zapłaty,
- zapłacone odsetki od pożyczek i zobowiązań naliczone w latach ubiegłych,
- koszty finansowania dłużnego niezaliczone do kosztów uzyskania przychodów w roku ubiegłym.

<b>Nota 31C Efektywna stopa podatkowa</b>	<b>01.01.-31.12.2025</b>	<b>01.01.-31.12.2024</b>
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>364 841</b>	<b>110 552</b>
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>396 403</b>	<b>118 399</b>
<b>Teoretyczne obciążenie wyniku brutto wg stawki [19%]</b>	<b>75 317</b>	<b>22 496</b>
<b>Efektywne obciążenie wyniku brutto</b>	<b>69 320</b>	<b>20 999</b>
Różnica między teoretycznym a efektywnym obciążeniem wyniku brutto	5 997	1 497
<b>Zysk brutto- efektywna stopa podatkowa</b>	<b>17,49</b>	<b>17,74</b>

<b>Nota 32 Zysk na akcję</b>	<b>01.01.-31.12.2025</b>	<b>01.01.-31.12.2024</b>
Zysk (strata) netto	326 645	100 504
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	45 000 001	45 000 001
<b>Podstawowy zysk na akcję w zł</b>	<b>7,26</b>	<b>2,23</b>
<b>Zysk netto rozwodniony na 1 akcję w zł</b>	<b>7,26</b>	<b>2,23</b>

**Rok bieżący**

<b>Nota 33A Instrumenty finansowe w podziale na klasy</b>	<b>Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>Razem</b>
<b>Klasy aktywów finansowych</b>	<b>345 719</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>345 719</b>
<b>Klasy długoterminowych aktywów finansowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Należności długoterminowe	0	0	0	0
<b>Klasy krótkoterminowych aktywów finansowych</b>	<b>345 719</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>345 719</b>
Należności handlowe	182 666	0	0	182 666
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	163 053	0	0	163 053
<b>Klasy zobowiązań finansowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>460 599</b>	<b>460 599</b>
<b>Klasy długoterminowych zobowiązań finansowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39 369</b>	<b>39 369</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	5 629	5 629
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	0	0	33 740	33 740
<b>Klasy krótkoterminowych zobowiązań finansowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>421 230</b>	<b>421 230</b>
Zobowiązania handlowe	0	0	275 957	275 957
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	143 630	143 630
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	0	0	1 643	1 643

**Rok poprzedni**

<b>Nota 33A Instrumenty finansowe w podziale na klasy</b>	<b>Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>Razem</b>
<b>Klasy aktywów finansowych</b>	<b>532 569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>532 569</b>
<b>Klasy długoterminowych aktywów finansowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Należności długoterminowe	0	0	0	0
<b>Klasy krótkoterminowych aktywów finansowych</b>	<b>532 569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>532 569</b>
Należności handlowe	272 502	0	0	272 502
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	260 067	0	0	260 067
<b>Klasy zobowiązań finansowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>909 358</b>	<b>909 358</b>
<b>Klasy długoterminowych zobowiązań finansowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38 992</b>	<b>38 992</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	6 192	6 192
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	0	0	32 800	32 800
<b>Klasy krótkoterminowych zobowiązań finansowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>870 366</b>	<b>870 366</b>
Zobowiązania handlowe	0	0	245 564	245 564
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	617 642	617 642
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	0	0	7 160	7 160

**Rok bieżący**

<b>Nota 33B Instrumenty finansowe</b>	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Wartość godziwa</b>
<b>Wartość bilansowa i godziwa aktywów finansowych</b>	<b>345 719</b>	<b>345 719</b>
<b>Klasy długoterminowych aktywów finansowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Należności długoterminowe	0	0
<b>Klasy krótkoterminowych aktywów finansowych</b>	<b>345 719</b>	<b>345 719</b>
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0
Należności handlowe	182 666	182 666
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	163 053	163 053
<b>Wartość bilansowa i godziwa zobowiązań finansowych</b>	<b>460 599</b>	<b>460 599</b>
<b>Klasy długoterminowych zobowiązań finansowych</b>	<b>39 369</b>	<b>39 369</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	5 629	5 629
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	33 740	33 740
<b>Klasy krótkoterminowych zobowiązań finansowych</b>	<b>421 230</b>	<b>421 230</b>
Zobowiązania handlowe	275 957	275 957
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	143 630	143 630
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	1 643	1 643

## Rok poprzedni

Nota 33B Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Wartość bilansowa i godziwa aktywów finansowych</b>	<b>532 569</b>	<b>532 569</b>
<b>Klasy długoterminowych aktywów finansowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Należności długoterminowe	0	0
<b>Klasy krótkoterminowych aktywów finansowych</b>	<b>532 569</b>	<b>532 569</b>
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0
Należności handlowe	272 502	272 502
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	260 067	260 067
<b>Wartość bilansowa i godziwa zobowiązań finansowych</b>	<b>909 358</b>	<b>909 358</b>
<b>Klasy długoterminowych zobowiązań finansowych</b>	<b>38 992</b>	<b>38 992</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	6 192	6 192
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	32 800	32 800
<b>Klasy krótkoterminowych zobowiązań finansowych</b>	<b>870 366</b>	<b>870 366</b>
Zobowiązania handlowe	245 564	245 564
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	617 642	617 642
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	7 160	7 160

Posiadane przez Spółkę akcje i udziały w jednostkach zależnych są wyceniane w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów aktualizujących ustalonych w oparciu o MSSF 36.

Spółka przeprowadziła analizę, w wyniku której stwierdzono, iż wartość instrumentów finansowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie odbiega znacząco od ich wartości godziwej z uwagi na fakt, że większość tych instrumentów jest oprocentowana w oparciu stopę zmienną.

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych, znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych,
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów,
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcjonalnych.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku nie nastąpiło przeniesienie między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej, jak również nie nastąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

## Rok bieżący

Nota 33C Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Razem
Przychody (koszty) z tytułu odsetek i prowizji	10 014	-39 295	-29 281
Koszty z tytułu opłat	0	-1 131	-1 131
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	261	-232	29
Zyski (straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej ujęte w wyniku	250	-14	236
Zyski (straty) z tytułu zbycia udziałów	0	0	0
Utworzenie odpisów aktualizujących i spisanie należności	-351	0	-351
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	34	0	34
Pozostałe przychody (koszty)	-1	0	-1
<b>Kategorie instrumentów finansowych - przychody, koszty, zyski i straty</b>	<b>10 207</b>	<b>-40 672</b>	<b>-30 465</b>

**Rok poprzedni**

<b>Nota 33C Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych</b>	<b>Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>Razem</b>
Przychody (koszty) z tytułu odsetek i prowizji	14 234	-47 809	-33 575
Koszty z tytułu opłat	0	-1 090	-1 090
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-543	1 172	629
Zyski (straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej ujęte w wyniku	573	37	610
Zyski (straty) z tytułu zbycia udziałów	14 426	0	14 426
Utworzenie odpisów aktualizujących i spisanie należności	-17 350	0	-17 350
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	399	0	399
<b>Kategorie instrumentów finansowych - przychody, koszty, zyski i straty</b>	<b>11 739</b>	<b>-47 690</b>	<b>-35 951</b>

Metody ustalenia wartości godziwej – poziomy wyceny- opisano w punkcie VII.pkt.3.16.

