

Ten dokument jest konwersją Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. sporządzonego w formacie XHTML.

W związku z tym nie jest on oficjalnym Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A.



**STALEXPORT**  
**Autostrady**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ**

na dzień i za rok kończący się  
31 grudnia 2025 roku

Mysłowice, 23 marca 2026 roku

## Spis treści

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	7
<b>INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	
1. PODSTAWOWE DANE O GRUPIE .....	9
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ .....	12
4. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI ORAZ PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH .....	13
5. UMOWA KONCESYJNA – AUTOSTRADA A-4 KATOWICE-KRAKÓW .....	13
5.1. INFORMACJE OGÓLNE .....	13
5.2. KONCESYJNA WARTOŚĆ NIEMATERIALNA .....	14
5.3. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA WYNIKAJĄCE Z UMOWY KONCESYJNEJ .....	16
5.4. PŁATNOŚCI NA RZECZ SKARBU PAŃSTWA .....	18
5.5. OPŁATY KONCESYJNE .....	19
5.6. ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE INFRASTRUKTURY AUTOSTRADOWEJ .....	20
5.7. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA RACHUNKACH REZERWOWYCH .....	21
5.8. GWARANCJA NALEŻYTEGO WYKONANIA ZOBOWIĄZAŃ ZWIĄZANYCH ZE ZWROTEM AUTOSTRADY .....	22
6. SEGMENTY OPERACYJNE .....	23
7. GRUPA PRZEZNACZONA DO ZBYCIA .....	24
8. PRZYCHODY .....	25
9. KOSZTY W UKŁADZIE FUNKCJONALNYM I RODZAJOWYM .....	25
10. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE .....	26
11. PRZYCHODY FINANSOWE NETTO .....	27
12. PODATEK DOCHODOWY .....	28
13. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	30
14. POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	31
15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....	32
16. PODATEK ODROZCZONY .....	33
17. NALEŻNOŚCI ORAZ ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO .....	35
18. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE (Z UWZGLĘDNIENIEM DŁUGOTERMINOWYCH) .....	35
19. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (Z UWZGLĘDNIENIEM DŁUGOTERMINOWYCH) .....	36
20. KAPITAŁ WŁASNY .....	36
21. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ .....	38
22. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK .....	38
23. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU .....	38
24. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH .....	39
25. PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW .....	40
26. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW .....	41

27.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE (Z UWZGLĘDNIENIEM DŁUGOTERMINOWYCH) .....	41
28.	INSTRUMENTY FINANSOWE .....	42
29.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM .....	45
30.	ZABEZPIECZENIA USTANOWIONE NA MAJĄTKU GRUPY .....	48
31.	NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....	48
32.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	49
33.	WYNAGRODZENIE PODMIOTU BADAJĄCEGO SPRAWOZDANIE FINANSOWE I PODMIOTÓW Z NIM POWIĄZANYCH .....	50
34.	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM .....	50
35.	OPIS ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	51

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów  
za rok kończący się 31 grudnia**

<i>w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej</i>	<i>Nota</i>	<b>2025 r.*</b>	<b>2024 r.*</b>
Przychody z poboru opłat	6,8	628 469	573 062
Pozostałe przychody operacyjne	6,10	12 495	13 216
<b>Przychody operacyjne ogółem</b>		<b>640 964</b>	<b>586 278</b>
Zużycie materiałów i energii		(6 885)	(6 713)
Koszt utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni	5,3	(28 431)	(43 703)
Płatności na rzecz Skarbu Państwa	5,4	(226 725)	(126 507)
Usługi remontowe i utrzymaniowe autostrady		(75 432)	(43 528)
Koszty świadczeń pracowniczych	9,1	(60 756)	(57 887)
Pozostałe koszty operacyjne	10	(38 101)	(35 291)
<b>Koszty operacyjne ogółem (bez amortyzacji)</b>		<b>(436 330)</b>	<b>(313 629)</b>
<b>EBITDA (Zysk z działalności operacyjnej przed odliczeniem amortyzacji)</b>		<b>204 634</b>	<b>272 649</b>
Amortyzacja		(99 156)	(101 380)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>105 478</b>	<b>171 269</b>
Przychody finansowe		37 479	44 114
Koszty finansowe		(15 647)	(26 162)
<b>Przychody finansowe netto</b>	11	<b>21 832</b>	<b>17 952</b>
<b>Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności</b>		<b>57</b>	<b>67</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>127 367</b>	<b>189 288</b>
Podatek dochodowy	12,1	(32 645)	(49 585)
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>94 722</b>	<b>139 703</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
<b>Inne całkowite dochody, które nigdy nie będą podlegać reklasyfikacji do zysku lub straty bieżącego okresu</b>			
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych		200	135
Wycena świadczeń pracowniczych		(92)	(75)
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	12,3	(19)	(11)
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>89</b>	<b>49</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>94 811</b>	<b>139 752</b>
<b>Zysk netto przypadający na:</b>			
Właścicieli Jednostki Dominującej		86 313	132 925
Udziały niekontrolujące	20,5	8 409	6 778
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b>			
Właścicieli Jednostki Dominującej		86 445	133 012
Udziały niekontrolujące	20,5	8 366	6 740
<b>Zysk przypadający na 1 akcję</b>	21		
Podstawowy (zł)		0,35	0,54
Rozwodniony (zł)		0,35	0,54

\*Grupa w 2025 r. dokonała zmiany prezentacji przychodów i kosztów operacyjnych (patrz nota 4), przekształcając równocześnie dane porównawcze.

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej  
na dzień**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>31 grudnia 2025 r.</b>	<b>31 grudnia 2024 r.</b>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	25 501	33 133
Wartości niematerialne	5.2,14	106 803	212 750
Nieruchomości inwestycyjne	15	5 898	6 082
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		771	782
Pozostałe inwestycje długoterminowe		268	135
Należności z tytułu leasingu finansowego		-	53
Pozostałe należności długoterminowe	5.8,18	70 500	75 000
Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	8 785	139 278
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	51 625	54 652
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>270 151</b>	<b>521 865</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		2 931	3 685
Inwestycje krótkoterminowe		1 397	1 330
Należności z tytułu podatku dochodowego	17	9 464	37 953
Należności z tytułu leasingu finansowego		53	130
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	30 852	28 774
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	788 789	644 242
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>833 486</b>	<b>716 114</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 103 637</b>	<b>1 237 979</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	20.1	185 447	185 447
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		7 431	7 431
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych		215	52
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		361 386	442 293
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty		149 634	138 220
<b>Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej</b>		<b>704 113</b>	<b>773 443</b>
Udziały niekontrolujące	20.5	7 193	5 835
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>711 306</b>	<b>779 278</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	4 740	4 898
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	11 360	9 160
Przychody przyszłych okresów	25	200	1 032
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	27	1 797	12 188
Rezerwy długoterminowe	5.3	391	115 845
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>18 488</b>	<b>143 123</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	333	204
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17	1 163	393
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	183 825	100 924
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	1 208	4 385
Przychody przyszłych okresów	25	832	832
Zobowiązania z tytułu umów	26	8 853	9 480
Rezerwy krótkoterminowe	5.3	177 629	199 360
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>373 843</b>	<b>315 578</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>392 331</b>	<b>458 701</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 103 637</b>	<b>1 237 979</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych  
za rok kończący się 31 grudnia**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<b>2025 r.</b>	<b>2024 r.</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>127 367</b>	<b>189 288</b>
<b>Korekty</b>			
Amortyzacja		99 156	101 380
Zysk ze zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	10	(30)	(289)
Odsetki i dywidendy		(37 329)	(43 719)
Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		(57)	(67)
Zmiana stanu należności		2 540	(73 310)
Zmiana stanu zapasów		736	(161)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		70 390	(7 624)
Zmiana stanu rezerw		(80 531)	(29 055)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów		(832)	(831)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów		(627)	(212)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>		<b>180 783</b>	<b>135 400</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(366)	(53 975)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>180 417</b>	<b>81 425</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>Wpływy inwestycyjne</b>		<b>37 946</b>	<b>44 691</b>
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		354	665
Dywidendy otrzymane		100	73
Dywidendy od jednostek stowarzyszonych		68	127
Odsetki otrzymane		37 424	43 826
<b>Wydatki inwestycyjne</b>		<b>(35 855)</b>	<b>(272 834)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (z uwzględnieniem wykorzystania rezerwy na wydatki inwestycyjne)		(35 855)	(272 834)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>2 091</b>	<b>(228 143)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>Wydatki finansowe</b>		<b>(168 454)</b>	<b>(123 806)</b>
Dywidendy wypłacone, w tym przypadające na:	20.4	(162 783)	(118 403)
właścicieli Jednostki Dominującej		(155 775)	(111 268)
udziały niekontrolujące		(7 008)	(7 135)
Odsetki zapłacone		(19)	(3)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu		(205)	(189)
Płatności zobowiązań z tytułu Opłat koncesyjnych		(5 447)	(5 211)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(168 454)</b>	<b>(123 806)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>		<b>14 054</b>	<b>(270 524)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego (z uwzględnieniem długoterminowych)</b>	19	<b>783 520</b>	<b>1 054 044</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego (z uwzględnieniem długoterminowych), w tym:</b>	19	<b>797 574</b>	<b>783 520</b>
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		193 126	322 104

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>		<b>185 447</b>	<b>7 431</b>	<b>52</b>	<b>442 293</b>	<b>138 220</b>	<b>773 443</b>	<b>5 835</b>	<b>779 278</b>
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		-	-	-	-	<b>86 313</b>	<b>86 313</b>	<b>8 409</b>	<b>94 722</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		-	-	<b>163</b>	-	<b>(31)</b>	<b>132</b>	<b>(43)</b>	<b>89</b>
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych	28.1	-	-	200	-	-	<b>200</b>	-	<b>200</b>
Wycena świadczeń pracowniczych	24.1	-	-	-	-	(39)	<b>(39)</b>	(53)	<b>(92)</b>
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	12.3	-	-	(37)	-	8	<b>(29)</b>	10	<b>(19)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		-	-	<b>163</b>	-	<b>86 282</b>	<b>86 445</b>	<b>8 366</b>	<b>94 811</b>
Pokrycie strat z lat ubiegłych*		-	-	-	(146 158)	146 158	-	-	-
Wypłata dywidendy	20.4	-	-	-	-	(155 775)	<b>(155 775)</b>	(7 008)	<b>(162 783)</b>
Przeniesienie zysku na pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		-	-	-	65 251	(65 251)	-	-	-
<b>Zmiany w okresie sprawozdawczym ogółem</b>		-	-	<b>163</b>	<b>(80 907)</b>	<b>11 414</b>	<b>(69 330)</b>	<b>1 358</b>	<b>(67 972)</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>		<b>185 447</b>	<b>7 431</b>	<b>215</b>	<b>361 386</b>	<b>149 634</b>	<b>704 113</b>	<b>7 193</b>	<b>711 306</b>

\*Pozycja skorygowana o dywidendy wypłacone w latach ubiegłych bezpośrednio z kapitałów rezerwowych lub zapasowych jednostek zależnych.

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (ciąg dalszy)**

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>		<b>185 447</b>	<b>7 431</b>	<b>(58)</b>	<b>517 776</b>	<b>41 103</b>	<b>751 699</b>	<b>6 230</b>	<b>757 929</b>
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		-	-	-	-	<b>132 925</b>	<b>132 925</b>	<b>6 778</b>	<b>139 703</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		-	-	<b>110</b>	-	<b>(23)</b>	<b>87</b>	<b>(38)</b>	<b>49</b>
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych	28.1	-	-	135	-	-	<b>135</b>	-	<b>135</b>
Wycena świadczeń pracowniczych	24.1	-	-	-	-	(29)	<b>(29)</b>	(46)	<b>(75)</b>
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	12.3	-	-	(25)	-	6	<b>(19)</b>	8	<b>(11)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		-	-	<b>110</b>	-	<b>132 902</b>	<b>133 012</b>	<b>6 740</b>	<b>139 752</b>
Pokrycie strat z lat ubiegłych*		-	-	-	(75 836)	75 836	-	-	-
Wypłata dywidendy	20.4	-	-	-	-	(111 268)	<b>(111 268)</b>	(7 135)	<b>(118 403)</b>
Przeniesienie zysku na pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		-	-	-	353	(353)	-	-	-
<b>Zmiany w okresie sprawozdawczym ogółem</b>		-	-	<b>110</b>	<b>(75 483)</b>	<b>97 117</b>	<b>21 744</b>	<b>(395)</b>	<b>21 349</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>		<b>185 447</b>	<b>7 431</b>	<b>52</b>	<b>442 293</b>	<b>138 220</b>	<b>773 443</b>	<b>5 835</b>	<b>779 278</b>

\*Pozycja skorygowana o dywidendy wypłacone w latach ubiegłych bezpośrednio z kapitałów rezerwowych lub zapasowych jednostek zależnych.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

## 1. Podstawowe dane o Grupie

Stalexport Autostrady S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”) jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce pod nr KRS 0000016854. Siedziba Spółki mieści się w Polsce w Mysłowicach (41-404) przy ul. Piaskowej 20.

Zarówno nazwa Spółki, jak i jej inne dane identyfikacyjne nie uległy zmianie od zakończenia poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Spółka wraz z jednostkami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową Stalexport Autostrady S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”).

Działalność Grupy obejmuje m.in.:

- budowę dróg kołowych i szynowych, a w szczególności działalność gospodarczą związaną z zarządzaniem, budową przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatacją fragmentu autostrady A-4 na odcinku Katowice – Kraków,
- zarządzanie i doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (działalność holdingowa),
- wynajem pomieszczeń.

Poza Spółką w skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2025 r. wchodziły następujące podmioty:

Nazwa spółki	Siedziba	Główny obszar działalności	Status spółki	Udział w kapitale oraz liczbie głosów	Data objęcia kontroli/ Data nabycia	Metoda konsolidacji
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	Budowa i eksploatacja autostrady	Jednostka zależna	100,00%	1998 r.	Metoda pełna
VIA4 S.A.	Mysłowice	Eksploatacja autostrady	Jednostka zależna	55,00%	1998 r.	Metoda pełna
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	Administrowanie nieruchomościami	Jednostka stowarzyszona	40,63%	1994 r.	Metoda praw własności

W 2025 r. nie odnotowano zmian zarówno w składzie, jak i w strukturze Grupy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2025 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki oraz jej jednostek zależnych, a także udział Grupy w aktywach netto jednostek stowarzyszonych.

Równolegle Grupa Kapitałowa ujmowana jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej wyższego szczebla Mundys S.p.A. z siedzibą we Włoszech. Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest Edizione S.p.A. z siedzibą we Włoszech.

## **2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

### **2.1. Zastosowana podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego (inna niż kontynuacja działalności)**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi do stosowania w Unii Europejskiej („MSSF UE”), z wyjątkiem tego, że zostało sporządzone na podstawie innej niż założenie kontynuacji działalności (szerzej patrz nota 3).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 23 marca 2026 r.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związane z nimi Interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) poza Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską, a także Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

MSSF UE nie określają szczegółowych, jednolitych zasad „alternatywnej” podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego w przypadku braku kontynuacji działalności. W konsekwencji Grupa zastosowała wymagania MSSF UE w zakresie właściwym dla okoliczności, uwzględniając planowane zakończenie działalności po wygaśnięciu Umowy Koncesyjnej w szacunkach księgowych oraz w sposobie ustalania ujęcia i wyceny aktywów i zobowiązań (szerzej patrz nota 2.5).

### **2.2. Podstawa wyceny**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

### **2.3. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, walucie prezentacji Grupy, która jest również walutą funkcjonalną spółek wchodzących w skład Grupy, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

### **2.4. Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Nowe standardy, zmiany do standardów oraz interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2025 r., nie zostały uwzględnione przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Poza zatwierdzonym już przez Unię Europejską MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych*, który będzie obowiązywał dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później, nie przewiduje się, aby nowe standardy oraz zmiany do obecnie obowiązujących standardów mogły mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy. Grupa jest w trakcie oceny potencjalnego wpływu zastosowania MSSF 18 na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### **2.5. Dokonane osądy i oszacowania, w tym najważniejsze obszary osądów i szacunków wynikające z przyjętej podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach uznawanych za racjonalne w danych okolicznościach i stanowią podstawę do określenia wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, które nie wynikają bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczne wartości mogą się różnić od wartości szacowanych.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zostały przedstawione w notach 3, 5.2, 5.3, 12.4, 16, 24.2 oraz 29.1 (oczekiwane straty kredytowe).

Planowane zakończenie działalności po wygaśnięciu Umowy Koncesyjnej (szerzej patrz nota 3) znajduje odzwierciedlenie w szczególności w:

- (i) wycenie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych (patrz noty 5.2, 13 i 14), w konsekwencji przyjętego okresu amortyzacji tych aktywów oraz ich wartości rezydualnych;
- (ii) wycenie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym poprzez aktualizację założeń dotyczących okresu, w którym świadczenia te będą realizowane (patrz nota 24);
- (iii) wycenie zapasów (wpływ na wartość netto możliwą do uzyskania), a także
- (iv) szacunkach w zakresie podatku odroczonego (patrz nota 16).

Ujęcie rezerw na świadczenia związane z zakończeniem zatrudnienia oraz inne koszty związane z zakończeniem działalności nastąpi po 31 grudnia 2025 r., w momencie spełnienia przesłanek określonych odpowiednio w MSR 19 *Świadczenia pracownicze* oraz MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe*. Według bieżących szacunków Grupy, wartość świadczeń związanych z zakończeniem zatrudnienia nie powinna przekroczyć kwoty 12 432 tys. zł.

W rezultacie przyjęcia założenia braku kontynuacji działalności, nie zidentyfikowano potrzeby dokonania zmian prezentacyjnych w ramach niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### *Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi*

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej stabilnym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Grupa ujmuje i wycenia należności/zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, a także aktywa/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 *Podatek dochodowy* w oparciu o dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe oraz odpowiednie stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi, zgodnie z interpretacją KIMSF 23 *Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu*.

### **3. Założenie braku kontynuacji działalności**

#### **3.1. Kluczowe zdarzenia**

Działalność operacyjna Grupy prowadzona jest zasadniczo w oparciu o Umowę Koncesyjną, której okres obowiązywania kończy się w dniu 15 marca 2027 r. Segment związany z Umową Koncesyjną wygenerował w 2025 r. 99,2% przychodów operacyjnych Grupy.

