

SPRAWOZDANIE

ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
I GRUPY KAPITAŁOWEJ
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2025



Ten dokument jest konwersją Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2025 sporządzonego w formacie XHTML.

W związku z tym nie jest on oficjalnym Sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2025.

Mysłowice, 23 marca 2026 r.

SPIS TREŚCI

DEFINICJE I SKRÓTY	7
LIST PREZESA ZARZĄDU STALEXPORT AUTOSTRADY	8
CZĘŚĆ 2 // PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY	11
2.1. STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.	11
2.2. GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY	12
2.3. PODMIOTY OBJĘTE KONSOLIDACJĄ ORAZ METODY ICH KONSOLIDACJI	12
2.4. CHARAKTERYSTYKA POZOSTAŁYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY	14
2.4.1. STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.	14
2.4.2. VIA4 S.A.	15
2.4.3. BIURO CENTRUM SP. Z O.O.	16
CZĘŚĆ 3 // INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ (AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ), MAJĄTKOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEJ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	17
3.1. STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.	17
3.1.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	17
3.1.1.1. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA PRZYCHODÓW OPERACYJNYCH	17
3.1.1.2. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW OPERACYJNYCH	19
3.1.1.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	19
3.1.2. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	20
3.1.2.1. AKTYWA	20
3.1.2.2. PASywa	20
3.2. GRUPA KAPITAŁOWA	21
3.2.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	21
3.2.1.1. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA PRZYCHODÓW OPERACYJNYCH	22
3.2.1.2. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW OPERACYJNYCH	24
3.2.1.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	24
3.2.2. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	24
3.2.2.1. AKTYWA	25
3.2.2.2. PASywa	26
3.2.2.3. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE SPÓŁKI I GRUPY, W SZCZEGÓLNOŚCI PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI, W TYM INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE POZA JEJ GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA	26
3.2.2.4. ZADŁUŻENIE NETTO	26
3.2.3. ANALIZA FINANSOWA WEDŁUG METODY DU PONTA	27
CZĘŚĆ 4 // ANALIZA PODSTAWOWEGO RYNKU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ	31
CZĘŚĆ 5 // POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE STALEXPORT AUTOSTRADY	32
5.1. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	32
5.2. INFORMACJA O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ Z INNYMI PODMIOTAMI	33
5.3. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	33
5.4. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK	34
5.5. INFORMACJA O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, W TYM POŻYCZKACH UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM	34
5.6. INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, W TYM UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM	34
5.7. INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. // SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ - 2025 // STRONA 2	

EMISJI	35
5.8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA DANY ROK.....	35
5.9. OCENA WRAZ Z UZASADNIENIEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM I ZASOBAMI FINANSOWYMI, Z UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ JAKIE GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY PODJĘŁA LUB ZAMIERZA PODJĄC W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM	35
5.10. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	35
5.11. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK	35
5.12. INFORMACJA O ZDARZENIACH ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU SPRAWOZDAWCZYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU	36
5.13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY	36
5.14. INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCYCH REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE.....	37
5.15. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W CIĄGU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	38
5.16. WYNAGRODZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH STALEXPORT AUTOSTRADY	39
5.17. INFORMACJE O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH ORAZ O ZOBOWIĄZANIACH ZACIĄGNIĘTYCH W ZWIĄZKU Z TYMI EMERYTURAMI.....	42
5.18. INFORMACJE O UDZIAŁACH WŁASNYCH SPÓŁKI	42
5.19. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁACH.....	42
5.20. AKCJE SPÓŁKI ORAZ AKCJE LUB UDZIAŁY W PODMIOTACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH STALEXPORT AUTOSTRADY.....	42
5.21. INFORMACJA O ZNANYCH SPÓŁCIE UMOWACH (W TYM ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	43
5.22. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	43
5.23. INFORMACJE DOTYCZĄCE UMOWY Z FIRMĄ AUDYTORSKĄ O DOKONANIE BADANIA LUB PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	43
5.24. INFORMACJA O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI SPÓŁKI LUB JEJ SPÓŁEK ZALEŻNYCH	45
CZĘŚĆ 6 // INFORMACJE O PRZYJĘTEJ STRATEGII ROZWOJU SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ DZIAŁANIACH PODJĘTYCH W RAMACH JEJ REALIZACJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM WRAZ Z OPISEM PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CO NAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU ORAZ OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH ORAZ WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY	46
6.1. INFORMACJE O PRZYJĘTEJ STRATEGII ROZWOJU SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ DZIAŁANIACH PODJĘTYCH W RAMACH JEJ REALIZACJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM WRAZ Z OPISEM PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CO NAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU	46
6.2. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ I SPOSOBÓW PRZECIWDZIAŁANIA TYM RYZYKOM ORAZ CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI I GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY	46
CZĘŚĆ 7 // OŚWIADCZENIE ZARZĄDU STALEXPORT AUTOSTRADY ODNOŚNIE STOSOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	49
7.1. WPROWADZENIE	49
7.2. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU SPÓŁKA PODLEGA ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.....	49
7.3. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓREGO STOSOWANIE SPÓŁKA MOGŁA SIĘ ZDECYDOWAĆ DOBROWOLNIE ORAZ MIEJSCA GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.....	49
7.4. WSZELKIE INFORMACJE O STOSOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO, WYKRACZAJĄCYCH POZA WYMOGI PRZEWIDZIANE PRAWEM KRAJOWYM WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM INFORMACJI O STOSOWANYCH PRZEZ NIĄ PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO	49
7.5. OPIS ZAKRESU, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYM MOWA POWYŻEJ, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA	50
7.6. WYDATKI GRUPY KAPITAŁOWEJ NA CELE SPOŁECZNE	52

7.7. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	53
7.8. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	53
7.9. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.....	54
7.10. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW	54
7.11. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI.....	54
7.12. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWA DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	54
7.13. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU	54
7.14. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI TAKI REGULAMIN ZOSTAŁ UCHWALONY, O ILE INFORMACJE W TYM ZAKRESIE NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA	55
7.15. OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW WRAZ ZE WSKAZANIEM SKŁADU OSOBOWEGO I ZMIAN, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	56
CZĘŚĆ 8 // PODSUMOWANIE	61
CZĘŚĆ 9 // OŚWIADCZENIA I INFORMACJE ZARZĄDU	62
9.1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU, ŻE WEDLE ICH NAJLEPSZEJ WIEDZY, ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE SPORZĄDZONE ZOSTAŁY ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI ORAZ ŻE ODZWIERCIEDLAJĄ W SPOSÓB PRAWDZIWY, RZETELNY I JASNY SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ SPÓŁKI ORAZ JEJ WYNIK FINANSOWY ORAZ ŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZAWIERA RZETELNY OBRAZ ROZWOJU I RENTOWNOŚCI DZIAŁALNOŚCI ORAZ SYTUACJI SPÓŁKI, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RODZAJÓW RYZYKA I NIEPEWNOŚCI ORAZ ŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZOSTAŁO SPORZĄDZONE ZGODNIE Z WYMOGAMI ART. 49 USTAWY O RACHUNKOWOŚCI.....	62
9.2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU, ŻE WEDLE ICH NAJLEPSZEJ WIEDZY, ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE SPORZĄDZONE ZOSTAŁY ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI ORAZ ŻE ODZWIERCIEDLAJĄ W SPOSÓB PRAWDZIWY, RZETELNY I JASNY SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI ORAZ JEJ WYNIK FINANSOWY ORAZ ŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI ZAWIERA RZETELNY OBRAZ ROZWOJU I RENTOWNOŚCI DZIAŁALNOŚCI ORAZ SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI, JAK RÓWNIEŻ JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ TRAKTOWANYCH JAKO CAŁOŚĆ, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RODZAJÓW RYZYKA I NIEPEWNOŚCI ORAZ ŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI ZOSTAŁO SPORZĄDZONE ZGODNIE Z WYMOGAMI ART. 55 UST. 2A USTAWY O RACHUNKOWOŚCI.....	63
9.3. INFORMACJA ZARZĄDU, SPORZĄDZONA NA PODSTAWIE OŚWIADCZENIA RADY NADZORCZEJ O DOKONANIU WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ, PRZEPROWADZAJĄCEJ BADANIE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, ZGODNIE Z PRZEPISAMI, W TYM DOTYCZĄCYMI WYBORU I PROCEDURY WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ.....	64
ZAŁĄCZNIK 1 WYBRANE DANE FINANSOWE STALEXPORT AUTOSTRADY	66
ZAŁĄCZNIK 2 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY	67