<b>Nota 34A Pozycje pozabilansowe - zobowiązania</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Do jednostek powiązanych</b>	<b>49 976</b>	<b>49 975</b>
Inne	49 976	49 975
<b>Do pozostałych jednostek</b>	<b>2 303 025</b>	<b>2 447 425</b>
Gwarancje udzielone	867 723	902 130
Inne – Poddanie spółki egzekucji zgodnie z KPC	1 435 302	1 545 295
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>2 353 001</b>	<b>2 497 400</b>

**Rok bieżący**

<b>Nota 35 Zobowiązania zabezpieczone</b>	<b>Kwota wykorzystania kredytu, pożyczki i inne</b>	<b>Kwota zabezpieczenia</b>
Hipoteki na majątku	0	663 850
Zastaw rejestrowy	0	633 945
Weksle	3 254	3 254
Środki pieniężne	0	41 238
<b>Razem zobowiązania zabezpieczone</b>	<b>3 254</b>	<b>1 342 287</b>

**Rok poprzedni**

<b>Nota 35 Zobowiązania zabezpieczone</b>	<b>Kwota wykorzystania kredytu, pożyczki i inne</b>	<b>Kwota zabezpieczenia</b>
Hipoteki na majątku	0	663 850
Zastaw rejestrowy	0	633 945
Weksle	9 338	76 838
Środki pieniężne	0	42 010
<b>Razem zobowiązania zabezpieczone</b>	<b>9 338</b>	<b>1 416 643</b>

<b>Rok bieżący</b>						
<b>Nota 36 Transakcje z jednostkami powiązanymi objętymi konsolidacją</b>	<b>Sprzedaż netto w okresie od 01.01.2025-31.12.2025 do:</b>	<b>Zakupy netto okresie od 01.01.2025-31.12.2025 od:</b>	<b>Należności wg stanu na 31.12.2025 do:</b>	<b>Zobowiązania wg stanu na 31.12.2025 do:</b>	<b>Pożyczki udzielone wg stanu na 31.12.2025 do:</b>	<b>Pożyczki otrzymane wg stanu na 31.12.2025 od:</b>
NEWAG INTECO DS S.A.	130	62 810	2 829	7 466	0	0
NEWAG IP Management Sp. z o.o.	1 383	72 229	1 022	42 358	0	0
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	2 390	36 469	331	681	0	143 067
NEWAG Lease Sp. z o.o.	25	546	19	168	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 928</b>	<b>172 054</b>	<b>4 201</b>	<b>50 673</b>	<b>0</b>	<b>143 067</b>

Ponadto Spółka dokonała zbycia wierzytelności własnej od PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji do NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA. Nominalna wartość zbytej wierzytelności wyniosła 48.516 tys. zł, a uzyskany przychód ze zbycia wierzytelności wyniósł 11.681 tys. zł. W wyniku transakcji zostały w Grupie wszelkie prawa do wierzytelności, a warunki rynkowe odzwierciedliły adekwatną do ryzyka wartość wierzytelności. Różnica pomiędzy wartością bilansową wierzytelności a ceną jej sprzedaży została ujęta w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w wyniku finansowym okresu sprawozdawczego. Na ww. wierzytelność w roku 2024 Jednostka Dominująca utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 14,2 mln zł, który w związku ze sprzedażą nie został zaprezentowany jako rozwiązanie odpisu, lecz został wykorzystany na pomniejszenie straty z jej zbycia. Ostatecznie strata obciążająca wynik (koszty finansowe) wyniosła 22,6 mln zł.

W roku 2025 Spółka otrzymała dywidendę od Spółki zależnej NEWAG IP Management Sp. z o.o. za rok 2024 w wysokości 14.300 tys. zł.

#### Opis transakcji z podmiotami powiązanymi w 2025 roku

Najistotniejsze transakcje sprzedaży przez Spółkę do jednostek powiązanych w 2025 roku to:

- świadczenie usług w zakresie utrzymania i modernizacji lokomotyw na rzecz Spółki NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA,
- usługi z zakresu IT, HR, wsparcia w zakresie przetwarzania danych księgowych na rzecz NEWAG IP Management Sp. z o.o., NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA i NEWAG Lease Sp. z o.o.,
- wynajem pomieszczeń spółkom NEWAG IP Management Sp. z o.o., NEWAG INTECO DS S.A., NEWAG Lease Sp. z o.o.
- wynajem samochodów do Spółki NEWAG IP Management sp. z o.o.,
- serwisowanie samochodów dla NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA.

Najistotniejsze zakupy od jednostek powiązanych w 2025 roku to:

- zakup towarów i usług związanych z produkcją pojazdów od NEWAG INTECO DS S.A.,
- zakup usług projektowych do produkowanych pojazdów oraz opłaty za licencje na korzystanie ze znaku towarowego i know-how od NEWAG IP Management Sp. z o.o.,
- dzierżawa samochodów, lokomotyw i komputerów od NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA,
- zakup usług controllingu od NEWAG Lease Sp. z o.o.

Ponadto w 2025 roku Spółka otrzymała pożyczki, naliczone zostały odsetki od otrzymanych pożyczek oraz nastąpiła częściowa spłata pożyczek i odsetek od Spółki NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA.

#### Opis transakcji z podmiotami powiązanymi niepodlegającymi konsolidacji.

Poniżej przedstawiono transakcje ze spółkami powiązanymi z Głównymi Akcjonariuszami Emitenta oraz Zarządem Emitenta.

W 2025 roku Spółka zawarła transakcje z podmiotami powiązanymi niepodlegającymi konsolidacji na zakup materiałów i usług w kwocie 1.066 tys. zł.