W związku z powyższym Zarząd Spółki przeprowadził analizę mającą na celu identyfikację potencjalnych obszarów działalności, które Grupa mogłaby w sposób uzasadniony i skuteczny podjąć w celu zapewnienia ciągłości funkcjonowania po wygaśnięciu Umowy Koncesyjnej. W konsekwencji tej analizy Zarząd sformułował i przedstawił Radzie Nadzorczej *Strategię Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. na lata 2026–2030 (z perspektywą do roku 2035)* („Strategia”). Strategia zakładała dywersyfikację działalności Grupy w trzech kluczowych kierunkach: (i) inwestycje w nieruchomości mieszkaniowe lub wielofunkcyjne, (ii) zarządzanie infrastrukturą transportową tzw. infrastrukturą mobilności (w tym nowe drogi, parkingi, lotniska), a także (iii) rozwój cyfryzacji transportu dzięki wdrożeniu *free-flow* i integracji aplikacji mobilnej.

Po uprzednim wyrażeniu przez Radę Nadzorczą opinii w odniesieniu do Strategii, w dniu 19 lutego 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o niezatwierdzeniu Strategii sformułowanej przez Zarząd.

W świetle powyższego, w dniu 12 marca 2026 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2025 r. przy założeniu braku kontynuacji działalności.

#### **3.2. Założenie braku kontynuacji działalności – przesłanki i horyzont czasowy oceny**

Zgodnie z MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*, sprawozdanie finansowe nie jest sporządzane przy założeniu kontynuacji działalności, jeżeli Zarząd zamierza zlikwidować jednostkę/grupę albo zaprzestać prowadzenia działalności lub nie ma realistycznej alternatywy dla likwidacji jednostki/grupy albo zaprzestania prowadzenia działalności.

Zdaniem Zarządu, Spółka oraz jej Grupa posiadają zdolność do kontynuowania działalności operacyjnej oraz regulowania zobowiązań do dnia wygaśnięcia Umowy Koncesyjnej, tj. do dnia 15 marca 2027 r. Podstawą przyjęcia założenia braku kontynuacji działalności jest perspektywa czasowa wybiegająca poza ten okres, tj. po 15 marca 2027 r. W perspektywie tej, zważywszy na niezatwierdzenie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Strategii stanowiącej podstawę dla podjęcia działalności alternatywnej w stosunku do działalności prowadzonej w oparciu o Umowę Koncesyjną – w ocenie Zarządu – brak jest realistycznej alternatywy dla zakończenia działalności operacyjnej Grupy (w rozumieniu MSR 1).

Do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Walne Zgromadzenie Spółki nie podjęło formalnej decyzji o jej likwidacji, jednak brak takiej decyzji nie wpływa na przyjęcie założenia braku kontynuacji działalności jako podstawy sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **4. Zmiany zasad rachunkowości oraz przekształcenie danych porównawczych**

W 2025 r. Grupa dokonała zmiany prezentacji przychodów i kosztów operacyjnych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów poprzez:

- wyodrębnienie przychodów z poboru opłat za przejazd koncesyjnym odcinkiem autostrady A4 z pozycji „Przychody” oraz agregacja pozostałej po ww. wyodrębnieniu kwoty przychodów oraz pozostałych przychodów operacyjnych w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”;
- odejście od dotychczas stosowanej prezentacji kosztów w układzie kalkulacyjnym (funkcjonalnym) na rzecz prezentacji kosztów w układzie porównawczym (rodzajowym);
- ujawnienie w ramach skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów wskaźnika EBITDA (Zysk z działalności operacyjnej przed odliczeniem amortyzacji).

Dane porównawcze za 2024 r. zaprezentowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały przekształcone zgodnie z wymogami MSR 8 *Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*. Nota 9 zawiera uzgodnienie kosztów pomiędzy układem rodzajowym a układem funkcjonalnym, który był stosowany przez Grupę w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów przed zmianami wprowadzonymi w 2025 r.

W opinii Grupy nowa prezentacja dostarcza wiarygodnych i obiektywnych informacji, które mogą być uznane za bardziej przydatne przez użytkowników skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze względu na szybszy i łatwiejszy dostęp do danych w zakresie rodzajów przychodów i kosztów, mających najistotniejszy wpływ na wyniki finansowe, w szczególności biorąc pod uwagę rodzaj oraz obecny zakres działalności prowadzonej przez Grupę.

Wskaźnik EBITDA pozwala na ocenę wydajności operacyjnej i dochodowości Grupy jako całości, w oderwaniu od struktury finansowej, decyzji dotyczących podatków i amortyzacji. Wskaźnik ten jest wykorzystywany przez Grupę w komunikatach publicznych innych niż sprawozdania finansowe (sprawozdania Zarządu z działalności, prezentacje dla inwestorów etc.), ponieważ jest on użyteczny dla lepszego zrozumienia jej wyników finansowych. Biorąc pod uwagę, że MSF nie definiują i nie wymagają ujawnienia EBITDA, dokonana przez Grupę kalkulacja tego wskaźnika może nie być porównywalna z podobnie nazwaną i ujawnioną przez inne podmioty miarą.

#### **5. Umowa Koncesyjna – Autostrada A-4 Katowice-Kraków**

##### **5.1. Informacje ogólne**

Działalność Grupy obejmuje przede wszystkim działalność gospodarczą związaną z zarządzaniem, budową/przystosowaniem do wymogów autostrady płatnej i eksploatacją fragmentu autostrady A-4 na odcinku Katowice – Kraków, skoncentrowaną przede wszystkim w jednostce zależnej SAM S.A. Działalność ta jest prowadzona w oparciu o umowę koncesyjną („Umowa Koncesyjna”) pomiędzy SAM S.A. a Ministrem Infrastruktury („Koncesjodawca”).

Przedmiotem Umowy Koncesyjnej jest realizacja przedsięwzięcia („Przedsięwzięcie”) polegającego na budowie płatnej autostrady A-4 (poprzez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej) na odcinku Katowice (węzeł Murckowska, km 340,2) - Kraków (węzeł Balice I, km 401,1) i jej eksploatacji, jak również prowadzenie i zakończenie pozostałych robót budowlanych oraz realizację innych obowiązków w niej określonych.

Umowa Koncesyjna została zawarta na okres obowiązywania koncesji, tj. 30 lat kończących się w marcu 2027 r.

Podstawowym źródłem przychodów z realizacji przedsięwzięcia określonym w Umowie Koncesyjnej są przychody z tytułu poboru opłat.

Przez okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej Koncesjonariuszowi przysługuje prawo korzystania i pobierania pożytków z pasa drogowego autostrady. W zamian Koncesjonariusz jest zobowiązany do (i) eksploatacji i utrzymywania płatnej autostrady (w tym w zakresie okresowej wymiany jej nawierzchni) do dnia wygaśnięcia lub rozwiązania Umowy Koncesyjnej, która określa szczegółowy zakres obowiązków Koncesjonariusza oraz (ii) inwestycji obejmujących roboty związane z dostosowaniem autostrady do wymogów autostrady płatnej („Etap I”) oraz roboty budowlane (modernizacje), które mają zostać wykonane w terminach późniejszych („Etap II”).

Zrealizowany w pełni Etap I obejmował m.in. budowę systemu poboru opłat, uruchomienie obwodu utrzymania autostrady w Brzęczkowicach oraz budowę systemu komunikacyjnego i zarządzania oraz łączności autostradowej. Etap II obejmuje m.in. zrealizowane już remonty mostów, rozbudowę węzłów autostradowych oraz budowę miejsc obsługi podróżnych, a także inwestycje, które są lub mają być realizowane, tj. przede wszystkim budowę kolejnych miejsc obsługi podróżnych oraz prace z zakresu ochrony środowiska (budowa ekranów akustycznych, odwodnienia autostrady).

Ponadto, w ramach obowiązków określonych przez Umowę Koncesyjną, po spełnieniu warunków w niej określonych, Koncesjonariusz:

- (i) dokonał na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego płatności z tytułu koncesji („Płatności z tytułu Koncesji”) dotyczących spłaty tzw. długu podporządkowanego (zobowiązania z tytułu kredytu w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju zaciągniętego przez Skarb Państwa na budowę odcinka Autostrady A-4 Katowice – Kraków przejętego przez Koncesjonariusza);
- (ii) jest zobowiązany do dokonywania na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego płatności stanowiących udział Skarbu Państwa w zyskach Przedsięwzięcia („Płatności na rzecz Skarbu Państwa”).

Zgodnie z Umową Koncesyjną Koncesjonariusz periodycznie wnosi również na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego opłaty koncesyjne („Opłaty koncesyjne”), na które składają się (i) czynsz za korzystanie (używanie oraz pobieranie pożytków) z pasa drogowego koncesyjnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków oraz (ii) zwrot kosztów nadzoru i kontroli ponoszonych przez GDDKiA.

Po zakończeniu okresu trwania Umowy Koncesyjnej prawo korzystania i pobierania pożytków z pasa drogowego autostrady, w tym wszelkich budynków i budowli wzniesionych przez Koncesjonariusza przejdzie na Skarb Państwa.

## **5.2. Koncesyjna wartość niematerialna**

Biorąc pod uwagę, że na mocy Umowy Koncesyjnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A. uzyskała prawo do nakładania opłat na użytkowników autostrady (czyli użytkowników usługi użyteczności publicznej), a prawo to nie stanowi bezwarunkowego prawa do uzyskiwania środków pieniężnych, ponieważ kwoty takie są uzależnione od intensywności świadczenia danej usługi, Grupa ujmuje wynagrodzenie należne jej z tytułu świadczonych usług budowlanych oraz modernizacyjnych w odniesieniu do autostrady (Etap I oraz Etap II - patrz nota 5.1) jako koncesyjną wartość niematerialną (KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane*, pkt 15 i 17).

Poza wynagrodzeniem wymienionym powyżej, elementami składowymi koncesyjnej wartości niematerialnej są także podlegające aktywacji wartości płatności dokonanych, bądź nadal dokonywanych przez Koncesjonariusza na rzecz Koncesjodawcy, obejmujące wartości bieżące Opłat koncesyjnych, Płatności z tytułu Koncesji (uregulowane w latach 2017-2018), a także płatności wynikające z Aneksu 6 (uregulowane w 2012 r.) oraz z Aneksu 9 (uregulowane w 2024 r.) do Umowy Koncesyjnej, określone na dzień powstania rzeczonych zobowiązań.

W zakresie wyceny koncesyjnej wartości niematerialnej KIMSF 12 odsyła do MSR 38 *Wartości niematerialne*, który zawiera m.in. wytyczne dotyczące wyceny wartości niematerialnych pozyskanych w zamian za aktywa niepieniężne. W konsekwencji, wartość początkowa elementu składowego koncesyjnej wartości niematerialnej rozpoznanego w odniesieniu do kosztów Etapu I, została określona w oparciu o rzeczywiste wydatki inwestycyjne

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

w związku z nim poniesione (z uwzględnieniem kosztów finansowania zewnętrznego), a wartość początkowa elementu składowego koncesyjnej wartości niematerialnej rozpoznanego w odniesieniu do przewidywanych wydatków inwestycyjnych Etapu II została określona jako wartość bieżąca tych przyszłych wydatków na dzień ujęcia po raz pierwszy (bez uwzględnienia kosztów finansowania zewnętrznego). Składowa kosztu koncesyjnej wartości niematerialnej związana ze zobowiązaniami poniesienia wydatków inwestycyjnych Etapu II została ujęta w korespondencji z rezerwą na wydatki inwestycyjne (szerzej patrz 5.3).

Koncesyjna wartość niematerialna jest amortyzowana w okresie od rozpoczęcia poboru opłat za korzystanie z infrastruktury (2000 r.), aż do końca obowiązywania Umowy Koncesyjnej (2027 r.).

Grupa zastosowała metodę amortyzacji najlepiej w jej przekonaniu odzwierciedlającą sposób konsumowania przyszłych korzyści ekonomicznych osiągniętych z wartości niematerialnej, a mianowicie metodę naturalną, dla zdefiniowania której podstawą stał się prognozowany średnioroczny przyrost ruchu na objętym koncesją odcinku autostrady w trakcie okresu jej obowiązywania.

Poniżej zaprezentowano zmiany salda koncesyjnej wartości niematerialnej odnotowane w latach 2024-2025.

	<b>Koncesyjna wartość niematerialna</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>1 116 233</b>
Nabycie/rozpoznanie	161 374
Aktualizacja wartości koncesyjnych wartości niematerialnych	(169 559)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>1 108 048</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>1 108 048</b>
Aktualizacja wartości koncesyjnych wartości niematerialnych	(18 808)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>1 089 240</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>(813 802)</b>
Amortyzacja za okres	(87 890)
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>(901 692)</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>(901 692)</b>
Amortyzacja za okres	(85 254)
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>(986 946)</b>
<b>Wartość netto</b>	
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	302 431
Na dzień 31 grudnia 2024 r.	206 356
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	206 356
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	102 294

Grupa okresowo dokonuje aktualizacji wartości początkowej koncesyjnych wartości niematerialnych. W bieżącym okresie Grupa dokonała aktualizacji:

- (i) w związku ze zmianą stóp procentowych zastosowanych przy dyskontowaniu rezerwy na nakłady inwestycyjne (patrz nota 5.3), w efekcie czego ich wartość została powiększona o 1 289 tys. zł (2024 r.: spadek o 224 tys. zł);
- (ii) w związku ze zmianą szacunków dotyczących przewidywanych pozostałych wydatków inwestycyjnych oraz harmonogramu prac budowlanych, które Grupa zgodnie z zapisami Umowy Koncesyjnej winna wykonać do końca okresu koncesyjnego (patrz nota 5.3), w efekcie czego wartość koncesyjnych wartości niematerialnych została pomniejszona o 19 281 tys. zł (2024 r.: spadek o 169 993 tys. zł, z czego 158 250 tys. zł w rezultacie podpisania Aneksu 9 do Umowy Koncesyjnej);

(iii) w związku z aktualizacją wysokości Opłat koncesyjnych (indeksacja), w rezultacie czego ich wartość została pomniejszona o 816 tys. zł (2024 r.: wzrost o 658 tys. zł).

W rezultacie podpisania Aneksu 9 do Umowy Koncesyjnej (patrz nota 4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2024 r.), Grupa rozpoznała w 2024 r. koncesyjną wartość niematerialną w kwocie 161 374 tys. zł

Kwartalna stawka amortyzacji koncesyjnych wartości niematerialnych wyliczona w oparciu o szacowany kwartalny ruch autostradowy w okresie obowiązywania koncesji wyniosła 10,97% w I kwartale 2025 r. oraz 12,36% w II kwartale 2025 r. oraz 14,20% w III kwartale 2025 r. oraz 16,50% w IV kwartale 2025 r. (I kwartał 2024 r.: 7,47%; II kwartał 2024 r.: 8,05%; III kwartał 2024 r.: 8,72%; IV kwartał 2024 r.: 9,45%). Według planu amortyzacji sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 r., bazującego na zaktualizowanych szacunkach przyrostu ruchu, kwortalne stawki amortyzacji będą się zawierały w przedziale od 20,22% do 100% w pozostałym okresie obowiązywania koncesji.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. w odniesieniu do koncesyjnej wartości niematerialnej Grupa nie zidentyfikowała przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości.

### **5.3. Rezerwy na zobowiązania wynikające z Umowy Koncesyjnej**

#### **5.3.1. Rezerwa na koszty wymiany nawierzchni autostrady**

Grupa tworzy rezerwę na koszty wymiany nawierzchni autostrady w związku z obowiązkiem wynikającym z Umowy Koncesyjnej w dziedzinie eksploatacji i utrzymania pasa drogowego autostrady. Umowa Koncesyjna przewiduje trzy okresowe wymiany nawierzchni autostrady (remonty kapitalne), z czego dwie pierwsze zostały już zakończone, a trzecia, ostatnia, jest obecnie w trakcie realizacji. Przeprowadzenie pełnej okresowej wymiany nawierzchni zajmuje kilka lat. W trakcie procesu wymiany nawierzchni prace prowadzone są na części odcinków autostrady, a równocześnie pozostałe odcinki, które dopiero oczekują na wymianę nawierzchni, lub podlegały już takiej wymianie, ulegają zużyciu. Biorąc powyższe pod uwagę, rezerwa ta jest kalkulowana w oparciu o uśredniony okres pomiędzy zakończeniem realizacji poprzedniej wymiany nawierzchni poszczególnych odcinków autostrady, a przewidywanym rozpoczęciem prac związanych z rzeczonymi odcinkami w ramach bieżącej wymiany nawierzchni.

Na potrzeby kalkulacji rezerwy, wartość bieżąca wydatków związanych z wymianą nawierzchni jest określana poprzez zdyskontowanie ich przewidywanej wartości nominalnej za pomocą długoterminowej (dopasowanej do przyszłego okresu poniesienia wydatków) stopy wolnej od ryzyka, którą Grupa określa w oparciu o bieżącą rentowność długoterminowych obligacji skarbowych.

Wszelkie zmiany szacunkowych wartości rzeczony rezerwy uwzględniane są prospektywnie poprzez ujęcie w zysku lub stracie okresu, w którym zmiana nastąpiła oraz w okresach przyszłych, jeśli zmiana ta dotyczy również tych okresów.

Odwroćcie dyskonta rezerwy jest ujmowane jako koszt finansowy okresu.

Koszty doraźnych remontów infrastruktury autostradowej nie są objęte rezerwą na wymianę nawierzchni autostrady i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

#### **5.3.2. Rezerwa na wydatki inwestycyjne Etapu II**

Tak jak już wspomniano w notcie 5.2, składowa kosztu koncesyjnej wartości niematerialnej związana ze zobowiązaniami poniesienia wydatków Etapu II została ujęta w korespondencji z rezerwą na wydatki inwestycyjne. Grupa dokonując rozpoznania rezerwy wykorzystwała analogię do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* (w zakresie ujmowania szacunkowych kosztów demontażu i usunięcia składnika aktywów oraz kosztów przeprowadzenia renowacji miejsca, w którym się znajdował - pkt 16c) oraz 18), z uwzględnieniem zapisów KIMSF 1 *Zmiany istniejących zobowiązań z tytułu wycofania z eksploatacji, rekultywacji i zobowiązań o podobnym*

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

charakterze, jako że zarówno KIMSF 12 jak i MSR 38 nie zawierają wskazań regulujących ujęcie oraz wycenę zobowiązania do poniesienia wydatków, z którymi mamy do czynienia w przypadku Etapu II.