SPIS TABEL

TABELA 1 // PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R. (POZA SPÓŁKĄ).....	12
TABELA 2 // PODSTAWOWE DANE FINANSOWE WYBRANYCH PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ [DANE W TYS. PLN].....	13
TABELA 3 // WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW STALEXPORT AUTOSTRADY W 2025 R.	17
TABELA 4 // SYNTETYCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R. ORAZ 31 GRUDNIA 2024 R. – DANE JEDNOSTKOWE	20
TABELA 5 // WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W 2025 R. I 2024 R. – DANE SKONSOLIDOWANE.....	21
TABELA 6 // ŚREDNI DOBOWY RUCH (ADT).....	22
TABELA 7 // PRZYCHODY Z POBORU OPŁAT.....	22
TABELA 8 // SYNTETYCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R. ORAZ 31 GRUDNIA 2024 R. – DANE SKONSOLIDOWANE.....	25
TABELA 9 // RENTOWNOŚĆ KAPITAŁÓW WŁASNYCH (ROE) WRAZ Z DEKOMPOZYCJĄ WSKAŹNIKA – OBLICZENIA ZA LATA 2024-2025.....	28
TABELA 10 // RENTOWNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W LATACH 2024-2025 NA POSZCZEGÓLNYCH POZIOMACH PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI.....	29
TABELA 11 // WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W LATACH 2024-2025.....	29
TABELA 12 // WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI I ZADŁUŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY 2024-2025.....	30
TABELA 13 // WYNAGRODZENIE WYPŁACONE W 2024 R. OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM SPÓŁKĄ [DANE W TYS. PLN]	40
TABELA 14 // WYNAGRODZENIE WYPŁACONE W 2025 R. CZŁONKOM RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI [DANE W TYS. PLN].....	42
TABELA 15 // ZASADY OBOWIĄZUJĄCE OD 1 LIPCA 2021 ROKU, OD KTÓRYCH STOSOWANIA SPÓŁKA ODSTĄPIŁA WRAZ Z WYJAŚNIENIEM PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA	50
TABELA 16 // DAROWIZNY UDZIELONE PRZEZ SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2025.....	52
TABELA 17 // WYDATKI SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ NA SPONSORING W ROKU 2025.....	53
TABELA 18 // WYKAZ AKCJONARIUSZY STALEXPORT AUTOSTRADY POSIADAJĄCYCH ZNACZNEPAKIETY AKCJI SPÓŁKI (STAN NA 31 GRUDNIA 2025 R. ORAZ NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA)	54

SPIS RYSUNKÓW

RYSUNEK 1 // PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 r.	12
RYSUNEK 2 // STRUKTURA WYKORZYSTANIA POWIERZCHNI BIUROWEJ NIERUCHOMOŚCI W KATOWICACH PRZY UL. MICKIEWICZA 29	18
RYSUNEK 3 // STRUKTURA KOSZTÓW RODZAJOWYCH DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI [DANE W TYS. PLN]	19
RYSUNEK 4 // DYNAMIKA ADT I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW OSOBOWYCH W ROKU 2025 W PORÓWNANIU DO ROKU 2024 (KWARTAŁ DO KWARTAŁU ROKU POPRZEDNIEGO)	23
RYSUNEK 5 // DYNAMIKA ADT I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW CIĘŻAROWYCH W ROKU 2025 W PORÓWNANIU DO ROKU 2024 (KWARTAŁ DO KWARTAŁU ROKU POPRZEDNIEGO)	23
RYSUNEK 6 // POZIOM ZADŁUŻENIA NETTO GRUPY (DANE SKONSOLIDOWANE) – STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024 R. ORAZ 31 GRUDNIA 2025 R.	27
RYSUNEK 7 // SCHEMAT ANALIZY FINANSOWEJ METODĄ DU PONTA	28
RYSUNEK 8 // STRUKTURA ORGANIZACYJNA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R.	37

DEFINICJE I SKRÓTY

Poniżej zamieszczono definicje skrótów użytych w treści niniejszego Sprawozdania.

ADT	Średni Dobowy Ruch Pojazdów
MUNDYS	Mundys S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)
BIURO CENTRUM	Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
DPSN 2021	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”, które zostały przyjęte uchwałą Nr 13/1834/2021 Rady Nadzorczej GPW z dnia 29 marca 2021 r. i weszły w życie 1 lipca 2021r.
GDDKiA	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
GRUPA KAPITAŁOWA, GRUPA STALEXPORT AUTOSTRADY, GRUPA	Grupa kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach
KSH, KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
KPMG	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie (00-189), ul. Inflancka 4A, wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego (PANA) pod numerem 3546
ROZPORZĄDZENIE W SPRAWIE INFORMACJI BIEŻĄCYCH I OKRESOWYCH	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2025 poz. 755)
SAM, KONCESJONARIUSZ	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach
SPRAWOZDANIE	Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2025
STALEXPORT AUTOSTRADY, SPÓŁKA, EMITENT	Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach
UMOWA KONCESYJNA	Umowa Koncesyjna z dnia 19 września 1997 r. na budowę przez przystosowanie autostrady A4 na odcinku: Katowice (węzeł Murckowska, km 340,2) – Kraków (węzeł Balice, km 401,1) do wymogów płatnej autostrady oraz eksploatację autostrady na tym odcinku, wraz ze zmianami wprowadzonymi na podstawie kolejnych aneksów, z której prawa i obowiązki w dniu 28 lipca 2004 r. zostały w całości przeniesione ze Stalexport Autostrady na SAM.
USTAWA O BIEGŁYCH	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. 2017 poz. 1089 z późn. zm.)
USTAWA O OFERCIE	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 poz. 1539 z późn. zm.)
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
VIA4	VIA4 Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach
WZ	Walne Zgromadzenie

LIST PREZESA ZARZĄDU STALEXPORT AUTOSTRADY



Drodzy Akcjonariusze, Szanowni Państwo,

Pragnę przedstawić Państwu podsumowanie najważniejszych wydarzeń i wyników Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w 2025 roku.

Miniony rok był dla naszej Grupy kolejnym okresem stabilnego wzrostu. Osiągnięte wyniki finansowe potwierdzają skuteczność działań operacyjnych oraz wysoką efektywność zarządzania naszym kluczowym aktywem – autostradą A4 Katowice–Kraków.

Inwestujemy znaczące środki w modernizację i rozbudowę odcinka A4 Katowice-Kraków, mając świadomość jego strategicznego znaczenia dla bezpieczeństwa kraju, w tym roli militarnego korytarza Europy. W 2025 kluczowe zadania inwestycyjne dotyczyły budowy 2 nowych Miejsc Obsługi Podróżnych (MOP) oraz modernizacji odwodnienia autostrady, tj. ochrony wód powierzchniowych. Prace związane z budową MOP-ów, na wysokości miejscowości Rudno oraz Grojec, rozpoczęły się w sierpniu 2025 roku i zakończone zostaną w 2026 roku. Łączna wartość prac zakontraktowanych w roku 2025 na budowę MOP i modernizację odwodnienia wyniosła ok. 75 mln PLN. Z kolei koszty prac remontowych i utrzymaniowych wyniosły w ubiegłym roku ponad 75,4 mln PLN. Naszym celem jest zapewnienie najwyższego poziomu bezpieczeństwa i komfortu podróżujących autostradą oraz utrzymanie jej parametrów technicznych na najwyższym poziomie.