**Rok poprzedni**

Nota 36A Transakcje z jednostkami powiązanymi objętymi konsolidacją	Sprzedaż netto w okresie od 01.01.2024-31.12.2024 do:	Zakupy netto okresie od 01.01.2024-31.12.2024 od:	Należności wg stanu na 31.12.2024 do:	Zobowiązania wg stanu na 31.12.2024 do:	Pożyczki udzielone wg stanu na 31.12.2024 do:	Pożyczki otrzymane wg stanu na 31.12.2024 od:
NEWAG INTECO DS S.A.	233	41 266	7 002	9 153	0	0
NEWAG IP Management Sp. z o.o.	2 920	70 511	51 193	39 582	0	0
NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA	68 959	43 023	21 482	1 323	0	617 079
NEWAG Lease Sp. z o.o.	22	546	5	336	0	0
<b>Razem</b>	<b>72 134</b>	<b>155 346</b>	<b>79 682</b>	<b>50 394</b>	<b>0</b>	<b>617 079</b>

**Opis transakcji z podmiotami powiązanymi w 2024 roku**

Najistotniejsze transakcje sprzedaży przez Spółkę do jednostek powiązanych w 2024 roku to:

- sprzedaż lokomotyw do Spółki NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA w ramach umowy konsorcjum,
- świadczenie usług w zakresie utrzymania i naprawy lokomotyw na rzecz Spółki NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA,
- usługi z zakresu IT, HR, wsparcia w zakresie przetwarzania danych księgowych na rzecz NEWAG IP Management Sp. z o.o., NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA i NEWAG Lease Sp. z o.o.,
- wynajem pomieszczeń spółkom NEWAG IP Management Sp. z o.o., NEWAG INTECO DS S.A., NEWAG Lease Sp. z o.o.,
- sprzedaż urządzenia i osprzętu elektrycznego do Newag IP Management sp. z o.o.,
- wynajem samochodów do Spółki NEWAG IP Management sp. z o.o.,
- serwisowanie samochodów dla NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA.

Najistotniejsze zakupy od jednostek powiązanych w 2024 roku to:

- zakup towarów i usług związanych z produkcją pojazdów od NEWAG INTECO DS S.A.,
- zakup usług projektowych do produkowanych pojazdów oraz opłaty za licencje na korzystanie ze znaku towarowego i know-how od NEWAG IP Management Sp. z o.o.,
- dzierżawa samochodów, lokomotyw i komputerów od NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA,
- zakup usług controllingu od NEWAG Lease Sp. z o.o.

Ponadto w 2024 roku Spółka otrzymała pożyczki, naliczone zostały odsetki od otrzymanych pożyczek oraz nastąpiła częściowa spłata pożyczek i odsetek od Spółki NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA. W roku 2024 Spółka otrzymała zwrot udzielonej w roku ubiegłym pożyczki w wysokości 150 tys. EUR wraz z odsetkami od Spółki NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA.

W roku 2024 Spółka otrzymała dywidendę od Spółki zależnej NEWAG IP Management Sp. z o.o. za rok 2023 w wysokości 13.721 tys. zł oraz zaliczkę na poczet wypłaty dywidendy za rok 2024 w wysokości 10.700 tys. zł.

W dniu 19 grudnia 2024 r. Spółka dokonała zbycia 471 szt. udziałów w celu umorzenia do Spółki NEWAG IP Management Sp. z o.o. i uzyskała z tego tytułu dochód w wysokości 14.426 tys. zł.

**Opis transakcji z podmiotami powiązanymi niepodlegającymi konsolidacji.**

Poniżej przedstawiono transakcje ze spółkami powiązanymi z Głównymi Akcjonariuszami Emitenta oraz Zarządem Emitenta.

W 2024 roku Spółka zawarła następujące transakcje z podmiotami powiązanymi niepodlegającymi konsolidacji:

- zakup materiałów i usług w kwocie 605 tys. zł,
- saldo zobowiązań na 31.12.2024 r. wynosi 70 tys. zł.

Nota 37 Objasnienia do rachunku przeplywów	31.12.2025	31.12.2024
<b>Amortyzacja</b>	<b>44 285</b>	<b>38 658</b>
amortyzacja srodków trwałych	39 985	35 485
amortyzacja aktywów niematerialnych	4 300	3 173
<b>Zmiana stanu rezerw wyniku z następujących pozycji:</b>	<b>23 218</b>	<b>19 864</b>
zmiana stanu rezerw wynikająca z bilansu	23 891	20 404
rezerwy odniesione w inne całkowite dochody	-673	-502
Inne zmiany	0	-38
<b>Zmiana należności wyniku z następujących pozycji</b>	<b>71 151</b>	<b>-84 266</b>
zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	121 107	-134 438
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych		0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia udziałów w celu umorzenia	-49 998	49 998
zmiana stanu należności z tytułu odsetek od kaucji	42	174
zmiana stanu należności dotycząca podatku CIT		0
<b>Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów, wynika z następujących pozycji</b>	<b>65 796</b>	<b>-90 148</b>
zmiana stanu zobowiązań wynikająca z bilansu	103 779	-80 674
podatek dochodowy do zapłaty (zmiana stanu)	-41 039	-11 282
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-1 537	-89
korekta dotycząca zobowiązań leasingowych (bez wyceny aktualizującej)	4 593	1 897
<b>Zmiana stanu zapasów</b>	<b>-107 044</b>	<b>-89 969</b>
zmiana stanu zapasów wynikająca z bilansu	-107 044	-89 969
<b>Na wartość pozycji "inne korekty" składają się</b>	<b>6 946</b>	<b>7 823</b>
Koszty finansowe udzielonych gwarancji	7 091	7 824
Korekty związane z wyceną pozycji bilansowych	-145	-1

W 2025 roku wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów wynosiły 610.800 tys. zł, natomiast spłata kredytów i pożyczek wynosiła 1.052.063 tys. zł. Ponadto Spółka dokonała wypłat związanych z leasingiem w wysokości 7.121 tys. zł. Zapłacone odsetki wyniosły 62.020 tys. zł.

#### Nota 38 Zarządzanie ryzykiem

W związku z prowadzoną działalnością gospodarczą Spółka narażona jest na następujące ryzyka finansowe:

- ryzyko rynkowe obejmujące: ryzyko cenowe, ryzyko zmian kursów walutowych, ryzyko zmian stóp procentowych,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko utraty płynności.