Rezerwa na wydatki inwestycyjne Etapu II stanowi wartość bieżącą pozostałych do poniesienia wydatków inwestycyjnych i jest określana poprzez zdyskontowanie ich przewidywanej wartości nominalnej za pomocą długoterminowej (dopasowanej do przyszłego okresu poniesienia wydatków) stopy wolnej od ryzyka, którą Grupa określa w oparciu bieżącą rentowność długoterminowych obligacji skarbowych.

Wszelkie zmiany szacunkowych wartości ww. rezerwy wynikające ze:

- zmian stóp procentowych;
- zmian harmonogramu prac budowlanych;
- zmian przewidywanych wydatków inwestycyjnych;

znajdują odzwierciedlenie w wycenie koncesyjnej wartości niematerialnej. Ich wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów jest uwzględniany prospektywnie poprzez ujęcie w okresie, w którym zmiana nastąpiła oraz w okresach przyszłych, jeśli zmiana ta dotyczy również tych okresów.

Odwroćenie dyskonta rezerwy jest ujmowane jako koszt finansowy okresu.

Płatności zobowiązań powstałych w rezultacie wykorzystania ww. rezerwy Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w ramach przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej.

### 5.3.3. Zmiany wartości rezerw w okresie sprawozdawczym

Poniżej zaprezentowano zmiany wartości rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady oraz rezerwy na wydatki inwestycyjne Etapu II odnotowane w 2025 r.

	Rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady	Rezerwy na wydatki inwestycyjne Etapu II	Razem
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>190 170</b>	<b>125 035</b>	<b>315 205</b>
Odwroćenie dyskonta	7 659	4 879	12 538
Utworzenie	39 472	1 289	40 761
Rozwiązanie	(11 041)	(19 281)	(30 322)
Wykorzystanie	(121 500)	(38 662)	(160 162)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>104 760</b>	<b>73 260</b>	<b>178 020</b>
Rezerwy długoterminowe	-	391	391
Rezerwy krótkoterminowe	104 760	72 869	177 629

Przypadające na bieżący okres sprawozdawczy utworzenie rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady wyniosło 37 412 tys. zł.

W bieżącym okresie Grupa dokonała również zmiany szacunków dotyczących stóp procentowych zastosowanych do określenia bieżącej wartości rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady oraz rezerwy na wydatki inwestycyjne Etapu II (w obu przypadkach zakres wartości stóp dyskonta zastosowany na 31 grudnia 2024 r. wynosił od 5,08% do 5,51%, w chwili obecnej od 3,52% do 3,94%), jak również przeszacowania ww. rezerw w związku ze zmianą szacunków dotyczących przewidywanych wydatków oraz harmonogramu prac budowlanych.

W wyniku powyższych zmian Grupa dokonała rozwiązania rezerwy na wymianę nawierzchni w kwocie 11 041 tys. zł, będącego rezultatem zmiany przewidywań w zakresie wydatków oraz harmonogramu prac budowlanych, a także utworzenia rezerwy w kwocie 2 060 tys. zł wynikającego ze zmiany stóp procentowych. Rozwiązanie rezerwy, zgodnie z MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe* pomniejszyło koszty operacyjne okresu.

W wyniku powyższych Grupa dokonała rozwiązania rezerwy na wydatki inwestycyjne Etapu II w kwocie 19 281 tys. zł, będącego rezultatem zmiany przewidywań w zakresie wydatków oraz harmonogramu prac budowlanych, a także utworzenia rezerwy w kwocie 1 289 tys. zł wynikającego ze zmiany stóp procentowych. Zmiany szacunków rezerwy ujęto w korespondencji z koncesyjną wartością niematerialną.

Stopniowe doprecyzowywanie zakresu i technologii prac budowlanych następuje w trakcie realizacji poszczególnych etapów procesu inwestycyjnego, głównie na etapach poprzedzających sformułowanie i zawarcie kontraktu. Ostateczne decyzje co do zakresu i zastosowanej technologii mogą mieć miejsce również na etapie samej realizacji prac. Powyższe uwarunkowania powodują znaczącą niepewność szacunku rezerw związanych z pracami budowlanymi, wykonywanymi w toku realizacji zobowiązań wynikających z Umowy Koncesyjnej. Szacunki rezerw w odniesieniu do niezakontraktowanego zakresu prac opierają się na wcześniejszych doświadczeniach Grupy i jej wiedzy specjalistycznej. Na dzień 31 grudnia 2025 r. zakontraktowanych zostało 97% (31 grudnia 2024 r.: 98%) przewidywanych do wykonania prac związanych z wymianą nawierzchni autostrady, a wskaźnik ten w przypadku prac Etapu II wyniósł 99% (31 grudnia 2024 r.: 6%). Jak przedstawiono w nocie 5.6, w latach 2022-2025 Grupa zawarła szereg umów na prace związane z wymianą nawierzchni autostrady oraz inwestycjami Etapu II, co pozwoliło na dokładniejsze określenie oczekiwanego zakresu prac, poziomu wydatków z nim związanych oraz ich harmonogramu.

#### **5.4. Płatności na rzecz Skarbu Państwa**

Umowa Koncesyjna przewiduje dokonywanie Płatności na rzecz Skarbu Państwa zgodnie z uzgodnionym w Umowie Koncesyjnej mechanizmem przepływu środków pieniężnych. Mechanizm ten przewiduje kolejność realizacji poszczególnych płatności w ramach Przedsięwzięcia. Zgodnie z nim wydatki na: zwrot nakładów poniesionych przez Spółkę jako poprzedniego koncesjonariusza, niektóre prace związane z dostosowaniem autostrady, eksploatację autostrady, obsługę zaciągniętego w bankach długu, zgromadzenie środków na Rachunkach rezerwowych, dywidendy stanowiące minimalny zwrot dla właścicieli Koncesjonariusza, Płatności z tyt. Koncesji, są realizowane przed mającymi miejsce w ostatniej kolejności Płatnościami na rzecz Skarbu Państwa oraz dywidendą od Koncesjonariusza.

Biorąc pod uwagę, że Płatności na rzecz Skarbu Państwa nie są wnoszone za prawo do odrębnych od usług koncesjonowanych dóbr lub usług lub za odrębne od infrastruktury w zakresie KIMSF 12 prawo do używania aktywa, które jest leasingiem, a także fakt spełniania przez Umowę Koncesyjną przesłanek do zastosowania modelu wartości niematerialnej wg KIMSF 12, Grupa ujmuje ww. płatności zgodnie z MSR 38, traktując je jako zmienne wynagrodzenie za nabycie wartości niematerialnej.

Kwestia ujmowania zmiennego wynagrodzenia za nabycie wartości niematerialnej nie jest w chwili obecnej jednoznacznie/specyficznie uregulowana przez MSSF UE, w konsekwencji Grupa, zgodnie z zapisami MSR 8 *Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*, określiła w tym zakresie zasadę rachunkowości wykorzystując analogię do innego standardu, tj. MSSF 16 *Leasing*.

Jako że płatności zmienne za nabycie wartości niematerialnej są w swojej naturze zbliżone do zmiennych opłat leasingowych (niezależnych od indeksu lub stawki) definiowanych przez MSSF 16 (pkt 22, 26, 27b)), zdaniem Grupy zasadnym było zastosowanie zasady rachunkowości przewidzianej w tym standardzie dla ww. kategorii opłat również dla ujęcia Płatności na rzecz Skarbu Państwa.

W konsekwencji powyższego, Grupa ujmuje Płatności na rzecz Skarbu Państwa w zysku lub stracie okresu, w którym zostają spełnione kryteria do dokonania rzeczowej płatności (MSSF 16, pkt 38b)). Za moment spełnienia kryteriów powodujących powstanie obowiązku zapłaty (ujęcia zobowiązania) uznaje się tzw. dzień kalkulacji, czyli dzień na który dokonywana jest ocena spełnienia ww. kryteriów oraz określenie kwoty dostępnej do wypłaty w okresie do następnego dnia kalkulacji.

W 2023 r. strony Umowy Koncesyjnej podpisały Aneks nr 8 do rzeczowej umowy. Aneks dotyczył uregulowania szczegółowych kwestii związanych z dokonywaniem Płatności na rzecz Skarbu Państwa przez Koncesjonariusza. W rezultacie jego podpisania dotychczasowa polityka rachunkowości Grupy w tym zakresie nie uległa zmianie.

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

Aneks umownie potwierdził m.in. uznanie za dzień kalkulacji odpowiednio 30 czerwca oraz 31 grudnia, przy czym wskazano w nim, że ostatni dzień kalkulacji przypadnie na 15 marca 2027 r., tj. ostatni dzień obowiązywania Umowy Koncesyjnej.

Zobowiązania z tytułu Płatności na rzecz Skarbu Państwa Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w ramach zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (patrz nota 27). Poniżej zaprezentowano zmiany salda rzeczonych zobowiązań odnotowane w latach 2024-2025.

	2025 r.	2024 r.
<b>Wartość zobowiązań z tyt. Płatności na rzecz Skarbu Państwa na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>57 087</b>	<b>75 572</b>
<i>w tym podatek od towarów i usług</i>	-	-
Ujęcie zobowiązania netto na dzień kalkulacji	226 725	126 507
Ujęcie podatku od towarów i usług	39 115	33 348
Płatność zobowiązania	(209 182)	(178 340)
<b>Wartość zobowiązań z tyt. Płatności na rzecz Skarbu Państwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>113 745</b>	<b>57 087</b>
<i>w tym podatek od towarów i usług</i>	-	-

Płatności zobowiązań z tytułu Płatności na rzecz Skarbu Państwa Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w ramach przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

## 5.5. Opłaty koncesyjne

Zgodnie z Umową Koncesyjną Koncesjonariusz periodycznie wnosi na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego Opłaty koncesyjne.

Z uwagi na fakt że:

- Opłaty koncesyjne nie są wnoszone za prawo do odrębnych od usług koncesjonowanych dóbr lub usług lub za odrębne od infrastruktury w zakresie KIMSF 12 prawo do używania aktywa, które jest leasingiem;
- Umowa Koncesyjna spełnia przesłanki do zastosowania modelu wartości niematerialnej wg KIMSF 12;
- obowiązek wnoszenia Opłat koncesyjnych nie jest uwarunkowany osiągnięciem przez Grupę określonych efektów prowadzonej działalności lub wystąpieniem konkretnego zdarzenia z nią związanego;
- wysokość Opłat koncesyjnych podlega okresowej indeksacji według wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych;

Grupa uwzględniła bieżącą wartość pozostałych do wniesienia Opłat koncesyjnych (wartość godziwą wynagrodzenia) przy wycenie zobowiązania z tytułu nabycia koncesyjnych wartości niematerialnych (prawa do pobierania opłat od użytkowników autostrady).

Rozpoznana w korespondencji z koncesyjnymi wartościami niematerialnymi bieżąca wartość pozostałych do wniesienia Opłat koncesyjnych została określona na dzień powstania zobowiązania do wnoszenia ww. opłat, czyli odpowiednio 1 stycznia 2000 r. w przypadku czynszu, oraz 1 stycznia 2001 r. w przypadku zwrotu kosztów nadzoru i kontroli, poprzez zdyskontowanie nominalnej wartości przyszłych płatności przy pomocy historycznych stóp procentowych określonych dla ww. dat, tj. odpowiednio 19,20% oraz 19,45%.

Późniejsze zmiany zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych wynikające z aktualizacji ich wysokości korygują wartość koncesyjnych wartości niematerialnych. Koszt odsetkowy zobowiązania (odwrócenie dyskonta) odnoszony jest w koszty finansowe bieżącego okresu.

Płatności rzeczonych zobowiązań Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w ramach przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

Informacje w zakresie Opłat koncesyjnych pozostających do zapłaty na koniec okresu sprawozdawczego oraz płatności dokonanych w trakcie jego trwania zawarto w notach 27 i 28.2

#### **5.6. Zobowiązania dotyczące infrastruktury autostradowej**

*Poniżej przedstawiono najistotniejsze kontrakty z zakresu działalności autostradowej generujące wydatki inwestycyjne (w tym objęte rezerwą na wydatki inwestycyjne Etapu II - nota 5.3) oraz wydatki związane z wymianą nawierzchni (nota 5.3), których realizacja miała miejsce w 2025 r.*

W dniu 19 kwietnia 2022 r. SAM S.A. zawarła z Pavimental Polska Sp. z o.o. Kontrakt F2b-13-2021 „Przebudowa odwodnienia autostrady A4 – Część V” o ostatecznej wartości 51 360 tys. zł (po uwzględnieniu poleceń zmiany), obejmujący przebudowę odwodnienia dla 17 zlewni w województwie małopolskim. Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 51 360 tys. zł (100% wartości kontraktu), z czego 2 405 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2025 r.

W dniu 7 marca 2023 r. SAM S.A. zawarła z Pavimental Polska Sp. z o.o. Kontrakt F2b-14-2022 „Przebudowa odwodnienia autostrady A4 – Część VI” o bieżącej wartości 83 076 tys. zł (po uwzględnieniu poleceń zmiany), obejmujący przebudowę odwodnienia dla 12 zlewni w województwie małopolskim. Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 78 954 tys. zł (95% wartości kontraktu), z czego 2 847 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2025 r.

W dniu 5 czerwca 2023 r. SAM S.A. zawarła z Pavimental Polska Sp. z o.o. Kontrakt HM-6-2022 „Remont nawierzchni wraz z robotami towarzyszącymi na jezdni głównej autostrady A4 Katowice-Kraków” o bieżącej wartości 479 957 tys. zł (po uwzględnieniu poleceń zmiany oraz indeksacji kontraktowej). Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 315 198 tys. zł (66% wartości kontraktu), z czego 165 641 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2025 r.

W dniu 13 sierpnia 2024 r. SAM S.A. zawarła z PWiK Bytom Sp. z o.o. Kontrakt MPA13-2024 „Modernizacja 13 przepustów żelbetowych zlokalizowanych w pasie drogowym koncesyjnego odcinka autostrady A4 Katowice – Kraków” o ostatecznej wartości 11 561 tys. zł (po uwzględnieniu poleceń zmiany). Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 11 561 tys. zł (100% wartości kontraktu), w całości dotycząc robót rozliczonych w 2025 r.

W dniu 9 lipca 2025 r. SAM S.A. zawarła z Eurovia Polska S.A Kontrakt F2b-15-2025 „Przebudowa odwodnienia autostrady A4 - część VII” o wartości 14 779 tys. zł, obejmujący przebudowę odwodnienia dla 6 zlewni. Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 2 559 tys. zł (17% wartości kontraktu), w całości dotycząc robót rozliczonych w 2025 r.

W dniu 9 lipca 2025 r. SAM S.A. zawarła z Eurovia Polska S.A Kontrakt F2b-16-2025 „Budowa MOP-u Rudno oraz przebudowa odwodnienia autostrady” o wartości 31 699 tys. zł, obejmujący budowę MOP „Rudno” oraz przebudowę istniejącego systemu odwodnienia autostrady na odcinku sąsiadującym z MOP „Rudno”. Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 6 581 tys. zł (21% wartości kontraktu), w całości dotycząc robót rozliczonych w 2025 r.

W dniu 9 lipca 2025 r. SAM S.A. zawarła z Eurovia Polska S.A Kontrakt F2b-17-2025 „Budowa MOP-u Grojec oraz przebudowa odwodnienia autostrady” o wartości 28 674 tys. zł, obejmujący budowę MOP „Grojec” oraz przebudowę istniejącego systemu odwodnienia autostrady na odcinku sąsiadującym z MOP „Grojec”. Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 5 609 tys. zł (20% wartości kontraktu), w całości dotycząc robót rozliczonych w 2025 r.

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

## 5.7. Środki pieniężne na Rachunkach rezerwowych

W marcu 2022 r. Komitet ds. Interpretacji MSSF wskazał, że ograniczenia w korzystaniu z depozytów na żądanie wynikających z umowy ze stroną trzecią nie powodują, że depozyty przestają być środkami pieniężnymi, chyba że ograniczenia te zmieniają charakter depozytów w taki sposób, że przestają one spełniać definicję środków pieniężnych zawartą w MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*.

W kwestii prezentacji ww. depozytów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, Komitet uznał, że powinny one zostać ujęte jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty. W przypadku jednostki prezentującej aktywa jako krótkoterminowe lub długoterminowe, depozyty płatne na żądanie powinny zostać sklasyfikowane jako krótkoterminowe, chyba że depozyty te są objęte ograniczeniem możliwości wymiany lub wykorzystania w celu uregulowania zobowiązania przez okres co najmniej dwunastu miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

Środki pieniężne przewidziane Umową Koncesyjną na realizację robót budowlanych Etapu II, przyszłych remontów oraz pokrycie ewentualnych przyszłych nieubezpieczonych strat są gromadzone przez Koncesjonariusza na dedykowanych do tego rachunkach bankowych („Rachunki rezerwowe”). Środki te mogą zostać wydatkowane wyłącznie na przewidziany dla nich cel, jednak ograniczenia te wynikają wyłącznie z Umowy Koncesyjnej i nie są wiążące dla banku, a jedynie dla Koncesjonariusza. W związku z powyższym, Koncesjonariuszowi przysługuje nieograniczone przez bank prawo do dysponowania środkami pieniężnymi. Pomimo, że korzystanie ze zgromadzonych środków jest regulowane postanowieniami Umowy Koncesyjnej, ograniczenie to nie zmienia charakteru tych aktywów i w myśl stanowiska Komitetu stanowią one środki pieniężne.