W 2025 roku Grupa Kapitałowa wypracowała przychody operacyjne na poziomie ok. 641 mln PLN, co oznacza wzrost o około 9 proc. w stosunku do roku poprzedniego. Te wyniki są bezpośrednim efektem koncentracji na efektywnym zarządzaniu.

Zysk netto osiągnął poziom ok. 94,7 mln PLN tj. o ok. 32 proc. mniej niż w roku 2024. Wynik EBITDA Grupy Kapitałowej osiągnął poziom 204,6 mln PLN, co oznacza ok. 25 proc. spadek. Na niższe poziomy EBITDA i zysku netto – względem roku poprzedniego – wpływ miały wyższe o ok. 80 proc. Płatności na rzecz Skarbu Państwa, co było wynikiem większych pod koniec koncesji na A4 Katowice-Kraków środków do podziału. W 2025 roku przychody strony publicznej z tytułu Płatności na rzecz Skarbu Państwa wyniosły ok. 226,7 mln PLN (zaś rok wcześniej tj. w 2024 roku 126,5 mln PLN).

Płatności na rzecz Skarbu Państwa stanowią udział podmiotu publicznego w zyskach z projektu zarządzania autostradą, w tym w latach 2016-2017 „opłaty koncesyjne”. W latach 2016–2025 Skarb Państwa otrzymał około 840 mln PLN. Stanowi to dodatkowy, istotny wkład do budżetu państwa, niezależnie od wpłaconych przez spółki Grupy Kapitałowej kwot podatków VAT i CIT.

W 2025 roku średnie natężenie ruchu na A4 Katowice-Kraków osiągnęło poziom 50.241 pojazdów na dobę (wzrost o 4,1 proc.), przy wzroście przychodów z poboru opłat o 9,7 proc. do kwoty 628,5 mln PLN. Wzrost przychodów w tym zakresie, będący efektem odpowiedzialnej polityki taryfowej, pozwala na stałe podnoszenie standardu infrastruktury – tak by w momencie zakończenia koncesji trasa ta spełniała odpowiednie standardy.

Korekty opłat za przejazd uzasadnione były wskaźnikiem inflacji oraz potrzebą finansowania realizacji inwestycji i prac utrzymaniowych, m.in. wymiany nawierzchni jezdni na całym koncesyjnym odcinku autostrady A4. Należy pamiętać, że A4 stanowi ważny dla bezpieczeństwa naszego kraju oraz Europy korytarz militarny, dlatego też konieczne jest zapewnienie wysokiego standardu technicznego infrastruktury na wiele lat po zakończeniu koncesji.

Pragnę również podkreślić stabilną kondycję finansową Stalexport Autostrady S.A., której jednostkowe wyniki przekroczyły ubiegłoroczne poziomy. Zysk netto Spółki wzrósł o 14 proc. do poziomu ok. 179,3 mln PLN. Z satysfakcją informuję, że Stalexport Autostrady S.A. od roku 2016 jest stabilną spółką dywidendową, budującą zaufanie Akcjonariuszy regularnymi wypłatami. W roku 2025 wypłaciliśmy dywidendę w kwocie ok. 155,8 mln PLN, tj. 63 groszy na jedną akcję.

Grupa konsekwentnie realizuje zobowiązania w obszarze zrównoważonego rozwoju, odpowiedzialnego zarządzania i zaangażowania społecznego we wszystkich aspektach swojej działalności. Korzystamy w 100% z energii odnawialnej oraz czynimy wysiłki na rzecz ograniczenia emisji CO₂ w całym łańcuchu wartości. Na przestrzeni ostatnich lat Grupa osiągnęła znaczące redukcje w odniesieniu do emisji bezpośrednich, a więc Zakresu 1 i 2, systematycznie dążąc do dalszego polepszenia wskaźników ESG. W roku 2024 została przeprowadzona, a następnie zaktualizowana w 2025 roku Analiza Podwójnej Istotności, stanowiąca podstawę do sprawozdawczości ESG Grupy oraz identyfikację najistotniejszych zagadnień z zakresu zrównoważonego rozwoju dla Grupy i naszych interesariuszy. Grupa traktuje na równi wszelkie kwestie środowiskowe, społeczne oraz ładu korporacyjnego w procesach decyzyjnych.

Bardzo ważnym elementem naszej działalności jest zarządzanie bezpieczeństwem informacji. W 2025 roku Stalexport Autostrady S.A. uzyskała certyfikat ISO 27001:2022 w zakresie poboru opłat, eksploatacji i utrzymania autostrady, planowania i realizacji inwestycji oraz zarządzania nieruchomościami

Poprzedni rok był również czasem intensywnych przygotowań do nowych wyzwań, z którymi Spółka zmierzy się w obliczu zbliżającego się zakończenia koncesji na adaptację i eksploatację odcinka autostrady A4 Katowice–Kraków, co nastąpi po 15 marca 2027 roku. Zarząd warunkowo przyjął kierunkowe założenia nowej strategii Grupy na lata 2026–2030 z perspektywą dalszego rozwoju. Celem Strategii było przekształcenie Stalexport Autostrady w zdywersyfikowaną organizację inwestycyjną, wykorzystującą wieloletnie kompetencje infrastrukturalne, aktywa oraz potencjał finansowy Grupy. Strategia ta była przedmiotem obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się 19 lutego 2026 roku. Uchwała w sprawie przyjęcia ww. strategii nie została przyjęta przez akcjonariuszy Spółki.

Decyzja Walnego Zgromadzenia nie zmienia jednak naszej odpowiedzialności za właściwe funkcjonowanie Stalexport Autostrady, ani za realizację zobowiązań wobec klientów, partnerów i rynku. Traktujemy ją jako naturalny element procesu właścicielskiego i dialogu wokół przyszłości Spółki. Dialog taki wymaga czasu, ale naszym niezmiennym celem pozostaje wypracowanie rozwiązań, które będą odpowiadały zarówno oczekiwaniom akcjonariuszy, jak i długoterminowym interesom Stalexport Autostrady. Spółka będzie analizować możliwe opcje, w tym scenariusze dotyczące nowych, potencjalnych projektów.

Zwracamy jednak uwagę, iż biorąc pod uwagę powyższe, brak jest obecnie realistycznej alternatywy dla zakończenia działalności operacyjnej Grupy (w rozumieniu MSR 1) - z tego też powodu sprawozdanie finansowe zostało sporządzane przy założeniu braku kontynuacji działalności.

Pragnę podkreślić, że bieżąca działalność operacyjna Spółki pozostaje stabilna. Będziemy nadal wypełniać wszystkie obowiązki wynikające z umowy koncesyjnej oraz prowadzić codzienną działalność biznesową zgodnie z przyjętymi planami i standardami zarządzania. Wszystkie działania są i będą podejmowane z zachowaniem

transparentności właściwej dla spółki publicznej.

Zachęcam Państwa do szczegółowego zapoznania się ze Sprawozdaniem Finansowym Stalexport Autostrady i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady oraz ze Sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2025.

Dziękuję Państwu za zaufanie, a wszystkim Pracownikom Grupy za profesjonalizm i zaangażowanie. Jestem przekonany, że wspólnie wchodzimy w nowy etap rozwoju Spółki z poczuciem odpowiedzialności za jej stabilną przyszłość.

Z wyrazami szacunku,

Andrzej Kaczmarek
Prezes Zarządu
Stalexport Autostrady S.A.

CZĘŚĆ 2

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

2.1. STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Stalexport Autostrady S.A. pełni nadrzędną rolę w Grupie Kapitałowej koncentrującej swoją działalność na modernizacji i rozbudowie infrastruktury autostradowej. Spółka, jako pierwsza w kraju, otrzymała w 1997 roku koncesję na realizację pionierskiego projektu eksploatacji, przebudowy oraz przystosowania odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków do wymogów płatnej autostrady.