#### Ryzyko cenowe

NEWAG S.A. uczestniczy w postępowaniach przetargowych na dostawę taboru kolejowego, które w przeważającej mierze podlegają przepisom ustawy Prawo Zamówień Publicznych lub regulacjom opartym na tej ustawie. Wynagrodzenie za realizację takich zamówień ma w większości przypadków charakter ryczałtowy, co ogranicza bezpośrednio ryzyko obniżenia ceny sprzedaży w trakcie realizacji kontraktu, ale jednocześnie zwiększa ekspozycję Spółki na ryzyko wzrostu kosztów. Z końcem 2022 roku wprowadzono w Prawie Zamówień Publicznych zobowiązanie zamawiających do uwzględnienia mechanizmów waloryzacji cen w umowach. Choć zmiana ta ma charakter pozytywny, gdyż formalnie umożliwia częściowe dostosowanie wynagrodzenia do zmian kosztów materiałów, surowców, energii oraz pracy, ustawodawca pozostawił zamawiającym pewną elastyczność w zakresie kształtowania postanowień umownych dotyczących waloryzacji. W szczególności dotyczy to ustalania maksymalnych limitów zmiany wynagrodzenia oraz doboru wskaźników indeksacyjnych. W konsekwencji, istnieje ryzyko, że przyjęte limity mogą okazać się niewystarczające w kontekście rzeczywistego wzrostu kosztów, co może wpływać na rentowność kontraktów i potencjalne zyski Spółki, zwłaszcza gdy koszty produkcji czy surowców rosną szybciej niż dopuszczalne limity waloryzacji.

W zakresie cen nabywanych komponentów i części Spółka zawiera z dostawcami umowy dedykowane realizowanym projektem, 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 celu zapewnienia ciągłości produkcji zamówienia na poszczególne okresy są lokowane u dostawców z około trzymiesięcznym wyprzedzeniem względem rozpoczęcia danego kwartału. W roku 2025 koszty stali (blachy) stanowiły 18% kosztów materiałów, uwzględniając zarówno bezpośredni zakup surowca, jak i wartość gotowych podzespołów nabywanych w ramach outsourcingu.

W celu ograniczenia ekspozycji na ryzyko cenowe Spółka monitoruje otoczenie rynkowe oraz dostosowuje strategie cenowe dążąc do zabezpieczenia zysków i utrzymania konkurencyjności na rynku przetargów kolejowych. Dodatkowo Spółka podejmuje działania zmierzające do ograniczenia zmienności kosztów, w tym poprzez dywersyfikację bazy dostawców oraz zawieranie długoterminowych umów na dostawy kluczowych materiałów i komponentów. Spółka prowadzi również optymalizację procesów produkcyjnych oraz kontrolę kosztów operacyjnych na każdym etapie realizacji projektów. Pomimo wdrożonych mechanizmów ograniczających ryzyko, nie można wykluczyć, że działania te okażą się niewystarczające do pełnego zabezpieczenia poziomu rentowności realizowanych kontraktów, zwłaszcza przy utrzymującej się wysokiej zmienności otoczenia rynkowego, co w konsekwencji może wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Powyższe czynniki są uwzględniane przez Spółkę w procesie kalkulacji cen oferowanych pojazdów w nowych postępowaniach przetargowych.

### Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe zarówno w obszarze importu, jak i eksportu, w szczególności w związku z realizacją kontraktu dla AKIEM, w ramach którego dostawy pojazdów do klienta rozpoczęły się w 2025 roku. Zmiany kursu EUR/PLN mogą bezpośrednio wpływać na koszty zakupu oraz wartość przychodów ze sprzedaży, a tym samym na rentowność kontraktu.

Główną walutą rozliczeniową w 2025 roku było EUR. W analizowanym okresie przychody z eksportu wyniosły 52,2 mln EUR (9,4% przychodów ogółem) natomiast wartość importu ok. 49 mln EUR (12,24% kosztów materiałów i usług obcych) co oznacza, że w 2025 roku wystąpiła sytuacja hedgingu naturalnego co znacząco ogranicza ekspozycję netto na ryzyko walutowe.

Na pewno elementem ryzyka walutowego są zakupy denominowane w EUR, czyli sytuacja, kiedy ceny zakupu materiałów są wyrażone w walucie obcej natomiast fakturowane w PLN w przeliczeniu według kursu na dzień sprzedaży pary walutowej. W 2025 roku ten rodzaj transakcji stanowił 25% wolumenu kosztów materiałów i usług

Dla transakcji importowych realizowana jest dotychczasowa polityka oparta na systematycznym zakupie walut na perspektywiczne zobowiązania przy wykorzystywaniu bieżących minimów kursów. W przypadku wpływów eksportowych są one wykorzystywane na spłatę zobowiązań importowych. W ramach procesu zarządzania ryzykiem walutowym Spółka regularnie analizuje trendy makroekonomiczne, prowadzi monitoring kształtowania się najważniejszych kursów wymiany walut oraz ocenia wpływ ich zmian na wynik finansowy Spółki. Ponadto, na podstawie umów z bankami, Spółka może zawierać kontrakty na instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Poniższa tabela przedstawia strukturę pozycji bilansowych wyrażonych w EUR na dzień 31.12.2025 r. oraz wrażliwość wyniku finansowego brutto na zmiany kursu EUR/PLN przy założeniu niezmienności pozostałych czynników.

Pozycje bilansowe w walucie	EUR
środki pieniężne	1 428
Należności ogółem	6 798
zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług, zobowiązania pozostałe i leasingowe	20 422
szacowany wpływ wzrostu kursu waluty o 5% na wynik finansowy wg średniego kursu NBP na dzień 31.12.2025 w tys. PLN	- 2 577
szacowany wpływ spadku kursu waluty o 10% na wynik finansowy wg średniego kursu NBP na dzień 31.12.2025 w tys. PLN	5 155

### Ryzyko stóp procentowych

Spółka narażona jest na ryzyko stóp procentowych w związku z korzystaniem z kredytów bankowych oraz pożyczek oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej WIBOR. Zdecydowana przewaga finansowania zewnętrznego to kredyty krótkoterminowe, których termin spłaty nie przekracza 1 roku. Takie podejście pozwala ograniczyć długoterminową ekspozycję na ryzyko zmiany stóp procentowych. Niemniej jednak istnieje ryzyko, że w przypadku wzrostu stóp procentowych będących wypadkową zmian na rynkach finansowych, Spółka będzie ponosiła podwyższone koszty obsługi zadłużenia, co może wpłynąć na rentowność i wynik finansowy.

W 2025 roku Rada Polityki Pieniężnej dokonała obniżenia stóp procentowych łącznie o 1,75 p.p. do poziomu 4,00 % dla stopy referencyjnej NBP, co przełożyło się na obniżenie kosztów finansowania zewnętrznego. Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka nie posiadała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych. Spółka regularnie monitoruje wartość niezabezpieczonych pozycji narażonych na zmiany stóp procentowych oraz ocenia wpływ tych zmian na wynik finansowy, podejmując odpowiednie działania w celu zarządzania tym ryzykiem.