Zgodnie z ww. wskazaniem Komitetu, w ramach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej część środków pieniężnych zgromadzona na Rachunkach rezerwowych, dla której ograniczenia możliwości wykorzystania w celu uregulowania zobowiązania przekraczają okres dwunastu miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego zaprezentowano w pozycji „Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty”. Natomiast część krótkoterminową rzeczonych środków pieniężnych zaprezentowano w ramach pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
<b>Rachunki rezerwowe w ramach długoterminowych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		
Rachunek rezerwowy na roboty budowlane w ramach Etapu II	-	46 874
Rachunek rezerwowy na przyszłe remonty	-	83 605
Rachunek rezerwowy na pokrycie nieubezpieczonych strat	8 784	8 585
Odsetki naliczone	1	214
<b>Razem</b>	<b>8 785</b>	<b>139 278</b>
<b>Rachunki rezerwowe w ramach środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		
Rachunek rezerwowy na roboty budowlane w ramach Etapu II	62 208	56 820
Rachunek rezerwowy na przyszłe remonty	110 212	122 985
Odsetki naliczone	42	-
<b>Razem</b>	<b>172 462</b>	<b>179 805</b>
<b>Rachunki rezerwowe razem</b>	<b>181 247</b>	<b>319 083</b>

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

---

**5.8. Gwarancja należytego wykonania zobowiązań związanych ze zwrotem autostrady**

W dniu 28 listopada 2024 r. Koncesjonariusz oraz Santander Bank Polska S.A. („Bank”) zawarły: (i) umowę zlecenia udzielenia gwarancji należytego wykonania przez Koncesjonariusza zobowiązań związanych ze zwrotem płatnej autostrady A-4 na odcinku Katowice - Kraków określonych w Umowie Koncesyjnej („Umowa zlecenia”) oraz (ii) umowę ustanowienia kaucji zabezpieczającej wierzytelność Banku, wynikającą z Umowy zlecenia („Umowa kaucji”).

Na podstawie Umowy zlecenia Bank zobowiązał się do udzielenia gwarancji na rzecz beneficjenta gwarancji (Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Infrastruktury) o terminie ważności do 15 marca 2027 r., do maksymalnego limitu w wysokości 75 000 tys. zł. Na podstawie Umowy kaucji wierzytelność Banku została zabezpieczona kaucją w wysokości 75 000 tys. zł, wpłaconą przez Koncesjonariusza w dniu 17 grudnia 2024 r.

Na podstawie zlecenia Koncesjonariusza, w dniu 16 stycznia 2025 r. Bank udzielił gwarancji na kwotę 70 500 tys. zł, stanowiącą równowartość 10% przychodów brutto Koncesjonariusza z tytułu poboru opłat osiągniętych w 2024 r. Zgodnie z postanowieniami Umowy kaucji nadwyżka ustanowionej kaucji nad kwotą gwarancji, w wysokości 4 500 tys. zł, została zwrócona Koncesjonariuszowi w dniu 21 stycznia 2025 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

## 6. Segmenty operacyjne

Grupa prezentuje swoją działalność w podziale na segmenty branżowe, który wynika ze struktury zarządzania oraz raportowania wewnętrznego Grupy.

Grupa działa w jednym segmencie geograficznym – całość przychodów uzyskiwana jest w Polsce, gdzie zlokalizowane są również wszystkie aktywa trwałe Grupy (inne niż instrumenty finansowe).

### Segmenty branżowe

Segmenty branżowe obejmują:

- zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń,
- zarządzanie i eksploatację autostrad.

### Wyniki segmentów branżowych

*Za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.*

2025 r.	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem
<b>Przychody operacyjne</b>			
Przychody segmentu	5 145	635 819	640 964
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>5 145</b>	<b>635 819</b>	<b>640 964</b>
<b>Koszty operacyjne</b>			
Koszty segmentu, w tym:	(15 900)	(519 586)	(535 486)
- Płatności na rzecz Skarbu Państwa (netto)	-	(226 725)	(226 725)
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(15 900)</b>	<b>(519 586)</b>	<b>(535 486)</b>
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(10 755)</b>	<b>116 233</b>	<b>105 478</b>
Przychody finansowe netto	11 335	10 497	21 832
Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	57	-	57
Podatek dochodowy	(713)	(31 932)	(32 645)
<b>Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>(76)</b>	<b>94 798</b>	<b>94 722</b>
<b>Główne pozycje niepieniężne</b>			
Amortyzacja	(293)	(98 863)	(99 156)
Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(8)	(2)	(10)
Odwroćenie dyskonta (w tym odsetki leasingowe)	(176)	(15 422)	(15 598)

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

Za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

2024 r.	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem
<b>Przychody operacyjne</b>			
Przychody segmentu	6 284	579 994	586 278
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>6 284</b>	<b>579 994</b>	<b>586 278</b>
<b>Koszty operacyjne</b>			
Koszty segmentu, w tym:	(14 359)	(400 650)	(415 009)
- Płatności na rzecz Skarbu Państwa (netto)	-	(126 507)	(126 507)
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(14 359)</b>	<b>(400 650)</b>	<b>(415 009)</b>
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(8 075)</b>	<b>179 344</b>	<b>171 269</b>
Przychody finansowe netto	11 817	6 135	17 952
Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	67	-	67
Podatek dochodowy	(1 345)	(48 240)	(49 585)
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>2 464</b>	<b>137 239</b>	<b>139 703</b>
<b>Główne pozycje niepieniężne</b>			
Amortyzacja	(339)	(101 041)	(101 380)
Odwroćenie strat/(Straty) z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	1 301	-	1 301
Odwroćenie dyskonta (w tym odsetki leasingowe)	(177)	(25 962)	(26 139)

**Sytuacja finansowa wg segmentów branżowych na dzień**

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
<b>Zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń</b>		
Aktywa segmentu	376 337	350 391
Zobowiązania segmentu	10 093	11 562
<b>Zarządzanie i eksploatacja autostrad</b>		
Aktywa segmentu	727 300	887 588
Zobowiązania segmentu	382 238	447 139
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 103 637</b>	<b>1 237 979</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>392 331</b>	<b>458 701</b>

**Główny klient**

W latach obrotowych kończących się odpowiednio 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. przychody od żadnego z kontrahentów nie przekroczyły 10% przychodów Grupy za ten okres.

**7. Grupa przeznaczona do zbycia**

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Grupa nie posiadała aktywów ani zobowiązań kwalifikowanych do grupy przeznaczonej do zbycia.

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**8. Przychody**

Poniżej zaprezentowano główne kategorie przychodów Grupy wraz z ich przyporządkowaniem do poszczególnych segmentów branżowych (patrz nota 6).

	2025 r.			2024 r.		
	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem
<b>Przychody z tytułu umów z klientami</b>						
Przychody z poboru opłat, w tym:	-	628 469	<b>628 469</b>	-	573 062	<b>573 062</b>
Manualny pobór opłat (gotówka, karty bankowe)	-	264 568	<b>264 568</b>	-	241 051	<b>241 051</b>
Karty flotowe	-	91 697	<b>91 697</b>	-	85 631	<b>85 631</b>
Elektroniczny pobór opłat KartA4	-	272 204	<b>272 204</b>	-	246 340	<b>246 340</b>
KartA4	-	-	-	-	40	<b>40</b>
Przychody z tyt. pozostałych usług	2	8	<b>10</b>	-	7	<b>7</b>
	<b>2</b>	<b>628 477</b>	<b>628 479</b>	<b>-</b>	<b>573 069</b>	<b>573 069</b>
<b>Pozostałe przychody</b>						
Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	5 202	-	<b>5 202</b>	4 896	-	<b>4 896</b>
Przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych	-	4 948	<b>4 948</b>	-	4 809	<b>4 809</b>
Otrzymane odszkodowania, dotacje, kary umowne, zwrot opłat oraz kosztów postępowań sądowych	14	1 833	<b>1 847</b>	18	1 403	<b>1 421</b>
Odwroćenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-	-	-	1 301	-	<b>1 301</b>
Inne przychody	(73)	561	<b>488</b>	69	713	<b>782</b>
	<b>5 143</b>	<b>7 342</b>	<b>12 485</b>	<b>6 284</b>	<b>6 925</b>	<b>13 209</b>
<b>Razem</b>	<b>5 145</b>	<b>635 819</b>	<b>640 964</b>	<b>6 284</b>	<b>579 994</b>	<b>586 278</b>

Poniżej zaprezentowano jak kształtował się średni dobowy ruch (ADT) na koncesyjnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków w latach 2024-2025.

	2025 r.	2024 r.	zmiana
ADT			
Samochody osobowe	42 087	40 170	4,8%
Samochody ciężarowe	8 154	8 115	0,5%
<b>Razem</b>	<b>50 241</b>	<b>48 285</b>	<b>4,1%</b>

**9. Koszty w układzie funkcjonalnym i rodzajowym**

	2025 r.			2024 r.		
	Koszt własny sprzedaży	Koszty ogólnego zarządu	Koszty rodzajowe razem	Koszt własny sprzedaży	Koszty ogólnego zarządu	Koszty rodzajowe razem
Amortyzacja	(87 472)	(11 684)	<b>(99 156)</b>	(90 096)	(11 284)	<b>(101 380)</b>
Zużycie materiałów i energii	(4 824)	(2 061)	<b>(6 885)</b>	(4 765)	(1 948)	<b>(6 713)</b>
Koszt utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni ujętych w koszcie własnym sprzedaży (usługi obce)*	(28 431)	-	<b>(28 431)</b>	(43 703)	-	<b>(43 703)</b>
Płatności na rzecz Skarbu Państwa	-	(226 725)	<b>(226 725)</b>	-	(126 507)	<b>(126 507)</b>
Usługi remontowe i utrzymaniowe autostrady	(7 560)	(67 872)	<b>(75 432)</b>	(7 048)	(36 480)	<b>(43 528)</b>
Pozostałe usługi obce	(7 103)	(22 091)	<b>(29 194)</b>	(6 982)	(16 529)	<b>(23 511)</b>
Podatki i opłaty	(516)	(3 301)	<b>(3 817)</b>	(425)	(3 075)	<b>(3 500)</b>
Koszty świadczeń pracowniczych	(30 354)	(30 402)	<b>(60 756)</b>	(29 550)	(28 337)	<b>(57 887)</b>
Pozostałe	(371)	(3 779)	<b>(4 150)</b>	(377)	(3 289)	<b>(3 666)</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(12)	-	<b>(12)</b>	-	-	<b>-</b>
<b>Razem</b>	<b>(166 643)</b>	<b>(367 915)</b>	<b>(534 558)</b>	<b>(182 946)</b>	<b>(227 449)</b>	<b>(410 395)</b>

\* Z uwzględnieniem efektu zmiany szacunków rezerwy na koszty wymiany nawierzchni autostrady – patrz nota 5.3.

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**9.1. Koszty świadczeń pracowniczych**

	2025 r.	2024 r.
Wynagrodzenia	(46 590)	(41 783)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(11 012)	(9 656)
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych ujęta w zysku lub stracie:	(3 154)	(6 448)
Świadczenia po okresie zatrudnienia	1 442	(252)
Nagrody jubileuszowe	2 205	(1 105)
Inne świadczenia pracownicze	(6 801)	(5 091)
<b>Razem</b>	<b>(60 756)</b>	<b>(57 887)</b>

**10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

	2025 r.	2024 r.
Przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych	4 948	4 809
Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	5 202	4 896
Otrzymane odszkodowania, dotacje, kary umowne, zwrot opłat oraz kosztów postępowań sądowych	1 847	1 421
Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-	1 301
Pozostałe przychody, w tym:	498	789
Przychody z tyt. pozostałych usług	10	7
Odsetki od należności	52	125
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	30	276
Inne	406	381
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>12 495</b>	<b>13 216</b>
Pozostałe usługi obce	(29 194)	(23 511)
Podatki i opłaty	(3 817)	(3 520)
Koszty reprezentacji i reklamy	(1 388)	(1 261)
Koszty ubezpieczeń	(2 386)	(1 965)
Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(10)	-
Pozostałe koszty, w tym:	(1 306)	(5 034)
Darowizny udzielone	(175)	(211)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	(432)	(495)
Koszty likwidacji szkód	(149)	(264)
Kary, odszkodowania, opłaty	(97)	(125)
Zaniechane inwestycje ujęte w poprzednich okresach jako wykorzystanie rezerwy na wydatki inwestycyjne*	-	(3 488)
Inne	(453)	(451)
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(38 101)</b>	<b>(35 291)</b>

\* Z czego 3 402 tys. zł w rezultacie podpisania Aneksu 9.

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**11. Przychody finansowe netto**

	2025 r.	2024 r.
<b><i>Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu</i></b>		
Dywidendy i udziały w zyskach:	100	73
Instrumenty kapitałowe - instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (utrzymywane na koniec okresu sprawozdawczego)	100	73
Przychody z tyt. odsetek dotyczące instrumentów finansowych wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	37 282	43 872
Środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	21 475	21 105
Długoterminowych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	12 725	22 749
Należności leasingowych	10	18
Pozostałe	3 072	-
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	97	169
<b>Przychody finansowe</b>	<b>37 479</b>	<b>44 114</b>
Odsetki dotyczące zobowiązań wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	(3 087)	(3 370)
Zobowiązań finansowych (dyskonto)	(1 013)	(844)
Dyskonto zobowiązania z tyt. Opłat koncesyjnych	(1 852)	(2 346)
Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu	(195)	(180)
Pozostałe	(27)	-
Odwrócenie dyskonta rezerw	(12 538)	(22 769)
Pozostałe koszty finansowe	(22)	(23)
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(15 647)</b>	<b>(26 162)</b>
<b>Przychody finansowe netto ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu</b>	<b>21 832</b>	<b>17 952</b>
<b><i>Ujęte w innych całkowitych dochodach</i></b>		
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych	200	135
<b>Przychody finansowe ujęte bezpośrednio w innych całkowitych dochodach</b>	<b>200</b>	<b>135</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**12. Podatek dochodowy**

**12.1. Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie bieżącego okresu**

	2025 r.	2024 r.
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>(29 637)</b>	<b>(7 528)</b>
Podatek dochodowy za rok bieżący	(29 223)	(7 485)
Korekta podatku za lata poprzednie	(414)	(43)
<b>Podatek odroczony</b>	<b>(3 008)</b>	<b>(42 057)</b>
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(3 008)	(42 057)
<b>Podatek dochodowy wpływający na zysk lub stratę netto za okres</b>	<b>(32 645)</b>	<b>(49 585)</b>

Stawka podatku dochodowego, której podlegała cała działalność Grupy, wynosiła 19% w latach 2024-2025. Nie przewiduje się, aby stawka podatku dochodowego uległa zmianie w najbliższych latach.

**12.2. Efektywna stopa podatkowa**

	2025 r.		2024 r.	
	%		%	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>127 367</b>		<b>189 288</b>
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	(19,0%)	(24 200)	(19,0%)	(35 965)
Różnice trwałe	(0,5%)	(630)	(0,5%)	(917)
Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0,0%	11	0,0%	13
Różnice przejściowe wobec których nie rozpoznano podatku odroczonego / różnice przejściowe uprzednio nierozpoznane	(5,8%)	(7 412)	(6,7%)	(12 673)
Korekta bieżącego podatku dochodowego za lata ubiegłe	(0,3%)	(414)	(0,0%)	(43)
<b>Razem</b>	<b>(25,6%)</b>	<b>(32 645)</b>	<b>(26,2%)</b>	<b>(49 585)</b>

**12.3. Podatek dochodowy ujęty w innych całkowitych dochodach**

	2025 r.			2024 r.		
	Przed opodatkowaniem	Korzyść/ (strata) podatkowa	Netto	Przed opodatkowaniem	Korzyść/ (strata) podatkowa	Netto
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych	200	(37)	163	135	(25)	110
Wycena świadczeń pracowniczych	(92)	18	(74)	(75)	14	(61)
<b>Inne całkowite dochody, które nigdy nie będą podlegać reklasyfikacji do zysku lub straty bieżącego okresu</b>	<b>108</b>	<b>(19)</b>	<b>89</b>	<b>60</b>	<b>(11)</b>	<b>49</b>

#### **12.4. Globalny minimalny podatek wyrównawczy**

Od 1 stycznia 2025 r. w Polsce obowiązują przepisy ustawy z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych, stanowiących implementację Dyrektywy Rady (UE) 2022/2523 z dnia 15 grudnia 2022 r. w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii Europejskiej.

Dyrektywa ta wprowadza na poziomie UE tzw. Filar II, czyli globalne zasady ograniczające konkurencję podatkową w zakresie stawek podatku dochodowego od osób prawnych przez ustanowienie globalnego minimalnego opodatkowania na poziomie 15%.

Podatek ten obejmuje jednostki składowe działających w Polsce grup międzynarodowych i krajowych, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej najwyższego szczebla, w co najmniej dwóch z czterech lat podatkowych bezpośrednio poprzedzających analizowany rok podatkowy, wykazały przychody w wysokości co najmniej 750 mln euro.

Spółki tworzące Grupę ze względu na przynależność do Grupy Edizione, której skonsolidowane przychody przekraczają ww. poziom, zostały objęte tym regulacjami podatkowymi po raz pierwszy w odniesieniu do 2025 r.

W kontekście potencjalnych dodatkowych obciążeń podatkowych wynikających z powyższych przepisów, należy wspomnieć, że przewidują one również możliwość stosowania tzw. bezpiecznych przystani o charakterze stałym lub tymczasowym. W przypadku bezpiecznych przystani o charakterze tymczasowym, jeżeli któryś z testów umożliwiających skorzystanie z bezpiecznej przystani zostanie spełniony, wówczas należy przyjąć, iż podatek wyrównawczy nie występuje.

Wstępne szacunki dla jurysdykcji podatkowej, w której działa Grupa, wskazują, że jednostki składowe Grupy, nie będą objęte obowiązkiem dopłaty podatku wyrównawczego za 2025 r., ze względu na możliwość skorzystania dla tego okresu z tzw. tymczasowej bezpiecznej przystani CBCR (*Country by Country Reporting*), poprzez spełnienie testu uproszczonej efektywnej stawki podatkowej. Z uwagi na powyższe w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie ujęto obciążeń podatkowych wynikających z implementacji globalnego minimalnego podatku wyrównawczego.