W 2004 roku koncesję przeniesiono do podmiotu specjalnie powołanego do realizacji postanowień Umowy Koncesyjnej, tj. Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Od połowy 2006 roku Spółka wchodzi w skład włoskiej grupy kapitałowej Mundys. Według stanu na 31 grudnia 2025 roku i na dzień sporządzenia Sprawozdania Mundys posiadało 61,2% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Więcej informacji o grupie kapitałowej Mundys znajduje się na stronie internetowej www.mundys.com

Stalexport Autostrady, poza działalnością związaną z budową i eksploatacją autostrad płatnych, zajmuje się także wynajmem powierzchni biurowych w budynku w Katowicach, którego jest współwłaścicielem.

**ul. Piaskowa 20
41-404 Mysłowice
tel. +(48) 32 762 75 45**

**KRS: 0000016854
NIP: 634-013-42-11
REGON: 271936361**

Zarząd:

Kapitał zakładowy:

Andrzej Kaczmarek
Prezes Zarządu

185.446.517,25 PLN
(wpłacony w całości)

Mariusz Serwa
Wiceprezes Zarządu,
Dyrektor Finansowy

www.stalexport-autostrady.pl

Stefano Bonomolo,
Wiceprezes Zarządu,
Dyrektor Operacyjny

2.2. GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY

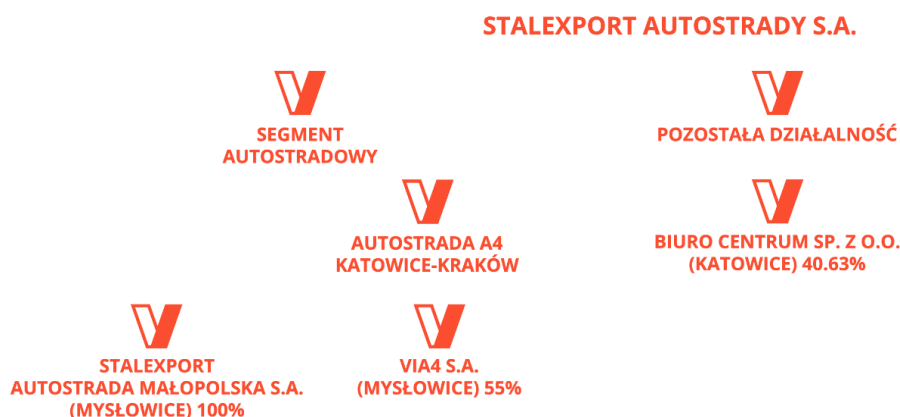
Działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się przede wszystkim na działalności autostradowej. Obejmuje ona eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków.

Działania te są realizowane poprzez spółki SAM oraz VIA4.

Ponadto, w związku z faktem współposiadania biurowca w centrum Katowic, Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady prowadzi działalność związaną ze świadczeniem usług wynajmu powierzchni biurowych i miejsc parkingowych. Są to działania realizowane przez samą Spółkę jako współwłaściciela nieruchomości oraz podmiot stowarzyszony Biuro Centrum Sp. z o.o. jako zarządcę nieruchomości.

Poniższy schemat przedstawia strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w podziale na: (i) podstawowy obszar działalności, czyli segment autostradowy oraz (ii) działalność pozostałą.

RYSUNEK 1 // PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 r.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

2.3. PODMIOTY OBJĘTE KONSOLIDACJĄ ORAZ METODY ICH KONSOLIDACJI

Stalexport Autostrady jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty objęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2025 roku, poza jednostką dominującą, opisane zostały w poniższej tabeli.

TABELA 1 // PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R. (POZA SPÓŁKĄ)

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%	1998 r.	Metoda pełna
VIA4 S.A.	Mysłowice	Eksploatacja autostrady	Jednostka zależna	55%	1998 r.	Metoda pełna
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	Administrowanie nieruchomościami	Jednostka stowarzyszona	40,63%	1994 r.	Metoda praw własności

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Poniższa tabela zawiera podstawowe dane skonsolidowane Grupy Stalexport Autostrady oraz jednostkowe dane dotyczące trzech największych podmiotów wchodzących w jej skład, tj. Stalexport Autostrady, SAM oraz VIA4.

Obok wyników osiągniętych przez te spółki w 2025 roku, dla porównania, zamieszczono również wyniki zrealizowane przez nie w roku poprzednim, zaś dla danych bilansowych przedstawiono wielkości na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku.

TABELA 2 // PODSTAWOWE DANE FINANSOWE WYBRANYCH PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ [DANE W TYS. PLN]

	Grupa Kapitałowa		Stalexport Autostrady		SAM		VIA4	
Dane bilansowe	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24
Aktywa trwałe	270 151	521 865	75 095	78 043	249 876	501 311	15 119	18 153
Aktywa obrotowe	833 486	716 114	371 172	345 960	452 798	362 851	21 989	19 872
Kapitał własny razem	711 306	779 278	436 169	412 436	325 605	420 943	15 985	12 968
Zobowiązania długoterminowe	18 488	143 123	6 926	5 200	7 068	134 791	5 900	9 800
Zobowiązania krótkoterminowe	373 843	315 578	3 172	6 367	370 001	308 428	15 223	15 257
Zadłużenie netto*	-478 503	-449 854	-356 322	-327 408	-117 480	-118 536	11 257	17 232
Dane wynikowe	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Przychody operacyjne ogółem	640 964	586 278	5 518	6 565	638 037	581 747	82 014	75 293
Wynik EBITDA**	204 634	272 649	-10 225	-7 506	189 141	258 848	27 630	23 132
EBIT	105 478	171 269	-10 518	-7 845	90 950	158 585	23 764	19 352
Wynik na działalności finansowej	21 832	17 952	190 410	166 308	11 189	7 014	-305	-635
Wynik netto	94 722	139 703	179 344	157 324	74 709	120 797	18 686	15 061
Marża EBIT***	16%	29%	-191%	-119%	14%	27%	29%	26%
ROE****	13%	18%	41%	38%	23%	29%	117%	116%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

*Zadłużenie netto = zobowiązania ogółem – rezerwa na wydatki inwestycyjne – lokaty długoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

**EBITDA = EBIT + amortyzacja

***Marża EBIT = EBIT / przychody ze sprzedaży

****ROE = wynik netto / kapitał własny razem

2.4. CHARAKTERYSTYKA POZOSTAŁYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

2.4.1. STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.

Spółka SAM powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 19 grudnia 1997 roku jako spółka, która docelowo miała pełnić rolę spółki specjalnego przeznaczenia dla projektu zarządzania autostradą A4 na odcinku Katowice-Kraków.

Statutowa działalność tego podmiotu obejmuje zarządzanie projektami autostradowymi oraz całokształt zadań wynikających z obowiązującej Umowy Koncesyjnej, obejmującej zarządzanie budową, przystosowanie do wymogów autostrady płatnej oraz eksploatację fragmentu autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków

(wspomniana koncesja pierwotnie została udzielona Stalexport Autostrady, a następnie przeniesiona na SAM decyzją Ministra Infrastruktury z dnia 28 lipca 2004 roku).

Na mocy Umowy Koncesyjnej SAM została upoważniona do pobierania czynszów dzierżawnych oraz opłat za przejazd ww. odcinkiem autostrady. Zgodnie z zapisami tej samej Umowy Koncesyjnej w zamian zobowiązana jest do bieżącego utrzymania autostrady oraz kontynuowania dalszych niezbędnych zadań inwestycyjnych.

W 2027 roku zgodnie z zapisami Umowy Koncesyjnej ww. odcinek autostrady A4 wróci pod zarząd Skarbu Państwa.

SAM finansuje swoją działalność z przychodów osiągniętych z tytułu poboru opłat oraz pozostałych przychodów, w tym z otrzymywanych czynszów dzierżawnych.