W konsekwencji otrzymanych znaczących zaliczek na dostawy pojazdów w okresie 2025 roku Spółka ograniczyła zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne, co przełożyło się na niewielkie wykorzystanie dostępnych linii kredytowych i zmniejszenie kosztów odsetkowych. Jednocześnie, w wyniku spłaty pożyczek od jednostki powiązanej, nastąpiło znaczące zmniejszenie salda zadłużenia, stanowiące istotną zmianę w poziomie zobowiązań finansowych Spółki. Wartość zadłużenia Spółki z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31.12.2025 r. wyniosła 149,3 mln zł i była niższa o blisko 475 mln zł w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku.

Poniższa tabela przedstawia szacowany wpływ zmiany stóp procentowych na roczny wynik finansowy brutto przy założeniu utrzymania zadłużenia kredytowego i pożyczkowego na poziomie z dnia 31.12.2025 r.

31.12.2025 (w tys.)	założone odchylenie	termin zapadalności < rok	termin zapadalności 1-3 lata	termin zapadalności > 3 lata
WIBOR	+0,25 p.p.	-358	0	0
WIBOR	+0,50 p.p.	-715	0	0
WIBOR	+1,00 p.p.	-1 431	0	0
WIBOR	+2,00 p.p.	-2 861	0	0

  

31.12.2024 (w tys.)	założone odchylenie	termin zapadalności < rok	termin zapadalności 1-3 lata	termin zapadalności > 3 lata
WIBOR	+0,25 p.p.	- 1 543	0	0
WIBOR	+0,50 p.p.	-3 085	0	0
WIBOR	+1,00 p.p.	- 6 171	0	0
WIBOR	+2,00 p.p.	-12 342	0	0

W sytuacji utrwalonych relacji w 2025 roku, w szczególności na bieżąco wypracowywanych nadwyżek finansowych wartość faktycznego zadłużenia z tytułu kredytów systematycznie była obniżana, co dodatkowo w kontekście perspektywy finansowej Spółki na najbliższe okresy znacząco ogranicza wymierność tej kategorii ryzyka.

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, rozumiane jako brak możliwości wywiązania się ze zobowiązań wierzycieli Spółki jest ściśle związane z wiarygodnością kredytową klientów i dotyczy przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług. W przypadku materializacji tego ryzyka Spółka narażona jest na poniesienie strat finansowych. Spółka przyjęła definicję niewykonania zobowiązania jako niespełnienie bądź nienależyte spełnienie świadczenia wynikającego z zawartej umowy w sytuacji, kiedy kontrahent, pomimo wezwań ze strony Spółki, w okresie 90 dni od daty wymagalności, nie uregulował nawet częściowo zapłaty lub nie doszło do zawarcia porozumienia w temacie uregulowania płatności. Kryterium to stosowane jest jako podstawowy wyznacznik niewykonania zobowiązania. Niezależnie od powyższego, Spółka 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 Spółka uzna, że odzyskanie należności w pełnej wysokości jest mało prawdopodobne. Pozytywny wynik przeprowadzonej przez Spółkę oceny zdolności kontrahenta do terminowego regulowania zobowiązań jest uznawany za poprawę jego sytuacji kredytowej, w związku z czym dany składnik aktywów nie jest już objęty stanem niewykonania zobowiązania. Powyższe kryteria mają zastosowanie do większości instrumentów finansowych. Maksymalna ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe w odniesieniu do należności handlowych jest równa ich wartościom księgowym.

Spółka identyfikuje istotną koncentrację ryzyka kredytowego wynikającą z ekspozycji wobec ograniczonej liczby kontrahentów, z którymi utrzymywane są długoterminowe relacje biznesowe. Spółka w znaczącej części współpracuje ze spółkami Grupy PKP, jednostkami samorządu terytorialnego oraz samorządowymi spółkami przewozowymi o ugruntowanym standingu finansowym. W związku z tym poziom ryzyka niewypłacalności w tej grupie odbiorców oceniany jest jako relatywnie niski, a opóźnienia w regulowaniu zobowiązań występują sporadycznie.

Należności handlowe od pięciu największych klientów Spółki według stanu na 31.12.2025 roku stanowią 90,56% tych należności, w tym 83,32 % stanowią należności od PKP INTERCITY S.A.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym w Spółce polega na identyfikowaniu, ocenie i kontrolowaniu ryzyk związanych z niewypłacalnością wierzycieli Spółki. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego Spółka 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 Spółka bierze pod uwagę prawdopodobieństwo niewypłacalności oparte na historii kredytowej kontrahenta oraz jego aktualnej sytuacji finansowej, całkowitą kwotę należności i wiek należności. Spółka dokonuje analizy utraty wartości należności w oparciu o model oczekiwanych strat kredytowych. W uzasadnionych przypadkach, na podstawie informacji ogólnie dostępnych Spółka 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 kalkulacji odpisu z tytułu utraty wartości, zgodnie z modelem oczekiwanych strat kredytowych dla należności z tytułu dostaw robót i usług Spółka zastosowała uproszczoną kalkulację odpisu uwzględniając oczekiwane straty kredytowe za cały okres istnienia pozycji. Na podstawie danych dotyczących płatności w roku ubiegłym, w podziale na przedziały czasowe: poniżej 90 dni, od 90 do 180 dni, od 180 do 360 dni oraz powyżej 360 dni, Spółka wyznaczyła wskaźnik, na podstawie którego oszacowała oczekiwane ryzyko kredytowe dla należności z tytułu dostaw, robót i usług, dla których nie utworzono odpisów z innych tytułów.

Spółka ocenia, że ryzyko nieuregulowania należności nieprzetworzonych oraz przetworzonych nieobjętych odpisem jest znikome.

Należności z tytułu dostaw robót i usług od jednostek powiązanych stanowią 0,73%, natomiast od pozostałych jednostek - 99,27%. Należności nieprzetworzone stanowią 97,32 % wszystkich należności, a pomijając przetworzenie kilkudniowe mieszczące się w przedziale 0-30 dni, udział ten wzrasta do 97,49 %.

W dniu 31 grudnia 2025 roku Spółka dokonała zbycia wierzytelności przysługujących względem PKP Cargo S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie (dalej jako: PKP Cargo) na rzecz jednostki powiązanej – NEWAG Lease Sp. z o.o. S.K.A. łączna wartość zbywanych wierzytelności wynosiła 48,5 mln zł, natomiast cena sprzedaży wyniosła 11,7 mln zł i została ustalona z uwzględnieniem warunków rynkowych, odzwierciedlających propozycje PKP Cargo zawarte we wniosku sanacyjnym.