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**13. Rzeczowe aktywa trwałe**

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>22 897</b>	<b>38 265</b>	<b>29 132</b>	<b>11 873</b>	<b>3 667</b>	<b>105 834</b>
Nabycie	16	1 322	2 505	60	2 006	5 909
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	4 719	-	28	(4 747)	-
Przeniesienie do zapasów	-	-	-	-	(35)	(35)
Sprzedaż/likwidacja	-	(2 982)	(1 762)	(27)	-	(4 771)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>22 913</b>	<b>41 324</b>	<b>29 875</b>	<b>11 934</b>	<b>891</b>	<b>106 937</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>22 913</b>	<b>41 324</b>	<b>29 875</b>	<b>11 934</b>	<b>891</b>	<b>106 937</b>
Nabycie	542	82	705	10	1 899	3 238
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	117	1 011	423	-	(1 551)	-
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	(154)	(154)
Przeniesienie z zapasów	-	-	-	-	18	18
Sprzedaż/likwidacja	(48)	(2 428)	(882)	(106)	-	(3 464)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>23 524</b>	<b>39 989</b>	<b>30 121</b>	<b>11 838</b>	<b>1 103</b>	<b>106 575</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>(19 162)</b>	<b>(27 417)</b>	<b>(13 739)</b>	<b>(8 074)</b>	-	<b>(68 392)</b>
Amortyzacja za okres	(1 147)	(5 113)	(2 298)	(1 184)	-	(9 742)
Sprzedaż/likwidacja	-	2 917	1 388	25	-	4 330
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>(20 309)</b>	<b>(29 613)</b>	<b>(14 649)</b>	<b>(9 233)</b>	-	<b>(73 804)</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>(20 309)</b>	<b>(29 613)</b>	<b>(14 649)</b>	<b>(9 233)</b>	-	<b>(73 804)</b>
Amortyzacja za okres	(2 943)	(4 081)	(2 299)	(1 193)	-	(10 516)
Sprzedaż/likwidacja	40	2 398	702	106	-	3 246
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>(23 212)</b>	<b>(31 296)</b>	<b>(16 246)</b>	<b>(10 320)</b>	-	<b>(81 074)</b>
<b>Wartość netto</b>						
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	3 735	10 848	15 393	3 799	3 667	37 442
Na dzień 31 grudnia 2024 r.	2 604	11 711	15 226	2 701	891	33 133
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	2 604	11 711	15 226	2 701	891	33 133
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	312	8 693	13 875	1 518	1 103	25 501

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

*Odpisy aktualizujące wartość aktywów*

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Grupa nie zidentyfikowała przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych.

*Środki trwałe w budowie*

Na dzień 31 grudnia 2025 r. środki trwałe w budowie obejmują wydatki związane m.in. z modernizacją systemu telefonii alarmowej oraz systemu CCTV, a także implementacją nowego systemu sprzedaży.

*Zabezpieczenia*

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. na rzeczowych aktywach trwałych Grupy nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

**14. Pozostałe wartości niematerialne**

Oprócz koncesyjnej wartości niematerialnej rozpoznanej w odniesieniu do Umowy Koncesyjnej (patrz nota 5.2), na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Grupa posiadała następujące wartości niematerialne:

	Licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>26 450</b>	<b>970</b>	<b>270</b>	<b>27 690</b>
Nabycie/rozpoznanie	234	-	795	1 029
Przeniesienie z wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	631	-	(631)	-
Sprzedaż/likwidacja	(92)	-	-	(92)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>27 223</b>	<b>970</b>	<b>434</b>	<b>28 627</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>27 223</b>	<b>970</b>	<b>434</b>	<b>28 627</b>
Nabycie/rozpoznanie	-	-	1 271	1 271
Przeniesienie z wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	377	-	(377)	-
Sprzedaż/likwidacja	(176)	-	(32)	(208)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>27 424</b>	<b>970</b>	<b>1 296</b>	<b>29 690</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>(17 865)</b>	<b>(970)</b>	-	<b>(18 835)</b>
Amortyzacja za okres	(3 490)	-	-	(3 490)
Sprzedaż/likwidacja	92	-	-	92
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>(21 263)</b>	<b>(970)</b>	-	<b>(22 233)</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>(21 263)</b>	<b>(970)</b>	-	<b>(22 233)</b>
Amortyzacja za okres	(3 119)	-	-	(3 119)
Sprzedaż/likwidacja	171	-	-	171
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>(24 211)</b>	<b>(970)</b>	-	<b>(25 181)</b>
<b>Wartość netto</b>				
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	8 585	-	270	8 855
Na dzień 31 grudnia 2024 r.	5 960	-	434	6 394
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	5 960	-	434	6 394
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	3 213	-	1 296	4 509

*Odpisy aktualizujące wartość aktywów*

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. pozostałe wartości niematerialne (w tym wartości niematerialne nieoddane do użytkowania) nie były objęte odpisem aktualizującym ich wartość.

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

## 15. Nieruchomości inwestycyjne

	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	Pozostałe nieruchomości inwestycyjne	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>5 006</b>	<b>30 953</b>	<b>35 959</b>
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>5 006</b>	<b>30 953</b>	<b>35 959</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>5 006</b>	<b>30 953</b>	<b>35 959</b>
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	154	154
Sprzedaż/likwidacja	-	(431)	(431)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>5 006</b>	<b>30 676</b>	<b>35 682</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>(256)</b>	<b>(29 363)</b>	<b>(29 619)</b>
Amortyzacja za okres	(72)	(186)	(258)
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>(328)</b>	<b>(29 549)</b>	<b>(29 877)</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>(328)</b>	<b>(29 549)</b>	<b>(29 877)</b>
Amortyzacja za okres	(72)	(195)	(267)
Sprzedaż/likwidacja	-	360	360
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>(400)</b>	<b>(29 384)</b>	<b>(29 784)</b>
<b>Wartość netto</b>			
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	4 750	1 590	6 340
Na dzień 31 grudnia 2024 r.	4 678	1 404	6 082
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	4 678	1 404	6 082
Na dzień 31 grudnia 2025 r.	4 606	1 292	5 898

Do inwestycji w nieruchomości Grupa zalicza przynależną jej część nieruchomości, na którą składają się użytkowane przez Grupę wieczyste działki gruntu zabudowane budynkiem biurowym oraz parkingiem, jak również nieruchomość parkingową, obejmującą użytkowane przez Grupę wieczyste działki gruntu zabudowane parkingiem i garażami. Obie ww. nieruchomości zlokalizowane są w Katowicach.

Na podstawie wyceny rzeczoznawcy majątkowego przeprowadzonej w lipcu 2025 r., biorąc pod uwagę brak istotnych zmian stanu technicznego nieruchomości, na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość godziwa budynku biurowego (wycena przy zastosowaniu podejścia dochodowego, metody inwestycyjnej, techniki kapitalizacji prostej dochodu netto) oraz wartość godziwa prawa wieczystego użytkowania gruntu (wycena przy zastosowaniu podejścia porównawczego, metody porównania parami), na którym rzeczony budynek się znajduje w części przynależnej Grupie, została oszacowana na kwotę 12,9 mln zł, a wartość godziwa nieruchomości parkingowej na kwotę 12,4 mln zł (w odniesieniu do prawa wieczystego użytkowania gruntu zastosowano podejście porównawcze, metodę porównania parami, a w odniesieniu do składnika budowlanego podejście kosztowe, metodę kosztów zastąpienia, technikę wskaźnikową). Wycena wartości godziwej dla wszystkich nieruchomości inwestycyjnych Spółki została zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Skonsolidowane przychody z tytułu wynajmu budynku oraz miejsc parkingowych w 2025 r. wyniosły 5 202 tys. zł (w 2024 r.: 4 896 tys. zł) i zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”. Koszty bezpośrednio związane z wynajmem budynku oraz miejsc parkingowych wyniosły 5 822 tys. zł (w 2024 r.: 5 907 tys. zł).

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**16. Podatek odroczony**

Aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwa na podatek odroczony dotyczą poniższych pozycji aktywów i zobowiązań:

	Aktywa		Rezerwa		Wartość netto	
	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	55 770	54 381	(19 487)	(39 069)	36 283	15 312
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	(872)	(846)	(872)	(846)
Pozostałe inwestycje długoterminowe	-	-	(42)	(18)	(42)	(18)
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	(10)	(35)	(10)	(35)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	88	99	(78)	(78)	10	21
Zapasy	-	127	-	-	-	127
Inwestycje krótkoterminowe	236	249	(43)	-	193	249
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z uwzględnieniem długoterminowych)	-	-	(99)	(207)	(99)	(207)
Zobowiązania z tytułu leasingu	963	941	-	-	963	941
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	342	1 048	(13)	(206)	329	842
Przychody przyszłych okresów	196	354	-	-	196	354
Zobowiązania z tytułu umów	1 682	1 801	-	-	1 682	1 801
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 992	3 174	-	-	2 992	3 174
Rezerwy	33 824	59 889	-	-	33 824	59 889
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	23 008	12 202	-	-	23 008	12 202
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego ogółem</b>	<b>119 101</b>	<b>134 265</b>	<b>(20 644)</b>	<b>(40 459)</b>	<b>98 457</b>	<b>93 806</b>
Kompensata	(20 644)	(40 459)	20 644	40 459	-	-
Różnice przejściowe wobec których nie rozpoznano podatku odroczonego	(46 832)	(39 154)	-	-	(46 832)	(39 154)
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>51 625</b>	<b>54 652</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51 625</b>	<b>54 652</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**16.1. Zmiana podatku odroczonego w okresie**

	1 stycznia 2025 r.	Zmiana podatku odroczonego od różnic przejściowych rozpoznana		31 grudnia 2025 r.
		w zysku lub stracie bieżącego okresu	w innych całkowitych dochodach	
Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	15 312	20 971	-	36 283
Nieruchomości inwestycyjne	(846)	(26)	-	(872)
Pozostałe inwestycje długoterminowe	(18)	-	(24)	(42)
Należności z tytułu leasingu finansowego	(35)	25	-	(10)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	21	(11)	-	10
Zapasy	127	(127)	-	-
Inwestycje krótkoterminowe	249	(43)	(13)	193
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z uwzględnieniem długoterminowych)	(207)	108	-	(99)
Zobowiązania z tytułu leasingu	941	22	-	963
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	842	(513)	-	329
Przychody przyszłych okresów	354	(158)	-	196
Zobowiązania z tytułu umów	1 801	(119)	-	1 682
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 174	(200)	18	2 992
Rezerwy	59 889	(26 065)	-	33 824
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12 202	10 806	-	23 008
Różnice przejściowe wobec których nie rozpoznano podatku odroczonego	(39 154)	(7 678)	-	(46 832)
<b>Razem</b>	<b>54 652</b>	<b>(3 008)</b>	<b>(19)</b>	<b>51 625</b>

	1 stycznia 2024 r.	Zmiana podatku odroczonego od różnic przejściowych rozpoznana		31 grudnia 2024 r.
		w zysku lub stracie bieżącego okresu	w innych całkowitych dochodach	
Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	(10 920)	26 232	-	15 312
Nieruchomości inwestycyjne	(820)	(26)	-	(846)
Pozostałe inwestycje długoterminowe	(13)	-	(5)	(18)
Należności z tytułu leasingu finansowego	(43)	8	-	(35)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	284	(263)	-	21
Zapasy	33	94	-	127
Inwestycje krótkoterminowe	269	-	(20)	249
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z uwzględnieniem długoterminowych)	(201)	(6)	-	(207)
Zobowiązania z tytułu leasingu	943	(2)	-	941
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 151	(309)	-	842
Przychody przyszłych okresów	512	(158)	-	354
Zobowiązania z tytułu umów	1 842	(41)	-	1 801
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 036	1 124	14	3 174
Rezerwy	111 913	(52 024)	-	59 889
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	15 494	(3 292)	-	12 202
Aktywa z tytułu nierozliczonych strat podatkowych	235	(235)	-	-
Różnice przejściowe wobec których nie rozpoznano podatku odroczonego	(25 995)	(13 159)	-	(39 154)
<b>Razem</b>	<b>96 720</b>	<b>(42 057)</b>	<b>(11)</b>	<b>54 652</b>

Grupa uwzględnia niezamortyzowaną wartość aktywów trwałych, oszacowaną w oparciu o bieżącą ewidencję podatkową na dzień ich przekazania do Skarbu Państwa po zakończeniu okresu koncesyjnego, w prognozowanych wynikach podatkowych, stanowiących podstawę oceny zasadności ujęcia nadwyżki przejściowych różnic ujemnych nad przejściowymi różnicami dodatnimi w kalkulacji podatku odroczonego. W oparciu o przywołane powyżej prognozy dla okresów przewidywanej realizacji ww. nadwyżki, Grupa nie rozpoznała aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do części nadwyżki, której realizacja nie jest prawdopodobna.

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**16.2. Straty podatkowe**

Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 r. jak i 31 grudnia 2024 r. Grupa nie posiadała nierozliczonych strat podatkowych.

**17. Należności oraz zobowiązania z tytułu podatku dochodowego**

Należności brutto z tytułu podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2025 r. wynoszą 9 464 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 37 965 tys. zł), stanowiąc różnicę pomiędzy dokonanymi płatnościami za bieżący rok obrotowy, a kwotą podatku podlegającego wpłacie.

Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 1 163 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 393 tys. zł) stanowi różnicę pomiędzy dokonanymi płatnościami za bieżący i ubiegły rok obrotowy a kwotą podatku należnego.

**18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (z uwzględnieniem długoterminowych)**

	<b>31 grudnia 2025 r.</b>	<b>31 grudnia 2024 r.</b>
<b>Długoterminowe</b>		
Należności z tytułu kaucji stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych (nota 5.8)	70 500	75 000
<b>Razem</b>	<b>70 500</b>	<b>75 000</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	2 618	3 831
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	26 930	23 676
Należności z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1	220
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	1 303	1 047
<b>Razem</b>	<b>30 852</b>	<b>28 774</b>

Należności z tytułu umów z klientami ujęte w należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wyniosły 24 231 tys. zł na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 22 870 tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 r.

Informacje w zakresie ekspozycji Grupy na ryzyko kredytowe, rynkowe jak również informacje na temat strat z tytułu utraty wartości zaprezentowano w notach 29.1 oraz 29.2.

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z uwzględnieniem długoterminowych)**

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
<b>Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		
Bankowe lokaty terminowe	8 785	139 278
<b>Razem</b>	<b>8 785</b>	<b>139 278</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		
Środki pieniężne w kasie	105	117
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	16 639	12 059
Bankowe lokaty terminowe	770 496	630 505
Środki pieniężne w drodze (z uwzględnieniem odsetek naliczonych)	1 549	1 561
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>788 789</b>	<b>644 242</b>
Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 785	139 278
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>797 574</b>	<b>783 520</b>
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania obejmujące:		
- Rachunki rezerwowe (nota 5.7)	193 126	322 104
- rachunki VAT	181 247	319 083
	11 879	3 021

**20. Kapitał własny**

**20.1. Kapitał zakładowy**

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Ilość akcji na początek okresu	247 262 023	247 262 023
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	<b>247 262 023</b>	<b>247 262 023</b>
Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	0,75	0,75
Wartość nominalna emisji serii A	6 256	6 256
Wartość nominalna emisji serii B	370	370
Wartość nominalna emisji serii D	3 000	3 000
Wartość nominalna emisji serii E	71 196	71 196
Wartość nominalna emisji serii F	37 500	37 500
Wartość nominalna emisji serii G	67 125	67 125
<b>Razem</b>	<b>185 447</b>	<b>185 447</b>

Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Spółki w przypadku podziału majątku. Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia Spółki.

**20.2. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych**

Na kapitał ten odnoszone są zyski i straty z wyceny inwestycji w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

**20.3. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy**

Pozostałe kapitały rezerwowe są tworzone przez Walne Zgromadzenia z części lub całości zatwierdzonych zysków spółek należących do Grupy. Walne Zgromadzenie może również wskazać konkretny cel, na który środki te mają być przeznaczone.

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**20.4. Dywidendy**

*2025 r.*

W dniu 10 kwietnia 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 155 775 tys. zł, tj. 0,63 zł na jedną akcję. Dzień 18 kwietnia 2025 r. ustalono jako dzień dywidendy, natomiast wypłacono ją 25 kwietnia 2025 r.

W dniu 4 kwietnia 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie VIA4 S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 14 978 tys. zł (na udziałowców niekontrolujących przypadła kwota 6 778 tys. zł), z czego 3 570 tys. zł (na udziałowców niekontrolujących przypadła kwota 1 607 tys. zł) zostało już wypłacone w 2024 r. w formie zaliczki.

W dniu 25 września 2025 r. Rada Nadzorcza VIA4 S.A. podjęła uchwałę o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za 2025 r. w wysokości 4 164 tys. zł, z czego 1 874 tys. zł przypadło na udziały niekontrolujące.

*2024 r.*

W dniu 11 kwietnia 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 111 268 tys. zł, tj. 0,45 zł na jedną akcję. Dzień 19 kwietnia 2024 r. ustalono jako dzień dywidendy, natomiast wypłaconą ją 26 kwietnia 2024 r.

W dniu 4 kwietnia 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie VIA4 S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 15 286 tys. zł (na udziałowców niekontrolujących przypadła kwota 6 879 tys. zł), z czego 3 000 tys. zł (na udziałowców niekontrolujących przypadła kwota 1 350 tys. zł) zostało już wypłacone w 2023 r. w formie zaliczki.

W dniu 2 grudnia 2024 r. Rada Nadzorcza VIA4 S.A. podjęła uchwałę o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za 2024 r. w wysokości 3 570 tys. zł, z czego 1 606 tys. zł przypadło na udziały niekontrolujące.

**20.5. Udziały niekontrolujące**

Poniżej zaprezentowano podstawowe dane finansowe VIA4 S.A. (wartości przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych), jedynej spółki zależnej Grupy posiadającej udziały niekontrolujące.