Spółka nie korzysta z żadnych dotacji i poręczeń Skarbu Państwa. Wybrane dane finansowe SAM zostały zamieszczone w tabeli nr 2.

ul. Piaskowa 20
41-404 Mysłowice
tel. +(48) 32 762 75 55

KRS: 0000026895
NIP: 634-22-62-054
REGON: 273796214

Zarząd:

Andrzej Kaczmarek
Prezes Zarządu

Mariusz Serwa
Wiceprezes Zarządu,
Dyrektor Finansowy

Stefano Bonomolo,
Wiceprezes Zarządu,
Dyrektor Operacyjny

Kapitał zakładowy:

66.753.000 PLN
(wplacony w całości)

Struktura własnościowa:
100% - Stalexport Autostrady

www.autostrada-a4.pl

2.4.2. VIA4 S.A.

Spółka VIA4 powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 14 maja 1998 r. Przedmiotem działalności VIA4 jest działalność związana z eksploatacją autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków. Podmiot ten świadczy swoje usługi faktycznie na rzecz jedyne go klienta, czyli SAM jako podmiotu zarządzającego tym odcinkiem autostrady na podstawie Umowy Koncesyjnej.

Za wykonywane usługi otrzymuje wynagrodzenie ryczałtowe, którego wysokość uzależniona jest głównie od poziomu ruchu pojazdów na autostradzie oraz inflacji.

Do najważniejszych zadań realizowanych przez VIA4 należą usługi bieżącej eksploatacji i utrzymania odcinka autostrady płatnej A4 (Katowice-Kraków), w tym: eksploatacja systemu poboru opłat; zarządzanie ruchem na autostradzie; utrzymywanie wyposażenia autostrady w odpowiednim stanie technicznym; pełne utrzymanie całości pasa autostrady; utrzymanie zimowe autostrady; zarządzanie i doradztwo zwłaszcza w sprawach przyszłych remontów i napraw nawierzchni oraz projektów podniesienia standardu drogi.

Równie istotne znaczenie mają zadania z zakresu bezpieczeństwa i ruchu drogowego, w ramach których VIA4 zapewnia: całodobowe patrole autostrady, które przy współpracy z Centrum Zarządzania Autostradą zapewniają możliwe szybkie wykrywanie zdarzeń; obsługiwane systemu telefonów SOS wzdłuż pasa autostrady; współpracę z policją i innym służbami w celu utrzymania przejezdności autostrady w razie kolizji, wypadków lub innych zdarzeń.

Wybrane dane finansowe VIA4 zostały zamieszczone w tabeli nr 2.

**ul. Piaskowa 20
41-404 Mysłowice
tel. +(48) 32 762 73 50**

Zarząd:

Andrzej Gienieczko
Prezes Zarządu

Grzegorz Śmietanka
Wiceprezes Zarządu

**KRS: 0000162861
NIP: 634-22-98-951
REGON: 276194390**

Kapitał zakładowy:

500.000 PLN
(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:
55% - Stalexport Autostrady
45% - Egis Operations S.A.S. (Francja)

www.via4.pl

2.4.3. BIURO CENTRUM SP. Z O.O.

Spółka Biuro Centrum została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 9 czerwca 1994 r.

Podstawową działalnością Biura Centrum jest zarządzanie i obsługa techniczna obiektu biurowo-konferencyjnego w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29, który jest współwłasnością Stalexport Autostrady (40,47%) oraz Węgłokoks S.A. (59,53%).

Biuro Centrum zapewnia wysokie standardy i profesjonalizm w pełnym zakresie usług związanych z zarządzaniem nieruchomościami i ich obsługą techniczną. Posiada nowoczesne zaplecze organizacyjne, techniczne oraz biurowe.

W ramach uzupełniającej działalności Biuro Centrum świadczy również usługi gastronomiczne w prowadzonym przez siebie bistro „Pod wieżami”.

**ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice
tel. +(48) 32 207 22 08**

**KRS: 0000087037
NIP: 634-10-03-422
REGON: 272254793**

Zarząd:

Paweł Chorosz
Prezes Zarządu

Dorota Karolak
Wiceprezes Zarządu

Kapitał zakładowy:

80.000 PLN
(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:
59,37% - WĘGŁOKOKS S.A
40,63% - Stalexport Autostrady

www.biurocentrum.com.pl

CZĘŚĆ 3

INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ (AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ), MAJĄTKOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

3.1. STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

3.1.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe wyniki finansowe Spółki, osiągnięte w 2025 roku wraz z danymi porównawczymi za rok poprzedni (2024).

TABELA 3 // WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW STALEXPORT AUTOSTRADY W 2025 R. I 2024 R. (DANE JEDNOSTKOWE)

tys. PLN	2025	2024	Zmiana [%]
Przychody operacyjne ogółem	5 518	6 565	-16%
Zużycie materiałów i energii	-1 880	-2 139	-12%
Usługi obce	-5 750	-5 617	2%
Koszty świadczeń pracowniczych	-6 806	-5 596	22%
Pozostałe koszty operacyjne	-1 307	-719	82%
Strata z działalności operacyjnej przed odliczeniem amortyzacji (EBITDA)	-10 225	-7 506	36%
Amortyzacja	-293	-339	-14%
Strata na działalności operacyjnej (EBIT)	-10 518	-7 845	34%
Przychody finansowe	190 654	166 488	15%
Koszty finansowe	-244	-180	36%
Saldo działalności finansowej	190 410	166 308	14%
Zysk przed opodatkowaniem	179 892	158 463	14%
Podatek dochodowy	-548	-1 139	-52%
Zysk netto	179 344	157 324	14%

Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki

Wielkość osiągniętego zysku netto w 2025 roku wypracowana została głównie poprzez dodatnią działalność finansową, opisaną szerzej w punkcie 3.1.1.3 Sprawozdania.

3.1.1.1. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA PRZYCHODÓW OPERACYJNYCH

Działalność autostradową Stalexport Autostrady prowadzi poprzez swoje podmioty zależne. Z tego względu jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki obejmują przede wszystkim usługi wynajmu powierzchni budynku biurowego w Katowicach przy ulicy Mickiewicza 29 oraz miejsc parkingowych znajdujących się przy tym biurowcu.

Z tytułu usługi wynajmu nieruchomości inwestycyjnych w 2025 roku Stalexport Autostrady osiągnęła łączne przychody w wysokości 5.202 tys. PLN w porównaniu do 4.896 tys. PLN rok wcześniej.

Stalexport Autostrady jest współwłaścicielem budynku biurowego w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29. W ramach wspomnianej współwłasności Spółka samodzielnie dysponuje 4.734 m² powierzchni biurowej (oraz dodatkowo 212 m² pomieszczeń konferencyjnych), z czego 319 m² na koniec 2025 roku zajmowane było na własne potrzeby Stalexport Autostrady (tyle samo co w roku 2024).

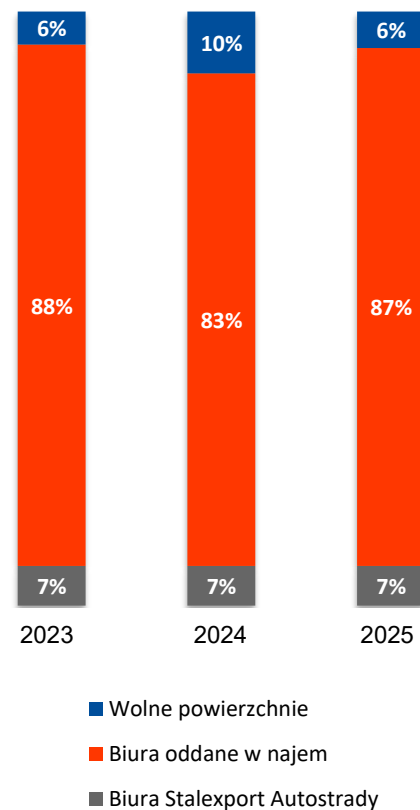
RYSUNEK 2 // STRUKTURA WYKORZYSTANIA POWIERZCHNI BIUROWEJ NIERUCHOMOŚCI W KATOWICACH PRZY UL. MICKIEWICZA 29

W chwili obecnej ilość niewynajętej powierzchni biurowej oscyluje na poziomie zbliżonym do technicznie minimalnego, który wynika z naturalnej rotacji najemców i przygotowywania (remontowania lub odświeżania) pomieszczeń w celu ponownego ich przekazania w najem podmiotom zewnętrznym.