Wierzytelności te wynikały z dwóch umów zawartych pomiędzy Spółką a PKP Cargo tj. Umowy z dnia 04.04.2018 r. na wykonanie w latach 2018-2021 modernizacji 60 lokomotyw serii SM48 ze zmianą serii na ST48 oraz Umowy z dnia 28.08.2023 r. na wykonanie napraw okresowych na czwartym poziomie utrzymania 13 szt. lokomotyw spalinowych serii ST48 typu 15D/A/ wraz z wykonaniem niezbędnych prac dodatkowych. PKP Cargo z uwagi na trudną sytuację finansową nie regulowała swoich wymagalnych zobowiązań i pozostaje w postępowaniu restrukturyzacyjnym. Zgodnie z wiedzą Emitenta, spłata jego wierzytelności względem PKP Cargo, planowana jest na lata 2031-2036, w równych ratach na podstawie projektu planu restrukturyzacyjnego.

Spółka NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA jest w Grupie podmiotem, który realizuje zadania finansowe (organizacja finansowania, udzielanie pożyczek) czy też finansowe transakcje oparte na majątku (dzierżawy lub umowy leasingowe w szczególności dla produktów NEWAG S.A. Do takich też zakwalifikowana została wierzytelność wobec PKP Cargo jako aktyw, które może wygenerować środki pieniężne w dłuższym horyzoncie czasowym i zgodnie z polityką Grupy dzięki transakcji Emitent pozbywając się wszelkich ryzyk rozliczył należność w wartości adekwatnej do jej rynkowej wyceny na dzień transakcji. Spółka w oparciu o analizę wyspecjalizowanego podmiotu określiła wartość rynkową wierzytelności, która w kontekście perspektyw dla funkcjonowania PKP Cargo jako spółki strategicznej dla kraju została uznana przez Spółkę za aktyw o atrakcyjności ekonomicznej nie niższej niż przedmiotowa wycena. W wyniku transakcji zostały w Grupie wszelkie prawa do wierzytelności, a warunki rynkowe odzwierciedliły adekwatną do ryzyka wartość wierzytelności. Różnica pomiędzy wartością bilansową wierzytelności a ceną jej sprzedaży została ujęta w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w wyniku finansowym okresu sprawozdawczego. Na ww. wierzytelność w roku 2024 Jednostka Dominująca utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 14,2 mln zł, który w związku ze sprzedażą nie został zaprezentowany jako rozwiązanie odpisu, lecz został wykorzystany na pomniejszenie straty z jej zbycia. Ostatecznie strata obciążająca wynik (koszty finansowe) wyniosła 22,6 mln zł. Transakcja została zawarta na warunkach odpowiadających cenom rynkowym oraz zgodnie z obowiązującymi w Spółce procedurami dotyczącymi transakcji z jednostkami powiązanymi.

### **Ryzyko utraty płynności**

Działalność Spółki generuje istotne zapotrzebowanie na kapitał obrotowy z uwagi na to, że większość zawieranych przez Spółkę kontraktów ma zazwyczaj charakter średnio- i długoterminowy, a płatności za ich realizację następują dopiero po dostawie 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 Spółka współpracuje z wieloma bankami oraz utrzymuje rezerwy płynności (gotówka, niepełne wykorzystanie limitów kredytowych).

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

W nawiązaniu do informacji dotyczących pozyskania przez NEWAG znaczących wartościowo zaliczek oraz aktualnej sytuacji płynnościowej, prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka utraty płynności w najbliższym okresie jest znikome. Pomimo znaczącego zwiększenia wartości rocznych przychodów w 2025 roku, Spółka nie zwiększyła limitów kredytowych z uwagi na marginalne wykorzystanie istniejących kredytów bankowych do finansowania działalności oraz perspektywę ewentualnego zapotrzebowania na kapitał zewnętrzny w przyszłości. Jednocześnie dzięki wypracowanym nadwyżkom finansowym została znacząco obniżona wartość pożyczek uzyskiwanych z NEWAG Lease Sp. z o.o. SKA.

Podstawą ustalania zapotrzebowania na środki pieniężne jest plan finansowy w układzie miesięcznym, w ramach którego opracowywane są przepływy pieniężne. Dodatkowo, w okresach dwutygodniowych, sporządzana jest prognoza przepływów pieniężnych oparta na zestawieniu zobowiązań i należności z uwzględnieniem prawdopodobnych wpływów środków pieniężnych. Prowadzone działania mają na celu redukcję ryzyka płynności.

Na dzień bilansowy wskaźnik płynności bieżącej, liczony jako stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych wynosi 1,2. Spółka posiada następujące zobowiązania:

- z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 149.259 tys. zł, w tym: pożyczki od jednostek powiązanych wynoszą 143.067 tys. zł, pożyczka z NFOŚiGW 6.192 tys. zł,
- z tytułu leasingu w wysokości 35.383 tys. zł,
- z tytułu dostaw robót i usług oraz pozostałe 700.863 tys. zł, w tym wobec jednostek powiązanych w kwocie 50.673 tys. zł.

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

#### Ryzyko geopolityczne i niestabilność otoczenia międzynarodowego

Spółka na bieżąco monitoruje wpływ sytuacji geopolitycznej na otoczenie biznesowe, ze szczególnym uwzględnieniem trwającego konfliktu zbrojnego w Ukrainie oraz eskalacji napięć na Bliskim Wschodzie, analizując ich oddziaływanie na obszary potencjalnych ryzyk operacyjnych i finansowych. Pomimo, że Spółka nie posiada aktywów, nie prowadzi działalności na terenach objętych konfliktami, nie współpracuje z podmiotami z Rosji i Białorusi ani nie działa w bezpośrednich strefach walk, Zarząd identyfikuje ryzyka o charakterze pośrednim, które mogą negatywnie oddziaływać na działalność Spółki i osiągnięte wyniki finansowe. Należą do nich przede wszystkim zakłócenia w łańcuchach dostaw, ograniczenia w dostępności materiałów i komponentów, wydłużone terminy realizacji oraz nagłe wahania cen energii, surowców i kursów walut (szczególnie PLN względem EUR i USD), co może przełożyć się na wzrost kosztów prowadzenia działalności.

Konflikt na Bliskim Wschodzie wydaje się aktualnie większym zagrożeniem ekonomicznym na perspektywę działalności gospodarczej z uwagi na silną korelację pojedynczych zdarzeń na wahania cen surowców energetycznych i kursów walut. Każdorazowe ataki rakietowe czy przeciwnie, informacje o próbach negocjacji wpływają na wahania dziennych cen powyższych. Trudno więc teraz przewidywać jakikolwiek scenariusz docelowy poza analizą potencjalnego ryzyka.