	<b>31 grudnia 2025 r.</b>	<b>31 grudnia 2024 r.</b>
<b>Udziały niekontrolujące %</b>	<b>45%</b>	<b>45%</b>
Aktywa trwałe	15 119	18 153
Aktywa obrotowe	21 989	19 872
Zobowiązania długoterminowe	(5 899)	(9 801)
Zobowiązania krótkoterminowe	(15 224)	(15 257)
<b>Aktywa netto</b>	<b>15 985</b>	<b>12 967</b>
Aktywa netto przypadające na udziały niekontrolujące	7 193	5 835
Przychody operacyjne ogółem	82 014	75 293
Zysk netto za okres sprawozdawczy	18 686	15 062
Inne całkowite dochody	(95)	(83)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>18 591</b>	<b>14 979</b>
Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	8 409	6 778
Całkowite dochody ogółem przypadające na udziały niekontrolujące	8 366	6 740
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 328	20 506
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(555)	120
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(21 732)	(22 068)
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>2 041</b>	<b>(1 442)</b>
Dywidendy wypłacone w okresie sprawozdawczym przypadające na udziały niekontrolujące	(7 008)	(7 135)

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

## 21. Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję dokonana została w oparciu o zysk netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej w kwocie 86 313 tys. zł (2024 r.: 132 925 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 247 262 tys. sztuk (31 grudnia 2024 r.: 247 262 tys. sztuk).

### Zysk netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej na akcję zwykłą

	2025 r.	2024 r.
Zysk netto za okres sprawozdawczy akcjonariuszy Jednostki Dominującej (w tys. zł)	86 313	132 925
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu (w tys. akcji)	247 262	247 262
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na akcję zwykłą (w złotych)</b>	<b>0,35</b>	<b>0,54</b>

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. nie stwierdzono czynników, które powodowałyby rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

## 22. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

## 23. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu obejmują przede wszystkim zobowiązanie dotyczące opłat z tytułu wieczystego użytkowania gruntów (prawo wygasa w grudniu 2089 r.), zdyskontowanych przy zastosowaniu krańcowej stopy procentowej Spółki (3,67%) w dniu pierwszego zastosowania MSSF 16, tj. 1 stycznia 2019 r.

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
<b>Długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tyt. leasingu - prawo wieczystego użytkowania gruntu	4 740	4 759
Zobowiązania z tyt. leasingu - pozostałe	-	139
<b>Razem</b>	<b>4 740</b>	<b>4 898</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tyt. leasingu - prawo wieczystego użytkowania gruntu	194	194
Zobowiązania z tyt. leasingu - pozostałe	139	10
<b>Razem</b>	<b>333</b>	<b>204</b>
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu ogółem</b>	<b>5 073</b>	<b>5 102</b>

Uzgodnienie zmiany stanu zobowiązań z tyt. leasingu zaprezentowano w nocie 28.2.

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
<b>Długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tyt. odpraw emerytalnych	116	1 643
Zobowiązania z tyt. odpraw rentowych	37	53
Zobowiązania z tyt. nagród jubileuszowych	284	3 195
Zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	10 923	4 269
<b>Razem</b>	<b>11 360</b>	<b>9 160</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tyt. odpraw emerytalnych	519	486
Zobowiązania z tyt. odpraw rentowych	12	12
Zobowiązania z tyt. nagród jubileuszowych	623	997
Zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	54	2 890
<b>Razem</b>	<b>1 208</b>	<b>4 385</b>

Kwoty przyszłych zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych, odpraw rentowych, nagród jubileuszowych oraz Programu zostały określone w oparciu o model wyceny aktuarialnej.

W 2025 r. dokonano rozliczenia, prezentowanych w ramach zobowiązań z tytułu innych świadczeń pracowniczych, programu motywacyjnego Zarządu Spółki za lata 2022-2024 (2 866 tys. zł) oraz częściowego rozliczenia Programu (117 tys. zł).

Zobowiązania z tytułu innych świadczeń pracowniczych na dzień 31 grudnia 2025 r. stanowią (i) przewidywania Grupy w zakresie wypłat premii pieniężnych w ramach długoterminowych programów motywacyjnych, którymi obejmowani są członkowie Zarządów spółek tworzących Grupę (zakłada się maksymalny poziom przyznanych świadczeń) w kwocie 1 290 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 2 866 tys. zł w całości w odniesieniu do programu motywacyjnego na lata 2022-2024), a także (ii) zobowiązania wynikające z Programu (patrz nota 35.8.3) w kwocie 9 687 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 4 293 tys. zł).

W konsekwencji opisanego w nocie 3 planowanego zakończenia działalności przez SAM S.A. oraz VIA4 S.A, na koniec 2025 r. dokonano aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych, odpraw rentowych oraz nagród jubileuszowych, poprzez ograniczenie okresu obowiązywania tych zobowiązań, w rezultacie czego ich wartość zmniejszyła się o kwotę 4 489 tys. zł.

**24.1. Zmiana stanu zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych**

	Świadczenia po okresie zatrudnienia		Nagrody jubileuszowe		Inne świadczenia pracownicze		Razem	
	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.	2025 r.	2024 r.
<b>Wartość na dzień 1 stycznia</b>	<b>2 194</b>	<b>2 108</b>	<b>4 192</b>	<b>3 530</b>	<b>7 159</b>	<b>2 072</b>	<b>13 545</b>	<b>7 710</b>
<b>Zmiany ujęte w zysku lub stracie</b>	<b>(1 442)</b>	<b>252</b>	<b>(2 205)</b>	<b>1 105</b>	<b>6 801</b>	<b>5 091</b>	<b>3 154</b>	<b>6 448</b>
Koszt bieżącego zatrudnienia	187	168	469	419	5 890	5 671	6 546	6 258
Koszt przeszłego zatrudnienia	(1 729)	-	(2 760)	-	-	-	(4 489)	-
Zyski wynikające z rozliczenia	-	-	-	-	276	(580)	276	(580)
Koszt odsetkowy	101	84	197	170	240	-	538	254
(Zyski)/Straty aktuarialne	(1)	-	(111)	516	395	-	283	516
<b>Zmiany ujęte w innych całkowitych dochodach</b>	<b>91</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>91</b>	<b>75</b>
(Zyski)/Straty aktuarialne z tytułu:								
- założeń demograficznych	(17)	49	-	-	-	-	(17)	49
- założeń finansowych	66	13	-	-	-	-	66	13
- innych założeń	42	13	-	-	-	-	42	13
<b>Wypłacone świadczenia</b>	<b>(159)</b>	<b>(241)</b>	<b>(1 080)</b>	<b>(443)</b>	<b>(2 983)</b>	<b>(4)</b>	<b>(4 222)</b>	<b>(688)</b>
<b>Wartość na dzień 31 grudnia</b>	<b>684</b>	<b>2 194</b>	<b>907</b>	<b>4 192</b>	<b>10 977</b>	<b>7 159</b>	<b>12 568</b>	<b>13 545</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**24.2. Założenia aktuarialne**

Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych, odpraw rentowych oraz nagród jubileuszowych zostały wyliczone na podstawie poniższych założeń:

	<b>31 grudnia 2025 r.</b>	<b>31 grudnia 2024 r.</b>
Stopa dyskontowa (%)	5,0%	5,0%
Wzrost wynagrodzeń w przyszłości (%)	0,0%-7,1%	0,0%-11,9%
Prawdopodobieństwo rezygnacji (%)	0,0%-6,3%	1,4%-5,1%

Średni ważony okres obowiązywania zobowiązań z tytułu poszczególnych świadczeń pracowniczych na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego kształtował się następująco:

<i>(w latach)</i>	<b>31 grudnia 2025 r.</b>	<b>31 grudnia 2024 r.</b>
Odprawy emerytalne	1-7	6-14
Odprawy rentowe	1-8	7-10
Nagrody jubileuszowe	1	9-10
Inne świadczenia	1	2

**24.3. Analiza wrażliwości**

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości, pokazującą jaki wpływ na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych miałyby prawdopodobne zmiany istotnych założeń aktuarialnych występujących na koniec okresu sprawozdawczego, przy pozostałych założeniach niezmienionych.

	Zmiana stopy dyskontowej		Zmiana wzrostu wynagrodzeń		Zmiana prawdopodob. rezygnacji	
	- 0,5 pp	+ 0,5 pp	- 0,5 pp	+ 0,5 pp	- 0,5 pp	+ 0,5 pp
<b>31 grudnia 2025 r.</b>						
Zobowiązania z tyt. odpraw emerytalnych	672	661	665	667	668	664
Zobowiązania z tyt. odpraw rentowych	18	18	18	18	18	18
Zobowiązania z tyt. nagród jubileuszowych	911	903	902	912	911	903
Zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	9 742	9 632	9 629	10 846	9 712	9 663
<b>Razem</b>	<b>11 343</b>	<b>11 214</b>	<b>11 214</b>	<b>12 443</b>	<b>11 309</b>	<b>11 248</b>

	Zmiana stopy dyskontowej		Zmiana wzrostu wynagrodzeń		Zmiana prawdopodob. rezygnacji	
	- 0,5 pp	+ 0,5 pp	- 0,5 pp	+ 0,5 pp	- 0,5 pp	+ 0,5 pp
<b>31 grudnia 2024 r.</b>						
Zobowiązania z tyt. odpraw emerytalnych	2 202	2 059	2 049	2 217	2 167	2 093
Zobowiązania z tyt. odpraw rentowych	67	62	63	67	66	62
Zobowiązania z tyt. nagród jubileuszowych	4 316	4 076	4 039	4 359	4 330	4 065
Zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	4 338	4 250	4 248	4 340	4 314	4 273
<b>Razem</b>	<b>10 923</b>	<b>10 447</b>	<b>10 399</b>	<b>10 983</b>	<b>10 877</b>	<b>10 493</b>

**25. Przychody przyszłych okresów**

	<b>31 grudnia 2025 r.</b>	<b>31 grudnia 2024 r.</b>
<b>Długoterminowe</b>		
Przedpłaty z tytułu dzierżawy (głównie miejsc obsługi podróży)	192	1 016
Inne	8	16
<b>Razem</b>	<b>200</b>	<b>1 032</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Przedpłaty z tytułu dzierżawy (głównie miejsc obsługi podróży)	826	826
Inne	6	6
<b>Razem</b>	<b>832</b>	<b>832</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**26. Zobowiązania z tytułu umów**

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
<b>Krótkoterminowe</b>		
Przedpłaty na poczet należnej opłaty za przejazd Autostradą A-4 Katowice - Kraków	8 853	9 480
<b>Razem</b>	<b>8 853</b>	<b>9 480</b>

Przedpłaty w kwocie 7 385 tys. zł, uwzględnione w saldzie zobowiązań z tytułu umów na początek okresu sprawozdawczego, zostały ujęte w przychodach w 2025 r. (2024 r.: 6 395 tys. zł).

**27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (z uwzględnieniem długoterminowych)**

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
<b>Długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych (nota 5.5)	905	5 520
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek pozostałych	892	6 668
<b>Razem</b>	<b>1 797</b>	<b>12 188</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	190	124
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	39 182	11 930
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	5 331	7 191
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 470	3 724
Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych (nota 5.5)	4 781	4 577
Płatności na rzecz Skarbu Państwa (nota 5.4)	113 745	57 087
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 460	850
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	15 666	15 441
<b>Razem</b>	<b>183 825</b>	<b>100 924</b>

Na saldo pozostałych zobowiązań oraz rozliczeń międzyokresowych znaczący wpływ mają kwoty zatrzymane będące zabezpieczeniem realizacji kontraktów budowlanych oraz kaucje gwarancyjne związane z wykonanymi robotami budowlanymi. Wartość ww. zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 10 658 tys. zł, z czego 892 tys. zł stanowiły zobowiązania długoterminowe (31 grudnia 2024 r.: 16 315 tys. zł, w tym 6 668 tys. zł długoterminowe).

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**28. Instrumenty finansowe**

**28.1. Klasyfikacja i wartość godziwa instrumentów finansowych**

Poniżej zaprezentowano wartości bilansowe oraz wartości godziwe instrumentów finansowych wraz ze wskazaniem ich poziomu w hierarchii wartości godziwej. Dla instrumentów finansowych niewycenianych wg wartości godziwej, których wartość bilansowa jest zbliżona do ich wartości godziwej, nie podano ich wartości godziwej.

31 grudnia 2025 r.

Nota	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			
	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Instrumenty finansowe wyceniane metodą amortyzowanego kosztu	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej</b>							
Instrumenty kapitałowe*	1 665	-	1 665	-	-	1 665	1 665
	<b>1 665</b>	<b>-</b>	<b>1 665</b>				
<b>Aktywa finansowe niewyceniane wg wartości godziwej</b>							
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	53	53				
Pozostałe należności długoterminowe	5.8	-	70 500				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	18	-	30 851				
Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	-	8 785				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	-	788 789				
		<b>-</b>	<b>898 978</b>				
<b>Zobowiązania finansowe niewyceniane wg wartości godziwej</b>							
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	-	(5 073)				
Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych	27	-	(5 686)				
Płatności na rzecz Skarbu Państwa	5.4	-	(113 745)				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	27	-	(54 879)				
		<b>-</b>	<b>(179 383)</b>				

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

31 grudnia 2024 r.

Nota	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Wartość bilansowa		Razem	Wartość godziwa			
		Instrumenty finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej</b>								
	Instrumenty kapitałowe*	1 465	-	1 465	-	-	1 465	1 465
		<b>1 465</b>	<b>-</b>	<b>1 465</b>				
<b>Aktywa finansowe niewyceniane wg wartości godziwej</b>								
	Należności z tytułu leasingu finansowego	-	183	183				
	Pozostałe należności długoterminowe	5.8	75 000	75 000				
	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	18	28 554	28 554				
	Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	139 278	139 278				
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	644 242	644 242				
		-	<b>887 257</b>	<b>887 257</b>				
<b>Zobowiązania finansowe niewyceniane wg wartości godziwej</b>								
	Zobowiązania z tytułu leasingu	23	(5 102)	(5 102)				
	Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych	27	(10 097)	(10 097)				
	Płatności na rzecz Skarbu Państwa	5.4	(57 087)	(57 087)				
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	27	(32 867)	(32 867)				
		-	<b>(105 153)</b>	<b>(105 153)</b>				

\* Instrumenty kapitałowe będące w posiadaniu Grupy nie są notowane na rynkach finansowych, Grupa nie dysponuje również informacjami o niedawnych transakcjach zrealizowanych na warunkach rynkowych, których przedmiotem byłyby ww. instrumenty. Z uwagi na powyższe wartość godziwą tych instrumentów kapitałowych określono w oparciu o udział Grupy w aktywach netto ich emitentów według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. lub na koniec ostatniego okresu sprawozdawczego, za który Grupa dysponuje adekwatnymi informacjami finansowym. W okresie 2025 r. Grupa odnotowała zysk z wyceny ww. instrumentów kapitałowych w kwocie 200 tys. zł (2024 r.: zysk w kwocie 135 tys. zł), którą zaprezentowano w pozycji „Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych” skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.

\*\* Bez uwzględnienia należności z tyt. podatku od towarów i usług/zobowiązań z tyt. podatków, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń, zobowiązań z tyt. wynagrodzeń, zobowiązań z tyt. Opłat koncesyjnych oraz Płatności na rzecz Skarbu Państwa.

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej można zakwalifikować do następujących modeli wyceny:

- Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,
- Poziom 2: dane wejściowe, inne niż ceny kwotowane użyte w Poziomie 1, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, albo bezpośrednio, albo pośrednio,
- Poziom 3: dane wejściowe niebazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

**28.2. Uzgodnienie zmiany stanu zobowiązań wynikających z działalności finansowej**

	Zobowiązania finansowe		Razem
	Zobowiązania z tytułu leasingu	Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych	
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>5 102</b>	<b>10 097</b>	<b>15 199</b>
<b>Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>(205)</b>	<b>(5 447)</b>	<b>(5 652)</b>
Wydatki na spłatę zobowiązań z tytułu leasingu	(205)	-	(205)
Wydatki na spłatę Opłat koncesyjnych (netto)	-	(5 447)	(5 447)
<b>Inne zmiany</b>	<b>176</b>	<b>1 036</b>	<b>1 212</b>
Aktualizacja wartości Opłat koncesyjnych	-	(816)	(816)
Odsetki ujęte w kosztach finansowych	195	1 852	2 047
Odsetki zapłacone	(19)	-	(19)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>5 073</b>	<b>5 686</b>	<b>10 759</b>
<i>w tym część krótkoterminowa</i>	333	4 781	5 114
<i>w tym część długoterminowa</i>	4 740	905	5 645
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>4 963</b>	<b>12 304</b>	<b>17 267</b>
<b>Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>(189)</b>	<b>(5 211)</b>	<b>(5 400)</b>
Wydatki na spłatę zobowiązań z tytułu leasingu	(189)	-	(189)
Wydatki na spłatę Opłat koncesyjnych (netto)	-	(5 211)	(5 211)
<b>Inne zmiany</b>	<b>328</b>	<b>3 004</b>	<b>3 332</b>
Nowe zobowiązania z tytułu leasingu	151	-	151
Aktualizacja wartości Opłat koncesyjnych	-	658	658
Odsetki ujęte w kosztach finansowych	180	2 346	2 526
Odsetki zapłacone	(3)	-	(3)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>5 102</b>	<b>10 097</b>	<b>15 199</b>
<i>w tym część krótkoterminowa</i>	204	4 577	4 781
<i>w tym część długoterminowa</i>	4 898	5 520	10 418

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**29. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

**29.1. Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe było głównie związane z należnościami Grupy od klientów (w tym z tytułu kaucji) oraz inwestycjami finansowymi.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tym długoterminowe) są lokowane w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej. Z uwagi na powyższe Grupa ocenia, że powyższe instrumenty finansowe charakteryzowały się niskim ryzykiem kredytowym.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Pozostałe inwestycje długoterminowe	268	135
Inwestycje krótkoterminowe	1 397	1 330
Pozostałe należności długoterminowe	70 500	75 000
Należności z tytułu leasingu finansowego	53	183
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (*)	30 851	28 554
Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 785	139 278
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	788 789	644 242
<b>Razem</b>	<b>900 643</b>	<b>888 722</b>

\*Bez uwzględnienia należności z tyt. podatków, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń.

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług dokonała oszacowania oczekiwanych strat kredytowych w oparciu o macierz rezerw, zdefiniowaną na podstawie danych historycznych dotyczących strat kredytowych.

Poniższe tabele przedstawiają ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe oraz odpisy na oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.