W bieżącym roku planuje się kontynuowanie działań zmierzających do utrzymania obłożenia powierzchni biurowej na obecnym poziomie, przy zachowaniu optymalnego poziomu stawki za jej wynajem.

Przychody z tytułu umów z klientami, w kwocie 292 tys. PLN, Spółka uzyskała głównie świadcząc na rzecz podmiotów powiązanych usługi informatyczne (281 tys. PLN w roku 2024).

Pozostałe przychody w 2025 roku wyniosły 24 tys. PLN, w porównaniu do 1.388 tys. PLN w roku poprzednim, głównie z powodu występującej w 2024 roku pozycji Odwrócenie start z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych w kwocie 1.301 tys. PLN (w 2025 roku przychodów z tego tytułu nie rozpoznano).

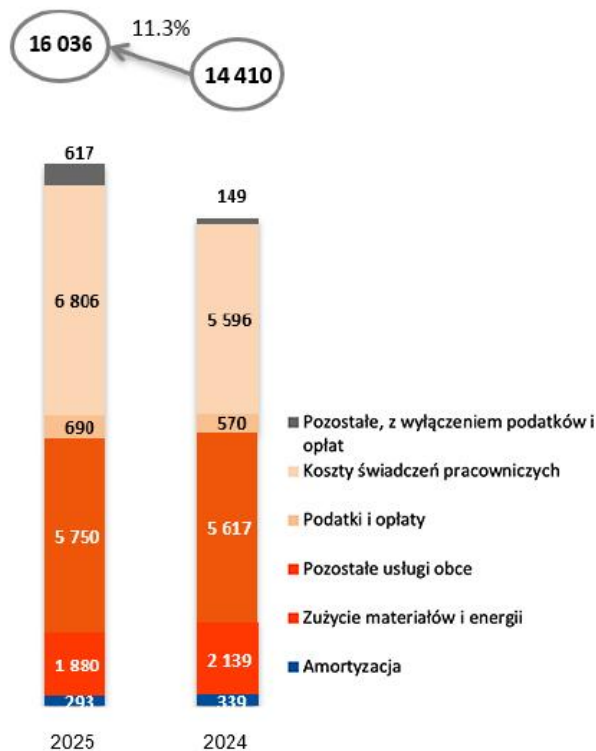


Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.1.1.2. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW OPERACYJNYCH

W 2025 roku wartość poniesionych przez Stalexport Autostrady kosztów wzrosła o 11,3%.

RYSUNEK 3 // STRUKTURA KOSZTÓW RODZAJOWYCH DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI [DANE W TYS. PLN]



Największą pozycję kosztów rodzajowych Stalexport Autostrady w roku 2025 stanowiły koszty świadczeń pracowniczych (wzrosły o 21,6% w stosunku do roku 2024), w tym głównie koszty wynagrodzeń oraz zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

Drugą pozycję w strukturze kosztów rodzajowych Spółki stanowią usługi obce (obejmujące m.in. usługi administrowania nieruchomościami, usługi remontowe, porządkowe i czystości, usługi ochrony mienia, usługi najmu powierzchni biurowej i dzierżawy oraz usługi doradztwa). Koszty te w 2025 roku wzrosły o 2,4% w porównaniu do roku 2024.

W 2025 roku zużycie materiałów i energii spadło o ok. 12,1% w stosunku do roku ubiegłego. Amortyzacja w 2025 roku zmniejszyła się o 13,6%, a podatki i opłaty były wyższe o 21,1%. Dodatkowo w 2025 roku wartość pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 617 tys. PLN, w porównaniu do 149 tys. PLN w roku ubiegłym (wzrost o 314,1%).

Źródło: Opracowanie własne Spółki (tys. PLN)

3.1.1.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Prowadzona przez Spółkę działalność finansowa w istotny sposób wpływa na realizowany przez Stalexport Autostrady wynik netto. Stanowi to konsekwencję charakteru prowadzonej przez Spółkę działalności (zarządzanie Grupą Kapitałową). Działalność ta pozwala na kumulację środków mogących służyć realizacji przyszłych potencjalnych inwestycji lub wypłacie dywidend.

Na wynik z tego obszaru działalności największy wpływ mają przychody finansowe, które w 2025 roku obejmowały:

- otrzymane dywidendy od podmiotów zależnych (178.632 tys. PLN);
- odsetki z tytułu leasingu finansowego (384 tys. PLN);
- odsetki z tytułu lokowania posiadanych zasobów finansowych w bankach (11.470 tys. PLN);
- otrzymane dywidendy od innych podmiotów (168 tys. PLN).

W 2025 roku łączne przychody finansowe wyniosły 190.654 tys. PLN i były o 24.166 tys. PLN wyższe niż rok wcześniej, na co wpływ miała większa dywidenda od podmiotów zależnych.

Z kolei na wysokość kosztów finansowych w roku 2025 decydujący wpływ miały odsetki dotyczące zobowiązań wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, a w ich ramach odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu, w kwocie 176 tys. PLN.

3.1.2. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

Sytuację majątkową i finansową Stalexport Autostrady zaprezentowano bazując na przedstawionym w poniższej tabeli syntetycznym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, które uwzględnia strukturę aktywów i pasywów Spółki oraz dynamikę poszczególnych pozycji w ujęciu rok do roku.

TABELA 4 // SYNTETYCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R. ORAZ 31 GRUDNIA 2024 R. – DANE JEDNOSTKOWE

Dane w tys. PLN	Dynamika			Struktura	
	31.12.2025	31.12.2024	2025/2024	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	75 095	78 043	-4%	17%	18%
Aktywa obrotowe	371 172	345 960	7%	83%	82%
Kapitał własny razem	436 169	412 436	6%	98%	97%
Zobowiązania długoterminowe	6 926	5 200	33%	2%	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 172	6 367	-50%	1%	2%
Suma bilansowa	446 267	424 003	5%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.1.2.1. AKTYWA

W strukturze aktywów trwałych na koniec 2025 roku największą pozycję stanowią akcje podmiotu zależnego, prowadzącego działalność autostradową, tj. SAM (66.753 tys. PLN). W analizowanym okresie wartość aktywów trwałych jest na niższym poziomie niż w roku poprzednim. Wynik ten to wypadkowa wzrostu pozostałych inwestycji długoterminowych (o 133 tys. PLN), wartości niematerialnych (o 69 tys. PLN) i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (o 37 tys. PLN) oraz zmniejszenia w pozycjach należności z tytułu leasingu finansowego (o 2.976 tys. PLN), nieruchomości inwestycyjne (o 184 tys. PLN) i rzeczowe aktywa trwałe (o 27 tys. PLN).

O wysokości aktywów obrotowych na koniec 2025 roku decydują środki pieniężne i ich ekwiwalenty (366.420 tys. PLN, wzrost w porównaniu do 2024 roku o 27.445 tys. PLN). Spośród innych pozycji aktywów obrotowych Stalexport Autostrady można wyróżnić krótkoterminowe należności z tytułu leasingu finansowego w kwocie 2.927 tys. PLN (spadek o 1.013 tys. PLN), inwestycje krótkoterminowe w kwocie 1.397 tys. PLN (wzrost o 67 tys. PLN), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w kwocie 239 tys. PLN (spadek o 232 tys. PLN), a także należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie 189 tys. PLN (spadek o 1.055 tys. PLN).