Spółka poddała analizie wpływ tych niepewności na kluczowe szacunki księgowe (m.in. w zakresie wyceny aktywów i oczekiwanych strat kredytowych), stwierdzając, że na dzień bilansowy sytuacja geopolityczna nie wpłynęła w sposób istotny negatywnie na wyniki finansowe za rok obrotowy 2025, przepływy pieniężne ani sytuację majątkową Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zidentyfikowano również przesłanek wskazujących na zagrożenie dla kontynuacji działalności lub utratę jej ciągłości na skutek trwających konfliktów zbrojnych. Należy jednak zaznaczyć, że w obliczu utrzymującej się niepewności, dalsza nieprzewidywalna eskalacja napięć międzynarodowych lub wprowadzenie nowych barier handlowych mogą w przyszłości przełożyć się na wzrost kosztów operacyjnych, co mogłoby negatywnie oddziaływać na przyszłą zyskowość oraz wyniki finansowe Spółki.

Pozostałe zagrożenia i ryzyka zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu z działalności NEWAG.S.A. i Grupy Kapitałowej NEWAG za rok 2025.

#### Nota 39 Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Spółce ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem planowanych inwestycji oraz zapewnienie akcjonariuszom rentowności zainwestowanego kapitału oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego na 31.12.2025 r. oraz jego zmiany w stosunku do poprzedniego okresu przedstawiają się następująco:

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania ogółem	1 046 073	1 392 978
Kapitał własny	796 469	560 370
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b>	<b>1,31</b>	<b>2,49</b>

Efektywne wykorzystanie kapitału jest monitorowane na podstawie następujących wskaźników kapitałowych:

- rentowność kapitału własnego,
- rentowność majątku,
- rentowność netto sprzedaży.

Na NEWAG S.A. nie spoczywają zewnętrzne wymogi kapitałowe inne niż kowenanty ujęte w umowach kredytowych z Santander Bank oraz ING Bank a odnoszące się do wybranych danych finansowych w ujęciu skonsolidowanym. Kowenanty te wymagają utrzymania bezpiecznego poziomu zadłużenia w stosunku do EBITDA, utrzymywania wartości kapitałów na określonym poziomie tj.:

- wskaźnika zadłużenia netto / EBITDA na poziomie niższym niż 3,5,
- wskaźnika udziału kapitałów do wartości pasywów na poziomie wyższym niż 0,20,
- wskaźnika płynności bieżącej na poziomie wyższym niż 1,10.

Umowa kredytowa z ING Bankiem wymaga cokwartalnego raportowania wartości skonsolidowanego wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA (netIBD/EBITDA) gdzie netIBD jest wyliczane jako suma kredytów, pożyczek, leasingu finansowego pomniejszona o środki pieniężne na rachunkach i inne ekwiwalenty gotówki. EBITDA, czyli wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację, jest wyliczany jako suma wartości EBITDA osiągniętej za ostatnie cztery kwartały poprzedzające dzień wyliczenia wskaźnika.

W trakcie roku obrotowego 2025 wartości wszystkich wskaźników były niższe niż wartości graniczne wprowadzone w umowach kredytowych i perspektywa na kolejne okresy potwierdza bezpieczeństwo wypełniania wymagań instytucji finansujących. W poszczególnych kwartałach wartości wskaźnika netIBD/EBITDA wynosiły odpowiednio: -0,18; 0,39; -0,27, a na koniec 2025 roku, z uwagi na wyższą wartość środków pieniężnych niż sumy zadłużenia z tytułu kredytów i leasingów wskaźnik miał wartość ujemną (-0,92).

#### **Nota 40 Sprawy Sądowe**

Spółka 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”).

Zdaniem wnioskodawców, domagających się unieważnienia Decyzji Uwłaszczeniowej I oraz Decyzji Uwłaszczeniowej II, Nieruchomość I oraz Nieruchomość II nie należały w dacie ich wydania do Skarbu Państwa.

W dniu 31 lipca 2013 r. Minister Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej przychylił się do stanowiska wnioskodawców i wydał dwie decyzje:

- decyzję stwierdzającą nieważność Decyzji Uwłaszczeniowej I w części dotyczącej Nieruchomości I,
- decyzję stwierdzającą nieważność Decyzji Uwłaszczeniowej II w części dotyczącej Nieruchomości II.

W dniu 14 sierpnia 2013 r. wnioskodawcy wnieśli do Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy domagając się uchylecia wskazanych wyżej decyzji Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej, stwierdzenia ich wydania z naruszeniem prawa, a także stwierdzenia braku możliwości uznania ich nieważności z uwagi na powstawanie nieodwracalnych skutków prawnych. W dniu 22 sierpnia 2013 r. również Spółka złożyła do Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy zarzucając wydanym decyzjom Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej naruszenie prawa.

W dniu 29 sierpnia 2013 r. wnioskodawcy wnieśli do Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie zawiązanie do próby ugodowej w sprawie dopuszczenia do współposiadania przedmiotowych nieruchomości, które nie zakończyło się zawarciem ugody.

Nieruchomość I posiada powierzchnię 0,2764 ha i stanowi jedynie część nieruchomości o łącznej powierzchni 17,6087 ha istotnej dla działalności Spółki, na której znajdują się m. in. hale produkcyjne oraz droga wewnętrzna, natomiast Nieruchomość II posiada powierzchnię 0,0452 ha i stanowi jedynie część nieruchomości o łącznej powierzchni 0,2731 ha istotnej dla działalności Spółki, na której znajduje się droga wewnętrzna, przy czym fizyczne granice Nieruchomości I i Nieruchomości II nie zostały dotychczas fizycznie ustalone i wyodrębnione.

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

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

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

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

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

W dniu 23.11.2022 r. Spółka otrzymała od Ministra Rozwoju i Technologii decyzję z dnia 18 listopada 2022 roku (dalej jako „Decyzja Ministra”) stwierdzającą, że Decyzja Uwłaszczeniowa II została wydana z naruszeniem prawa w części odnoszącej się do działki nr 156/1, w granicach dawnej parceli pgr 1419/30 z lwh 1057. Decyzja Ministra nie jest ostateczna. W ocenie Spółki Decyzja Ministra narusza prawo w szczególności ze względu na niezastosowanie się przez organ do wytycznych sformułowanych przez Naczelny Sąd Administracyjny w wyroku, o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 19/2017, oraz brak zebrania materiału dowodowego niezbędnego do prawidłowego rozstrzygnięcia sprawy. Z powyższych względów Spółka złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, a następnie złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Następnie, wobec oddalenia skargi, Spółka złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Niezależnie od powyższego Spółka wyjaśnia, iż Decyzją Ministra nie stwierdzono nieważności Decyzji Uwłaszczeniowej II, a jedynie stwierdzono wydanie Decyzji Uwłaszczeniowej II z naruszeniem prawa (w odniesieniu do niewielkiej części całej nieruchomości), co oznacza, że Decyzja Uwłaszczeniowa II w dalszym ciągu pozostaje w mocy. Tym samym, wedle wiedzy i oceny Spółki nawet ewentualne uprawomocnienie się Decyzji Ministra nie będzie wywoływało negatywnych skutków prawnych dla Spółki, w szczególności nie doprowadzi do utraty przez Spółkę tytułu prawnego do nieruchomości lub jej części, a ewentualne roszczenia finansowe ze strony osób trzecich będą mogły być skutecznie kierowane wyłącznie do Skarbu Państwa jako podmiotu odpowiedzialnego za wydanie Decyzji Uwłaszczeniowej II.