31 grudnia 2025 r.	Średni ważony wskaźnik utraty wartości	Należności brutto	Wartość zabezpieczenia (maks. do kwoty należności brutto)	Należności brutto przekraczające wartość zabezpieczenia	Odpis aktualizujący wartość
bieżące (nieprzeterminowane)	0,00%	29 202	17	29 185	-
1-30 dni przeterminowania	0,19%	322	30	292	1
31-90 dni przeterminowania	3,50%	15	1	14	-
91-180 dni przeterminowania	6,40%	3	-	3	-
181-365 dni przeterminowania	19,73%	3	-	3	1
366-730 dni przeterminowania	0,00%	5	-	5	-
więcej niż 730 dni przeterminowania	100,00%	670	-	670	670
<b>Razem</b>		<b>30 220</b>	<b>48</b>	<b>30 172</b>	<b>672</b>

31 grudnia 2024 r.	Średni ważony wskaźnik utraty wartości	Należności brutto	Wartość zabezpieczenia (maks. do kwoty należności brutto)	Należności brutto przekraczające wartość zabezpieczenia	Odpis aktualizujący wartość
bieżące (nieprzeterminowane)	0,00%	24 884	2	24 882	-
1-30 dni przeterminowania	0,02%	2 020	33	1 987	-
31-90 dni przeterminowania	4,76%	42	21	21	1
91-180 dni przeterminowania	1,38%	75	8	67	1
181-365 dni przeterminowania	35,15%	57	5	52	18
366-730 dni przeterminowania	6,63%	481	-	481	32
więcej niż 730 dni przeterminowania	100,00%	671	-	671	671
<b>Razem</b>		<b>28 230</b>	<b>69</b>	<b>28 161</b>	<b>723</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

Na dzień 31 grudnia 2025 r. płatność należności z tytułu dostaw i usług dotyczących wynajmu nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 48 tys. zł jest zabezpieczona otrzymanymi przez Grupę kaucjami umownymi (31 grudnia 2024 r.: 69 tys. zł).

Pozostałe należności objęte są odpisem na oczekiwane straty kredytowe w kwocie 91 112 tys. zł. Należności te wynikają w głównej mierze z działalności zaniechanej w latach ubiegłych i powstały przede wszystkim w rezultacie udzielonych poręczeń kredytowych dla spółek, które utraciły zdolność do spłaty swoich zobowiązań.

Zmiana stanu odpisów na oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych przedstawia się następująco:

	2025 r.	2024 r.
<b>Wartość na dzień 1 stycznia</b>	<b>(91 835)</b>	<b>(92 017)</b>
Straty z tytułu utraty wartości	(22)	(28)
Zaprzestanie ujmowania należności	79	217
Reklasyfikacje odpisów	(6)	(7)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia</b>	<b>(91 784)</b>	<b>(91 835)</b>

## 29.2. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane z zjawiskiem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Grupy lub wartość posiadanych aktywów (takich jak kursy walut zagranicznych, stopy procentowe, cena kapitału). Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

### Ryzyko stopy procentowej

Na koniec 2025 r. ryzyko stóp procentowych dotyczy głównie części zobowiązań z tytułu leasingu bazujących zmiennych stopach procentowych, których kwoty, a co za tym idzie ekspozycja Grupy na rzeczony ryzyko, uznaje się za nieistotne.

### Ryzyko kursowe

Na koniec 2025 r. ryzyko kursowe dotyczy środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności (maksymalną ekspozycję) Grupy na ryzyko zmiany kursów walutowych poprzez prezentację instrumentów finansowych w podziale według walut, w których są one denominowane.

### Aktywa/zobowiązania według waluty po przeliczeniu na złote (dane w tys. zł)

31 grudnia 2025 r.

	EUR	USD
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	76	21
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(1 492)	-
<b>Ekspozycja skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na ryzyko kursowe</b>	<b>(1 416)</b>	<b>21</b>

31 grudnia 2024 r.

	EUR	USD
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62	4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(1 935)	-
<b>Ekspozycja skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na ryzyko kursowe</b>	<b>(1 873)</b>	<b>4</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 (wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych na zmianę kursów tych walut. W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ, jaki miałyby wzmocnienie lub osłabienie złotego na dzień bilansowy o 5% w stosunku do wszystkich walut na wynik finansowy i na kapitały własne związany z wyceną tych instrumentów. Analiza została przeprowadzona przy założeniu, że wszystkie inne zmienne jak np. stopy procentowe pozostają niezmiennione.

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny	
	wzrost kursów walut obcych o 5%	spadek kursów walut obcych o 5%	wzrost kursów walut obcych o 5%	spadek kursów walut obcych o 5%
31 grudnia 2025 r.	(70)	70	(70)	70
31 grudnia 2024 r.	(93)	93	(93)	93

### 29.3. Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Grupę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Grupy z zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania.

Zarządzanie płynnością Grupy koncentruje się na szczegółowej analizie, planowaniu i podjęciu odpowiednich działań w obszarach obejmujących kapitał pracujący oraz zadłużenie finansowe netto.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko utraty płynności finansowej:

	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	do 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
<b>31 grudnia 2025 r.</b>							
<b>Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych</b>							
Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych	5 686	(6 578)	(2 725)	(2 725)	(1 128)	-	-
Płatności na rzecz Skarbu Państwa	113 745	(113 745)	(113 745)	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	892	(965)	-	-	(916)	(49)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 073	(12 678)	(209)	(140)	(196)	(587)	(11 546)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	65 299	(65 299)	(59 453)	5 846	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>190 695</b>	<b>(199 265)</b>	<b>(176 132)</b>	<b>(8 711)</b>	<b>(2 240)</b>	<b>(636)</b>	<b>(11 546)</b>
<b>31 grudnia 2024 r.</b>							
<b>Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych</b>							
Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych	10 097	(13 045)	(2 609)	(2 609)	(5 218)	(2 609)	-
Płatności na rzecz Skarbu Państwa	57 087	(57 087)	(57 087)	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	6 668	(7 753)	-	-	(6 801)	(952)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 102	(12 902)	(210)	(14)	(349)	(587)	(11 742)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	39 260	(39 260)	(34 581)	(4 679)	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>118 214</b>	<b>(130 047)</b>	<b>(94 487)</b>	<b>(7 302)</b>	<b>(12 368)</b>	<b>(4 148)</b>	<b>(11 742)</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

#### 29.4. Zarządzanie kapitałami

Podstawowym założeniem polityki Grupy w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która będzie podstawą zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój Grupy. Grupa monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz wskaźniki relacji kapitału własnego do zobowiązań.

Celem Grupy jest osiągnięcie wskaźnika rentowności kapitału na poziomie satysfakcjonującym akcjonariuszy.

Jednostka Dominująca oraz spółki zależne będące spółkami akcyjnymi podlegają regulacji wynikającej z art. 396 § 1 KSH, który wymaga przekazania na kapitał zapasowy spółki akcyjnej co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2025 r. spółki akcyjne tworzące Grupę osiągnęły już ww. poziom kapitału zapasowego.

Współczynnik zadłużenia netto do kapitału własnego na koniec okresu sprawozdawczego kształtował się następująco:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Zobowiązania ogółem	392 331	458 701
<i>minus</i>		
Rezerwy na wydatki inwestycyjne Etapu II	73 260	125 035
Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 785	139 278
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	788 789	644 242
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>(478 503)</b>	<b>(449 854)</b>
Kapitał własny razem	711 306	779 278
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>711 306</b>	<b>779 278</b>
<b>Współczynnik zadłużenia netto do kapitału własnego razem</b>	<b>(0,67)</b>	<b>(0,58)</b>

W trakcie roku obrotowego nie było zmian w polityce Grupy dotyczącej zarządzania kapitałami.

#### 30. Zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy

Poza zabezpieczeniami opisanymi w notcie 5.8, na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. na majątku Grupy nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

#### 31. Należności i zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Grupa nie posiadała ani należności ani zobowiązań warunkowych.

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

**32. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

**32.1. Stany rozrachunków z jednostkami powiązаныmi**

31 grudnia 2025 r.	Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	Należności z tyt. leasingu finansowego	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe
Mundys S.p.A.	1	-	1 460
<b>Jednostki dominujące</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1 460</b>
Biuro Centrum Sp. z o.o.	5	26	190
<b>Jednostki stowarzyszone</b>	<b>5</b>	<b>26</b>	<b>190</b>
Telepass S.p.A.*	2 612	-	-
<b>Inne jednostki powiązane</b>	<b>2 612</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem</b>	<b>2 618</b>	<b>26</b>	<b>1 650</b>

31 grudnia 2024 r.	Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	Należności z tyt. leasingu finansowego	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe
Mundys S.p.A.	1	-	850
<b>Jednostki dominujące</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>850</b>
Biuro Centrum Sp. z o.o.	1	65	124
<b>Jednostki stowarzyszone</b>	<b>1</b>	<b>65</b>	<b>124</b>
Telepass S.p.A.*	3 829	-	-
<b>Inne jednostki powiązane</b>	<b>3 829</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem</b>	<b>3 831</b>	<b>65</b>	<b>974</b>

\* Podmiot zależny od Mundys S.p.A.

**32.2. Wartość transakcji z jednostkami powiązаныmi**

2025 r.	Przychody	Przychody finansowe (pozostałe)	Koszty nabytych produktów, towarów i usług	Wartość wydatków inwestycyjnych
Mundys S.p.A.	-	-	(2 142)	-
<b>Jednostki dominujące</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 142)</b>	<b>-</b>
Biuro Centrum Sp. z o.o.	324	3	(5 270)	(39)
<b>Jednostki stowarzyszone</b>	<b>324</b>	<b>3</b>	<b>(5 270)</b>	<b>(39)</b>
Telepass S.p.A.*	28 507	-	-	-
<b>Inne jednostki powiązane</b>	<b>28 507</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem</b>	<b>28 831</b>	<b>3</b>	<b>(7 412)</b>	<b>(39)</b>

2024 r.	Przychody	Przychody finansowe (pozostałe)	Koszty nabytych produktów, towarów i usług	Wartość wydatków inwestycyjnych
Mundys S.p.A.	-	-	(858)	-
<b>Jednostki dominujące</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(858)</b>	<b>-</b>
Biuro Centrum Sp. z o.o.	304	7	(5 427)	-
<b>Jednostki stowarzyszone</b>	<b>304</b>	<b>7</b>	<b>(5 427)</b>	<b>-</b>
Telepass S.p.A.*	26 881	-	-	-
<b>Inne jednostki powiązane</b>	<b>26 881</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem</b>	<b>27 185</b>	<b>7</b>	<b>(6 285)</b>	<b>-</b>

\* Podmiot zależny od Mundys S.p.A.

Transakcje z jednostkami powiązаныmi przeprowadzane były na zasadach rynkowych (patrz również punkt 5.3 Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w 2025 roku).

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

### 32.3. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Koszty świadczeń pracowniczych dla osób zarządzających i nadzorujących w Grupie Kapitałowej kształtowały się następująco:

	31 grudnia 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
<b>Jednostka dominująca</b>		
<b>Zarząd</b>	<b>3 503</b>	<b>2 824</b>
Świadczenia pracownicze	2 213	1 534
Zmiana zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych (nota 24)	1 290	1 290
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>320</b>	<b>336</b>
Świadczenia pracownicze	320	336
<b>Jednostki zależne</b>		
<b>Zarządy</b>	<b>3 719</b>	<b>3 234</b>
Świadczenia pracownicze	3 816	3 808
Zmiana zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych (nota 24)	(97)	(574)
<b>Rady Nadzorcze</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
Świadczenia pracownicze	3	4
<b>Razem</b>	<b>7 545</b>	<b>6 398</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczy długoterminowych programów motywacyjnych, którymi obejmowane są Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy.

W 2025 r. oraz w 2024 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządów i Rad Nadzorczych spółek wchodzących w skład Grupy. Spółki te nie udzielały też powyższym osobom zaliczek, gwarancji czy poręczeń.

### 33. Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe i podmiotów z nim powiązanych

Informacje na temat wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zaprezentowano w punkcie 5.23 Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w 2025 roku.

### 34. Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 29 stycznia 2026 r. SAM S.A. wystąpiła do GDDKiA z wnioskiem o wydanie zgody na zmianę od 1 kwietnia 2026 r. stawek za przejazd koncesyjnym odcinkiem autostrady A4 Katowice-Kraków pobieranych na każdym placu poboru opłat, tj. odpowiednio dla:
  - pojazdów kategorii 1 (innych niż motocykle) - z kwoty 17 zł do kwoty 18 zł;
  - pojazdów kategorii 2, 3, 4 i 5 - z kwoty 52 zł do kwoty 55 zł.

### **35. Opis istotnych zasad rachunkowości**

Zmiany do standardów oraz interpretacji, obowiązujących w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r. nie miały istotnego wpływu na politykę rachunkowości Grupy, a w konsekwencji na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Poza zmianami opisanymi w nocie 4, Grupa przygotowując skonsolidowane sprawozdanie finansowe zastosowała, te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.

Najistotniejsze zasady rachunkowości odnoszące się do zagadnień wynikających z Umowy Koncesyjnej przywołano w notach 5.2, 5.3, 5.4, 5.5 oraz 5.8.

#### **35.1. Pozostałe wartości niematerialne**

Pozostałe wartości niematerialne wykazywane są w oparciu o cenę ich nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

##### **Nakłady poniesione w terminie późniejszym**

Późniejsze wydatki na składniki istniejących pozostałych wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane jako koszty w momencie poniesienia.

##### **Amortyzacja pozostałych wartości niematerialnych**

Pozostałe wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania, chyba że nie jest on określony. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

- prawa autorskie do 5 lat
- oprogramowanie komputerowe do 5 lat
- licencje 2-5 lat

W przypadku wartości niematerialnych związanych z Umową Koncesyjną innych niż opisane w nocie 5.2, jeżeli przewidywany okres ich użytkowania wykracza poza okres koncesyjny, wówczas okres amortyzacji jest ograniczony do końca okresu koncesyjnego.

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych pozostałych wartości niematerialnych jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

#### **35.2. Rzeczowe aktywa trwałe**

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zysk lub stratę ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty operacyjne.

##### **Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych**

W przypadku zaprzestania wykorzystania nieruchomości na własne potrzeby i przeznaczenia jej na cele inwestycyjne, nieruchomość zostaje przeklasyfikowana do nieruchomości inwestycyjnych.

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

---

#### Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

#### Amortyzacja

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe, amortyzowane są metodą liniową przez przewidywany okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego (wartości rezydualnej). Grunty nie są amortyzowane.

Rozpoczynając użytkowanie rzeczowych aktywów trwałych Grupa przyjęła poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

- |                        |          |
|------------------------|----------|
| ▪ budynki i budowle    | 5-40 lat |
| ▪ maszyny i urządzenia | 3-15 lat |
| ▪ środki transportu    | 3-10 lat |
| ▪ inne środki trwałe   | 1-10 lat |

W przypadku rzeczowych aktywów trwałych związanych z Umową Koncesyjną, jeżeli przewidywany okres ich użytkowania wykracza poza okres koncesyjny, wówczas okres amortyzacji jest ograniczony do końca okresu koncesyjnego.

Poprawność przyjętych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych jest przez Grupę, w istotnych aspektach, corocznie weryfikowana.

### 35.3. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjną będącą własnością Grupy początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Po początkowym ujęciu takie nieruchomości inwestycyjne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomość inwestycyjną posiadaną przez Grupę w formie składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania ujmuje się i wycenia zgodnie z zasadami opisanymi w notce 35.4 tj. wg kosztu pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości, z uwzględnieniem korekt wynikających z aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu leasingu, w korespondencji z którymi aktywa te zostały pierwotnie rozpoznane.

Nieruchomości inwestycyjne są amortyzowane metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej wartości końcowej.

Biorąc po uwagę, że posiadana przez Grupę część budynku biurowego oraz jego elementy składowe tylko w nieznacznej części są wykorzystywane w czynnościach administracyjnych, wszystkie te aktywa są traktowane w całości jako nieruchomość inwestycyjna. Dla ww. budynku biurowego Grupa przyjęła 40-letni okres użytkowania.

### 35.4. Leasing

Na początku umowy Grupa ocenia, czy umowa jest leasingiem, czy zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Grupa ocenia ponownie, czy umowa jest leasingiem lub czy zawiera leasing tylko wtedy, gdy warunki umowy ulegną zmianie.

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

---

Aby ocenić, czy umową przekazuje się prawo sprawowania kontroli nad użytkowaniem danego składnika aktywów przez dany okres, Grupa ocenia, czy przez cały okres użytkowania klient dysponuje łącznie następującymi prawami:

- prawem do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów, oraz
- prawem do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów.

Jeżeli klient ma prawo do sprawowania kontroli nad użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów jedynie przez część okresu obowiązywania umowy, umowa zawiera leasing w odniesieniu do tej części okresu.

Data rozpoczęcia leasingu to data, w której leasingodawca udostępnia bazowy składnik aktywów, czyli taki który stanowi przedmiot leasingu i w przypadku którego leasingodawca zapewnił leasingobiorcy prawo do użytkowania tego składnika aktywów, do użytkowania przez leasingobiorcę.

#### *Grupa jako leasingobiorca*

W dacie rozpoczęcia Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego w rezultacie ewentualnej aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu. Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane metodą liniową od daty rozpoczęcia leasingu do końca okresu obowiązywania umowy.

W dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, a jeżeli stopy tej nie można łatwo ustalić, za pomocą krańcowej stopy procentowej Grupy.

W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują:

- stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe;
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia;
- kwoty, których zapłaty przez Grupę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej;
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa skorzysta z tej opcji; oraz
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że Grupa może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu;
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych; oraz
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia ponownej oceny lub zmiany leasingu, lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Grupa ujmuje kwotę aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania, lub, jest jeżeli wartość bilansowa tego składnika aktywów została zredukowana do zera, ujmuje w zysku lub stracie za okres sprawozdawczy.

Po dacie rozpoczęcia, o ile koszty te nie zostały uwzględnione w wartości bilansowej innego składnika aktywów, Grupa ujmuje w zysku lub stracie za okres sprawozdawczy zarówno:

- odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu; oraz
- zmienne opłaty leasingowe nieuwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu w okresie, w którym ma miejsce zdarzenie lub zachodzi warunek, które uruchamiają te płatności.

Jeżeli składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania spełnia definicję nieruchomości inwestycyjnej, jest prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako nieruchomość inwestycyjna, w innych przypadkach Grupa uwzględnia rzeczony aktywa w ramach tej samej pozycji, w ramach której przedstawione zostałyby odpowiednie bazowe składniki aktywów, gdyby były własnością Grupy. Zobowiązania z tytułu leasingu prezentowane są oddzielnie od innych zobowiązań, w podziale na zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe.