Analizując omawiane wyżej składowe aktywa obrotowych sumarycznie, ich łączna wartość na koniec 2025 roku wynosi 371.172 tys. PLN, w porównaniu do 345.960 tys. PLN na koniec poprzedniego roku, co oznacza wzrost o 25.212 tys. PLN.

3.1.2.2. PASYWA

W 2025 roku w strukturze kapitałów własnych wzrosły zyski zatrzymane, które wyniosły na koniec roku 179.345 tys. PLN (wzrost w porównaniu do 2024 roku o 22.029 tys. PLN). Powyższe jest w głównej mierze konsekwencją osiągniętego przez Spółkę zysku netto za okres sprawozdawczy w kwocie 179.344 tys. PLN, a także wypłaty dywidendy w kwocie 155.775 tys. PLN (całość z zysków zatrzymanych).

Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy pozostały na podobnym poziomie (63.732 tys. PLN), jak na koniec roku 2024 (62.191 tys. PLN).

Na dzień 31 grudnia 2025 roku zobowiązania ogółem Spółki wyniosły 10.098 tys. PLN i spadły o 1.469 tys. PLN w porównaniu do 31 grudnia 2024 roku, co stanowi w głównej mierze konsekwencję spadku zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych (o 1.111 tys. PLN) oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (o 339 tys. PLN).

3.2. GRUPA KAPITAŁOWA

3.2.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady osiągnięte w 2025 roku wraz z danymi porównawczymi za rok poprzedni.

TABELA 5 // WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W 2025 R. I 2024 R. – DANE SKONSOLIDOWANE

tys. PLN	2025	2024	Zmiana [%]
Przychody operacyjne ogółem	640 964	586 278	9%
Zużycie materiałów i energii	-6 885	-6 713	3%
Koszt utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni	-28 431	-43 703	-35%
Płatności na rzecz Skarbu Państwa	-226 725	-126 507	79%
Usługi remontowe i utrzymaniowe autostrady	-75 432	-43 528	73%
Koszty świadczeń pracowniczych	-60 756	-57 887	5%
Pozostałe koszty operacyjne	-38 101	-35 291	8%
Zysk na działalności operacyjnej przed odliczeniem amortyzacji (EBITDA)	204 634	272 649	-25%
Amortyzacja	-99 156	-101 380	-2%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	105 478	171 269	-38%
Przychody finansowe	37 479	44 114	-15%
Koszty finansowe	-15 647	-26 162	-40%
Saldo działalności finansowej	21 832	17 952	22%
Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych	57	67	-15%
Zysk przed opodatkowaniem	127 367	189 288	-33%
Podatek dochodowy	-32 645	-49 585	-34%
Zysk netto	94 722	139 703	-32%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W 2025 roku Grupa uzyskała przychody operacyjne ogółem wyższe o 9,3% niż w roku ubiegłym. Z drugiej strony koszty operacyjne, bez uwzględnienia amortyzacji, były o 39,1% wyższe niż w 2024 roku (więcej informacji w pkt. 3.2.1.2).

3.2.1.1. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA PRZYCHODÓW OPERACYJNYCH

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady ma prowadzona przez nią działalność autostradowa, polegająca na zarządzaniu i eksploatacji płatnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Wspomniana działalność realizowana jest przez spółkę zależną SAM w ramach podpisanej przez nią Umowy Koncesyjnej, która obowiązuje do 15 marca 2027 roku.

Poziom ruch pojazdów przejeżdżających przez koncesyjny odcinek autostrady – zwłaszcza w segmencie samochodów ciężarowych – w dużym stopniu uzależniony jest od tempa rozwoju gospodarki mierzonego poziomem produktu krajowego brutto (PKB).



W 2025 roku średni dobowy ruch na koncesyjnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków wyniósł 50.241 pojazdów i był o 4,1% wyższy niż ruch odnotowany w roku 2024 (48.285 pojazdów). Przychody z poboru opłat w 2025 roku wyniosły 628.469 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 9,7% w stosunku do roku 2024 (573.062 tys. PLN).

W przypadku samochodów osobowych średni dobowy ruch wzrósł z 40.170 pojazdów w 2024 roku do 42.087 pojazdów w 2025 roku (wzrost o 4,8%). Natomiast przychody z poboru opłat od samochodów osobowych w 2025 roku wyniosły 413.924 tys. PLN, czyli wzrosły o 11,6% w stosunku do 2024 roku (370.973 tys. PLN). Różnica pomiędzy dynamiką zmiany przychodów z opłat w stosunku do dynamiki zmiany średniodobowego ruchu pojazdów osobowych jest wynikiem zmian wysokości stawek opłat za przejazd wprowadzonych w dniach 1 kwietnia 2024 roku oraz 1 kwietnia 2025 roku, a także zniesienia z dniem 16 stycznia 2024 roku preferencyjnej stawki opłat dla pojazdów innych niż motocykle.

Z kolei dla samochodów ciężarowych średniodobowy ruch wzrósł o ok. 0,5%, tj. z 8.115 pojazdów w 2024 roku do 8.154 pojazdów w 2025 roku. Natomiast przychody z poboru opłat dla samochodów ciężarowych w 2025 roku wyniosły 214.545 tys. PLN, czyli wzrosły o 6,2% w stosunku do 2024 roku (202.089 tys. PLN). Różnica pomiędzy dynamiką zmiany przychodów z opłat w stosunku do dynamiki zmiany średniodobowego ruchu pojazdów ciężarowych jest wynikiem wzrostu stawek opłat za przejazd wprowadzonych w dniach 1 kwietnia 2024 roku oraz 1 kwietnia 2025 roku.



W poniższych tabelach przedstawiono Średni Dobowy Ruch (ADT) oraz przychody z poboru opłat w roku 2025 w porównaniu do roku 2024 wraz z dynamiką.

TABELA 6 // ŚREDNI DOBOWY RUCH (ADT)

ADT	2025	2024	Zmiana
 Osobowe	42 087	40 170	4,8%
 Ciężarowe	8 154	8 115	0,5%
Razem	50 241	48 285	4,1%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

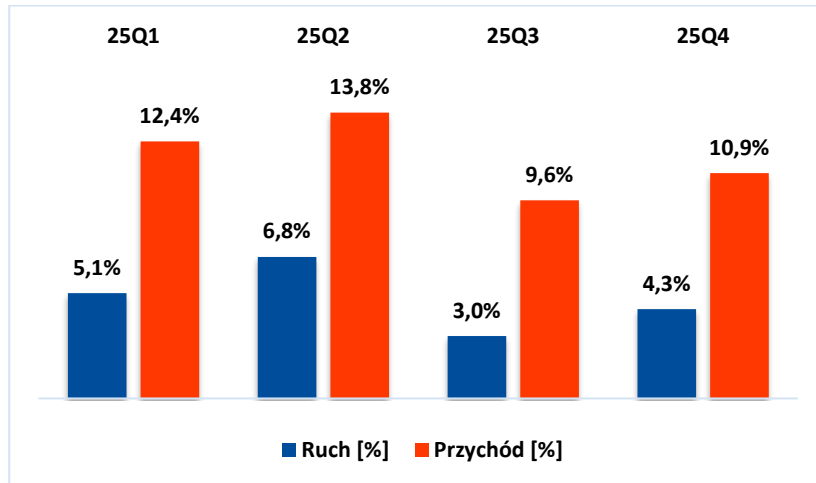
TABELA 7 // PRZYCHODY Z POBORU OPŁAT

[tys. PLN]	2025	2024	Zmiana
 Osobowe	413 924	370 973	11,6%
 Ciężarowe	214 545	202 089	6,2%
Razem	628 469	573 062	9,7%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