#### **Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej**

W dniu 21 stycznia 2026 roku Spółka zawarła z Województwem Małopolskim oraz Koleje Małopolskie sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie trzecią umowę wykonawczą („Trzecia Umowa Wykonawcza”), opartą na umowie ramowej, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 22/2024 („Umowa Ramowa”). Przedmiotem Trzeciej Umowy Wykonawczej jest dostawa przez Spółkę na rzecz Województwa Małopolskiego oraz Koleje Małopolskie sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (łącznie „Zamawiający”) siedmiu elektrycznych zespołów trakcyjnych wraz z utrzymaniem od poziomu P1 do P4 oraz świadczeniami dodatkowymi. Wartość Trzeciej Umowy Wykonawczej wynosi 311.064.634,15 zł netto. Dostawy pojazdów na podstawie Trzeciej Umowy Wykonawczej będą realizowane w latach 2028 i 2029. Do Trzeciej Umowy Wykonawczej zastosowanie znajdują postanowienia Umowy Ramowej. W pozostałym zakresie warunki Trzeciej Umowy Wykonawczej nie odbiegają od standardów stosowanych w obrocie dla tego typu umów. O zawarciu pierwszej i drugiej umowy wykonawczej na podstawie Umowy Ramowej Spółka informowała raportami bieżącymi nr 23/2024 oraz 14/2025. Zawarcie Trzeciej Umowy Wykonawczej nie pozbawia stron możliwości zawarcia kolejnych umów wykonawczych na podstawie Umowy Ramowej.

W dniu 26 stycznia 2026 roku Spółka zawarła z Siemens Mobility GmbH z siedzibą w Monachium oraz Siemens Mobility sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (łącznie jako „Siemens”) wstępne porozumienie o współpracy (z ang. „Memorandum of Understanding”), którego przedmiotem jest ustalenie intencji oraz ogólnych założeń potencjalnej współpracy dotyczącej dostaw pojazdów kolejowych dużych prędkości dla PKP Intercity S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako „Porozumienie”). Porozumienie określa ogólne założenia potencjalnej współpracy w celu wspólnego uzyskania i zrealizowania zamówienia na dostawę w ciągu 7 lat 20 elektrycznych zespołów trakcyjnych o prędkości co najmniej 320 km/h („Pojazdy”) w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego w trybie dialogu konkurencyjnego ogłoszonego przez PKP Intercity S.A. w grudniu 2025 roku („Postępowanie”). Zgodnie z Porozumieniem strony wstępnie zakładają, iż w przypadku uzyskania zamówienia w Postępowaniu część czynności produkcyjnych i homologacyjnych Pojazdów zostanie wykonana przez Spółkę. Szczegółowe zasady potencjalnej współpracy stron zostaną ustalone w odrębnej umowie, której zawarcie przewidywane jest na kwiecień 2026 roku. Porozumienie zostało oparte na zasadzie wyłączności, tj. strony zobowiązały się do nieprowadzenia rozmów lub negocjacji z innymi podmiotami w zakresie objętym przedmiotem Porozumienia do dnia 31 grudnia 2026 roku. Porozumienie tworzy możliwość udziału stron w Postępowaniu, ale nie zobowiązuje stron do złożenia oferty w Postępowaniu. Potrzeba zawarcia przez Spółkę Porozumienia wynika z faktu, iż Spółka samodzielnie nie spełnia warunków udziału w Postępowaniu.

W dniu 3 lutego 2026 roku Spółka otrzymała od Województwa Śląskiego oświadczenie o skorzystaniu z prawa opcji przewidzianej umową, o której Spółka informowała raportami bieżącymi nr 5/2024 oraz 9/2024. Przedmiotem opcji jest zwiększenie przedmiotu Umowy o dostawę czterech dodatkowych elektrycznych zespołów trakcyjnych („EZT”) wraz ze świadczeniem usług serwisowych. Szacunkowa wartość opcji wynosi 156.828.000 zł netto. Na skutek skorzystania z prawa opcji szacunkowa wartość Umowy ulega zwiększeniu do kwoty 1.194.555.000 zł netto. Dostawa EZT stanowiących przedmiot opcji zostanie zrealizowana w roku 2027. Spółka przyjęła oświadczenie o skorzystaniu z prawa opcji i uznaje je za wiążące dla stron.

W dniu 19 marca Spółka zawarła z CEMET S.A. z siedzibą w Warszawie umowę dostawy lokomotyw elektrycznych. Przedmiotem umowy jest dostawa przez Spółkę na rzecz Zamawiającego czterech lokomotyw elektrycznych wyposażonych w moduły spalinowe wraz ze świadczeniami dodatkowymi, w tym utrzymaniem lokomotyw. Dostawy lokomotyw zostaną zrealizowane w latach 2027-2028. Wartość umowy wynosi 85.000.000 zł netto i stanowi łączne wynagrodzenie za dostawę lokomotyw wraz ze świadczeniami dodatkowymi. Spółka udzieli gwarancji jakości i rękojmi na lokomotywy na okres 24 miesięcy od dostawy każdej z lokomotyw. Umowa przewiduje kary umowne przysługujące Zamawiającemu od Spółki w razie zwłoki w dostawie lokomotyw, nienależytego wykonania innych zobowiązań umownych oraz odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Spółki, z zastrzeżeniem, że umowa przewiduje ograniczenia kar umownych. Zamawiającemu przysługuje prawo dochodzenia odszkodowania przekraczającego wysokość zastrzeżonych w umowie kar umownych. W pozostałym zakresie warunki umowy nie odbiegają od standardów stosowanych w obrocie dla tego typu.

#### Nota 42 Oświadczenie Zarządu Spółki

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2025 i okres porównawczy zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedla w sposób prawdziwy, jasny i rzetelny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z prawem i spełniał warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania sprawozdania finansowego.

Nowy Sącz, dnia 24 kwietnia 2026 roku.

Podpisy Członków Zarządu i osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
Zbigniew Konieczek	Prezes Zarządu	.....
Bogdan Borek	Wiceprezes Zarządu	.....
Józef Michalik	Wiceprezes Zarządu	.....
Paweł Biel	Członek Zarządu	.....
Artur Bydłowski	Główny Księgowy	.....