W przypadku leasingów krótkoterminowych oraz leasingów, w ramach których bazowy składnik aktywów ma niską wartość, Grupa ujmuje opłaty leasingowe jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

#### *Wieczyste użytkowanie gruntów*

W ocenie Grupy użytkowanie wieczyste gruntu spełnia przesłanki do identyfikacji leasingu.

### **35.5. Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne**

#### **35.5.1. Ujmowanie oraz początkowa wycena**

Grupa ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wtedy i tylko wtedy, gdy staje się związana postanowieniami umowy instrumentu.

Z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, które nie mają istotnego komponentu finansowania, w momencie początkowego ujęcia Grupa wycenia składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się lub pomniejsza o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia lub emisji tych aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.

Należności z tytułu dostaw i usług, które nie mają istotnego komponentu finansowania w momencie początkowego ujęcia wyceniane są po cenie transakcyjnej.

#### **35.5.2. Klasyfikacja i wycena po początkowym ujęciu**

##### **35.5.2.1. Aktywa finansowe**

Grupa w momencie początkowego ujęcia klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (inwestycje w instrumenty dłużne oraz inwestycje w instrumenty kapitałowe) bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie:

- a) modelu biznesowego Grupy w zakresie zarządzania aktywami finansowymi, oraz
- b) charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki a aktywa te nie są zakwalifikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:

- (i) składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy;
- (ii) 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.

Zysk lub stratę na wycenianym w zamortyzowanym koszcie składniku aktywów finansowych, który nie jest częścią powiązania zabezpieczającego, ujmuje się w wyniku finansowym, gdy zaprzestano ujmowania tego składnika, poprzez amortyzację lub w celu ujęcia zysków lub strat z tytułu utraty wartości.

Wszelkie dodatnie i ujemne różnice kursowe z tytułu aktywów pieniężnych ujmowane są w wyniku finansowym.

Inwestycje w instrumenty dłużne są wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki a aktywa te nie są zakwalifikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:

- (i) składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych; oraz
- (ii) 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.

Zysk lub stratę na składniku aktywów finansowych wycenianym w wartości godziwej przez inne całkowite dochody ujmuje się w innych całkowitych dochodach, z wyjątkiem zysku lub straty z tytułu utraty wartości oraz zysków lub strat z tytułu różnic kursowych, do momentu zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych lub jego przeklasyfikowania. Jeśli zaprzestano ujmowania składnika aktywów finansowych, skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach zostają przeklasyfikowane z pozycji kapitał własny do wyniku finansowego w formie korekty wynikającej z przeklasyfikowania. Odsetki obliczone w oparciu o metodę efektywnej stopy procentowej, zyski lub straty z tytułu utraty wartości oraz zyski lub strat z tytułu różnic kursowych, ujmuje się w wyniku finansowym.

Zgodnie z opcją przewidzianą w MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, inwestycje w instrumenty kapitałowe, które nie są przeznaczone do obrotu, są wyceniane przez Grupę w wartości godziwej (przy czym w określonych przypadkach cena nabycia może być jej najlepszym szacunkiem), której zmiany ujmowane będą w innych całkowitych dochodach (bez możliwości późniejszego przeniesienia do zysku lub straty bieżącego okresu). Dywidendy z takich inwestycji są ujmowane w wyniku finansowym, chyba że dywidendy te w oczywisty sposób stanowią odzyskanie części kosztów inwestycji.

Aktywa finansowe niezaklasyfikowane jako wyceniane w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zysk lub stratę na składniku aktywów finansowych ujmuje się w wyniku finansowym (z uwzględnieniem odsetek i przychodów z tytułu dywidend).

#### **35.5.2.2.      *Zobowiązania finansowe***

Grupa klasyfikuje zobowiązania finansowe jako wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy jeżeli spełniają definicję przeznaczonych do obrotu, są instrumentami pochodnymi lub w momencie początkowego ujęcia zostają wyznaczone jako wyceniane w ten sposób.

Zysk lub stratę na wycenianym w zamortyzowanym koszcie zobowiązaniu finansowym, które nie jest częścią powiązania zabezpieczającego, ujmuje się w wyniku finansowym, gdy zaprzestano ujmowania danego zobowiązania finansowego oraz poprzez amortyzację. Zysk lub stratę na zobowiązaniu finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy, z uwzględnieniem kosztów odsetek, ujmuje się w wyniku finansowym. Wszelkie różnice kursowe z tytułu zobowiązań pieniężnych ujmowane są w wyniku finansowym.

### 35.5.3. Zaprzestanie ujmowania

Grupa zaprzestaje ujmowania składnika aktywów finansowych gdy wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych lub przenosi składnik aktywów finansowych w transakcji w której Grupa przenosi zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych lub Grupa nie przenosi ani nie zachowuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów finansowych i nie zachowała kontroli nad składnikiem aktywów finansowych.

Grupa zaprzestaje ujmowania zobowiązania finansowego (lub jego części) gdy zobowiązanie przestało istnieć – to znaczy wtedy, gdy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaś. Znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego lub jego części (niezależnie od tego, czy wynikają one z trudności finansowych dłużnika, czy też nie) ujmuje się jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego.

### 35.6. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

#### *Aktywa finansowe*

Oczekiwane straty kredytowe to ważony prawdopodobieństwem szacunek strat kredytowych (tj. bieżącej wartości wszystkich niedoborów środków pieniężnych) w całym oczekiwanym okresie życia instrumentu finansowego. Niedobór środków pieniężnych jest to różnica między przepływami pieniężnymi należnymi jednostce zgodnie z umową a przepływami pieniężnymi, które jednostka spodziewa się otrzymać. Ponieważ oczekiwane straty kredytowe uwzględniają kwotę i terminy płatności, strata kredytowa powstaje nawet wtedy, gdy Grupa spodziewa się otrzymać całą płatność, lecz ma to miejsce później niż przewidziano w umowie.

Grupa ujmuje odpisy na oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do:

- aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu;
- instrumentów dłużnych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody;
- składników aktywów z tytułu umów (MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*).

Grupa ujmuje odpis na oczekiwane straty w kwocie równej:

- oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, lub
- 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym, jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia.

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywów z tytułu umów Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia.

Określając czy ryzyko kredytowe znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, a także na potrzeby oszacowania oczekiwanych strat kredytowych, Grupa uwzględnia adekwatne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań. Obejmuje to zarówno informacje ilościowe jak i jakościowe, oparte zarówno na doświadczeniach Grupy jak i na ocenie ryzyka kredytowego uwzględniającego informacje dotyczące przyszłości.

Grupa zakłada, że ryzyko kredytowe związane ze składnikiem aktywów finansowych znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, gdy płatności z tytułu umowy są przeterminowane o ponad 30 dni.

Przy ustalaniu, czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło, Grupa uwzględniała zmianę ryzyka niewykonania zobowiązania, jaka nastąpiła od momentu początkowego ujęcia. Według Grupy do niewykonania zobowiązania dochodzi gdy: i) nie oczekuje się, że dłużnik spłaci swoje zobowiązanie wobec Grupy w pełni, bez wykorzystania przez Grupę posiadanego zabezpieczenia (o ile istnieje), lub ii) składnik aktywów finansowych jest przeterminowany o 90 dni.

Maksymalny okres, który należy brać pod uwagę przy wycenie oczekiwanych strat kredytowych, to maksymalny okres trwania umowy (wliczając możliwość jej przedłużenia), podczas którego jednostka jest narażona na ryzyko kredytowe.

W odniesieniu do aktywów finansowych strata kredytowa jest bieżącą wartością różnicy (niedoboru środków) pomiędzy:

- przepływami pieniężnymi wynikającymi z umowy, należnymi Grupie na mocy umowy; oraz
- przepływami pieniężnymi, które Grupa spodziewa się otrzymać.

Oczekiwane straty kredytowe dyskontuje się na dzień sprawozdawczy, a nie na dzień oczekiwanego niewykonania zobowiązania ani inną datę, stosując efektywną stopę procentową ustaloną przy początkowym ujęciu lub jej przybliżenie.

Do celów wyceny oczekiwanych strat kredytowych oszacowanie oczekiwanych niedoborów środków pieniężnych musi odzwierciedlać przepływy pieniężne oczekiwane z tytułu zabezpieczenia i innych elementów powodujących korzystniejsze warunki kredytowania, które stanowią część warunków umowy i nie są odrębnie ujmowane przez Grupę. Oszacowanie oczekiwanych niedoborów środków pieniężnych związanych z zabezpieczonym instrumentem finansowym odzwierciedla kwotę i umiejscowienie w czasie przepływów pieniężnych oczekiwanych w wyniku egzekucji zabezpieczenia, pomniejszonych o koszty związane z pozyskaniem i sprzedażą zabezpieczenia, niezależnie od tego, czy dokonanie egzekucji jest prawdopodobne (tj. oszacowanie oczekiwanych przepływów pieniężnych uwzględnia prawdopodobieństwo egzekucji i przepływów pieniężnych, które by z niej wynikły). Wskutek tego w analizie tej należy uwzględnić wszelkie przepływy pieniężne oczekiwane w związku z realizacją zabezpieczenia po przewidzianym w umowie terminie jej wygaśnięcia.

Grupa w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług dokonała na koniec okresu sprawozdawczego oszacowania oczekiwanych strat kredytowych w oparciu o macierz rezerw, zdefiniowaną na podstawie danych historycznych dotyczących strat kredytowych.

Kwotę oczekiwanych strat kredytowych (lub kwotę odwrócenia strat), jaka jest wymagana, aby dostosować odpis na oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu sprawozdawczego do kwoty wynikającej z przyjętych zasad, Grupa ujmuje w wyniku finansowym, jako zysk lub stratę z tytułu utraty wartości w ramach odrębnej pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy składnik aktywów finansowych wyceniany według zamortyzowanego kosztu jest dotknięty utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, tj. czy wystąpiło zdarzenie, jedno lub więcej, mające negatywny wpływ na szacowane przyszłe przepływy pieniężne związane z rzeczonym składnikiem aktywów finansowych.

Do dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych ze względu na ryzyko kredytowe zalicza się dające się zaobserwować dane na temat następujących zdarzeń:

- znacznych trudności finansowych emitenta lub pożyczkobiorcy;
- naruszenia umowy, takiego jak zdarzenie niewykonania zobowiązania lub niedokonanie płatności w terminie 90 dni;
- przyznania pożyczkobiorcy przez pożyczkodawcę, ze względów ekonomicznych lub umownych wynikających z trudności finansowych pożyczkobiorcy, udogodnienia (udogodnień), którego w innym przypadku pożyczkodawca by nie udzielił;
- staje się prawdopodobne, że nastąpi upadłość lub inna reorganizacja finansowa pożyczkobiorcy;
- zaniku aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe; lub
- kupna lub powstania składnika aktywów finansowych z dużym dyskontem odzwierciedlającym poniesione straty kredytowe.

W odniesieniu do składnika aktywów finansowych, który na dzień sprawozdawczy jest dotknięty utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, lecz który nie jest zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, Grupa wycenia oczekiwane straty kredytowe jako różnicę między wartością bilansową brutto składnika aktywów a bieżącą wartością szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, dyskontowanych według pierwotnej efektywnej stopy procentowej składnika aktywów finansowych. Wszelkie korekty oczekiwanych strat kredytowych ujmuje się w wyniku finansowym jako zysk lub stratę z tytułu utraty wartości.

### **35.7. Kapitał własny**

Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym poprzez sumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań ze zmian w kapitale własnym jednostek konsolidowanych metodą pełną oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.

#### **Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych**

Na kapitał ten odnoszone są zyski i straty z wyceny inwestycji w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

### **35.8. Świadczenia pracownicze**

#### **35.8.1. Odprawy emerytalne i rentowe**

Spółki Grupy zobowiązane są na podstawie obowiązujących przepisów kodeksu pracy lub postanowień wewnętrznych regulaminów wynagradzania do wypłaty odpraw emerytalnych i rentowych.

Zobowiązanie Grupy wynikające z odpraw emerytalnych/rentowych obliczane jest przez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik przejdzie na emeryturę/rentę oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej/rentowej. Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na koniec okresu sprawozdawczego. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych/rentowych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia przez danego pracownika. Ujmując zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych/rentowych Grupa ujawnia całość zysków i strat aktuarialnych w innych całkowitych dochodach okresu, w którym powstały.

#### **35.8.2. Nagrody jubileuszowe**

Niektóre spółki Grupy oferują zatrudnionym pracownikom nagrody jubileuszowe, których wysokość zależy od długości stażu pracy pracownika oraz od bieżącej wysokości przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw.

Zobowiązanie Grupy wynikające z nagród jubileuszowych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik nabydzie prawo do poszczególnych nagród jubileuszowych oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej nagrody jubileuszowej. Nagrody te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na koniec okresu sprawozdawczego. Ujmując zobowiązanie z tytułu nagród jubileuszowych Grupa ujawnia całość zysków i strat aktuarialnych w zysku lub stracie bieżącego okresu, w którym powstały.

Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

### 35.8.3. Program lojalnościowy

Pracownicy spółek Grupy objęci zostali tzw. programem lojalnościowym („Program”), który stanowi system motywacyjny mający na celu stabilizację zatrudnienia oraz utrzymanie wysokiego poziomu efektywności wykonywanej pracy w okresie jego obowiązywania.

Zgodnie z zasadami Programu, uprawnionym pracownikom może zostać przyznane świadczenie motywacyjne, pod warunkiem ciągłości zatrudnienia w okresie obowiązywania Programu. Wysokość świadczenia jest uzależniona od grupy uprawniającej do otrzymania świadczenia, do której dany pracownik został zakwalifikowany.

Zobowiązanie Grupy wynikające z Programu obliczane jest poprzez ustalenie średniego wynagrodzenia pracownika w okresie jego obowiązywania, a następnie oszacowanie wysokości przyszłego świadczenia na podstawie wskaźników określonych dla danej grupy pracowniczej. Świadczenia te są następnie dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na koniec okresu sprawozdawczego. Zobowiązanie z tytułu Programu ujmowane jest proporcjonalnie do okresu zatrudnienia jako powodującego powstanie dodatkowej jednostki uprawnienia do świadczenia przez danego pracownika. Ujmując zobowiązanie z tytułu Programu Grupa ujawnia całość zysków i strat aktuarialnych w zysku lub stracie bieżącego okresu, w którym powstały.

Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych.

### 35.8.4. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia.

Grupa ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych, jeśli Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

### 35.9. Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Grupie ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym zobowiązaniem. Odwracanie dyskonta ujmowane jest jako koszt finansowy.

### 35.10. Przychody przyszłych okresów

Przychody przyszłych okresów stanowią przede wszystkim przedpłaty otrzymane z tytułu umów dzierżawy miejsc obsługi podróżnych. Po początkowym ujęciu w wartości godziwej, przychody są ujmowane liniowo przez okres obowiązywania umów dzierżawy w zysku lub stracie bieżącego okresu i wykazywane w pozostałych przychodach operacyjnych.

### 35.11. Zobowiązania z tytułu umów

Zobowiązania z tytułu umów stanowią kwoty otrzymane na poczet należnej opłaty za przejazd Autostradą A-4 Katowice-Kraków (w konsekwencji doładowania urządzeń A4Go). Po początkowym ujęciu w wartości godziwej, ww. kwoty są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym nastąpiło wykorzystanie doładowania urządzenia A4Go i wykazywane w przychodach.

## **35.12. Przychody**

### **35.12.1. Przychody z umów z klientami (sprzedaż dóbr i usług)**

#### *Przychody z tytułu eksploatacji autostrady*

Przychody z tytułu eksploatacji autostrady (poboru opłat) są rozpoznawane w momencie przejazdu klienta przez plac poboru opłat w rezultacie:

- wniesienia przez klienta opłaty za przejazd autostradą gotówką lub za pośrednictwem kart bankowych bezpośrednio na placu poboru opłat; lub
- pozytywnej weryfikacji na placu poboru opłat uprawnień klienta do przejazdu autostradą (elektroniczny pobór opłat, karty flotowe).

### **35.12.2. Pozostałe przychody**

#### *Przychody z tytułu najmu*

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych oraz dzierżawy miejsc obsługi podróżnych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu metodą liniową przez okres trwania umowy.

## **35.13. Przychody i koszty finansowe**

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Grupę środków pieniężnych, należne dywidendy oraz zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie, kiedy Grupa nabywa prawo do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracane dyskonto rezerw i zobowiązań oraz straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych przez wynik finansowy. Koszty finansowania zewnętrznego niedające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody finansowe lub koszty finansowe, zależnie od ich łącznej pozycji netto.

## **35.14. Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczonymi bezpośrednio z kapitałem własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustalaną dla celów księgowych, a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy czym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub praktycznie do dnia sprawozdawczego. Grupa nie tworzy rezerwy na podatek odroczony na różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych, gdyż w obecnym stanie

**GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2025 R.**

*Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

---

faktycznym uznaje je za różnice trwałe, których realizacja nie będzie skutkowała powstaniem dochodu do opodatkowania, w dającej się przewidzieć przyszłości.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania różnic przejściowych. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

### **35.15. Zysk na akcję**

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na akcję dokonana została w oparciu o zysk przypadający posiadaczom akcji zwykłych Jednostki Dominującej oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie.

W okresach prezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie stwierdzono czynników, które powodowałyby rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

## **Podpisy**

### **Podpisy wszystkich Członków Zarządu**

<u>23 marca 2026 r.</u> <i>Data</i>	<u><b>Andrzej Kaczmarek</b></u> Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	<i>Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>
<u>23 marca 2026 r.</u> <i>Data</i>	<u><b>Mariusz Serwa</b></u> Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	<i>Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>
<u>23 marca 2026 r.</u> <i>Data</i>	<u><b>Stefano Bonomolo</b></u> Wiceprezes Zarządu Dyrektor Operacyjny	<i>Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>

### **Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

<u>23 marca 2026 r.</u> <i>Data</i>	<u><b>Michał Noras</b></u> Główny Księgowy	<i>Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>
--	---	---