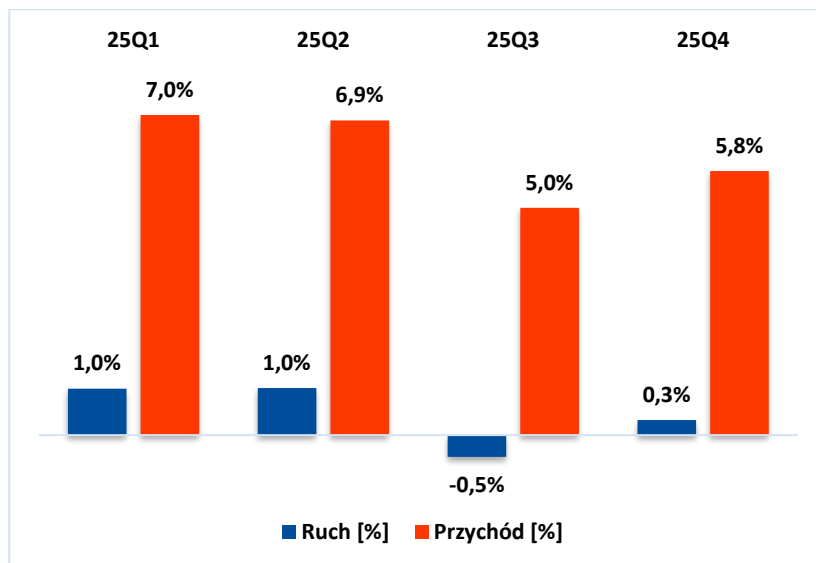
Na poniższych rysunkach przedstawiono dynamikę Średniego Dziennego Poziomu Ruchu (ADT) i przychodów z poboru opłat w roku 2025, w porównaniu do roku 2024 w układzie kwartalnym, odrębnie dla pojazdów osobowych i ciężarowych.

RYSUNEK 4 // DYNAMIKA ADT I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW OSOBOWYCH W ROKU 2025 W PORÓWNANIU DO ROKU 2024 (KWARTAŁ DO KWARTAŁU ROKU POPRZEDNIEGO)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

RYSUNEK 5 // DYNAMIKA ADT I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW CIĘŻAROWYCH W ROKU 2025 W PORÓWNANIU DO ROKU 2024 (KWARTAŁ DO KWARTAŁU ROKU POPRZEDNIEGO)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Różnica w dynamikach zarówno ruchu i przychodów pomiędzy kwartałami wynika z czynników opisanych wyżej.

Poza poborem opłat Grupa uzyskała przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań (w tym za zniszczoną infrastrukturę autostrady), dotacji, kar umownych, zwrotu opłat oraz kosztów postępowań sądowych w kwocie 1.847 tys. PLN. Dodatkowo w 2025 roku przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych wyniosły 4.948 tys. PLN i były o 2,9% wyższe od analogicznych przychodów, uzyskanych w 2024 roku.

Poza działalnością autostradową, przychody ze sprzedaży Grupy Stalexport Autostrady, w kwocie 5.212 tys. PLN, dotyczyły wynajmu powierzchni w budynku biurowym znajdującym się w Katowicach przy ulicy Mickiewicza

29 oraz świadczenia pozostałych usług. W porównaniu z rokiem 2024, wartość przychodów niezwiązanych z działalnością autostradową wzrosła o 6,3%.

Inne przychody wyniosły w analizowanym okresie 488 tys. PLN

3.2.1.2. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW OPERACYJNYCH

W 2025 roku na koszty działalności operacyjnej składały się:

- płatności na rzecz Skarbu Państwa (226.725 tys. PLN);
- usługi remontowe i utrzymaniowe autostrady (75.432 tys. PLN);
- koszty świadczeń pracowniczych (60.756 tys. PLN);
- pozostałe koszty operacyjne (38.101 tys. PLN);
- koszt utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni (28.431 tys. PLN);
- zużycie materiałów i energii (6.885 tys. PLN).

W omawianym okresie, suma kosztów działalności operacyjnej (bez amortyzacji) Grupy Stalexport Autostrady wyniosła 436.330 tys. PLN i była o 39,1% wyższa niż w 2024 roku, z powodu „Płatności na rzecz Skarbu Państwa” (wzrost o 100.218 tys. PLN), wartości usług remontowych i utrzymaniowych autostrady (wzrost o 31.904 tys. PLN), pozostałych kosztów operacyjnych (wzrost o 2.810 tys. PLN), kosztów świadczeń pracowniczych (wzrost o 2.869 tys. PLN) oraz kosztów zużycia materiałów i energii (wzrost o 172 tys. PLN).

Omawiane zwiększenie kosztów zostało częściowo skompensowane spadkiem kosztów utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni (o 15.272 tys. PLN).

Amortyzacja w 2025 wyniosła 99.156 tys. PLN, czyli spadła o 2,2% w porównaniu do roku ubiegłego (101.380 tys. PLN).

3.2.1.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

W 2025 roku Grupa osiągnęła dodatnie saldo na działalności finansowej w wysokości 21.832 tys. PLN, tj. uzyskane przychody finansowe (37.479 tys. PLN) były wyższe od poniesionych kosztów finansowych (15.647 tys. PLN). Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki ze środków pieniężnych oraz lokat, w kwotach odpowiednio 21.475 tys. PLN i 12.725 tys. PLN. Natomiast na koszty finansowe decydujący wpływ miało dyskonto rezerw w kwocie 12.538 tys. PLN oraz dyskonto zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych w kwocie 1.852 tys. PLN.

Warto w tym miejscu wspomnieć, iż zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, wymienione wyżej rezerwy są wykazywane przez Grupę Kapitałową w sprawozdaniach finansowych w wartościach bieżących. Wielkość ta przedstawia więc nominalną wartość danego zobowiązania lub oczekiwanego wydatku, zdyskontowaną na dzień przygotowywania sprawozdań finansowych, przy wykorzystaniu rynkowej stopy procentowej.

Wypracowane w 2025 roku saldo na działalności finansowej (21.832 tys. PLN) było o 3.880 tys. PLN wyższe w porównaniu do salda odnotowanego w 2024 roku (17.952 tys. PLN).

3.2.2. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

W poniższej tabeli zaprezentowano syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej i jego strukturę według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Dla porównania przedstawiono również wartość poszczególnych pozycji i ich strukturę na koniec roku 2024.

TABELA 8 // SYNTETYCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R. ORAZ 31 GRUDNIA 2024 R. – DANE SKONSOLIDOWANE

Dane w tys. PLN	Dynamika			Struktura	
	31.12.2025	31.12.2024	2025/2024	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	270 151	521 865	-48%	24%	42%
Aktywa obrotowe	833 486	716 114	16%	76%	58%
Kapitał własny	711 306	779 278	-9%	64%	63%
Zobowiązania długoterminowe	18 488	143 123	-87%	2%	12%
Zobowiązania krótkoterminowe	373 843	315 578	18%	34%	25%
Suma bilansowa	1 103 637	1 237 979	-11%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.2.2.1. AKTYWA

Największą pozycję aktywów trwałych stanowiły wartości niematerialne, których wartość na koniec 2025 roku wynosiła 106.803 tys. PLN i praktycznie w całości obejmowała koncesyjne wartości niematerialne. W porównaniu do końca 2024 roku ich wartość spadła o 105.947 tys. PLN. Spadek ten to wypadkowa (i) amortyzacji koncesyjnych i pozostałych wartości niematerialnych (88.373 tys. PLN), (ii) zmniejszenia koncesyjnych wartości niematerialnych w wyniku aktualizacji wyceny (18.808 tys. PLN), (iii) nabycia/ rozpoznania (1.271 tys. PLN) (iv) sprzedaży/likwidacji (37 tys. PLN).

Drugą największą pozycję stanowiły pozostałe należności długoterminowe (70.500 tys. PLN, spadek o 4.500 tys. PLN), związane z kaucją gwarancyjną w związku z wystawioną na rzecz Skarbu Państwa gwarancją, zabezpieczającą przekazanie autostrady stronie publicznej.

Inne istotne elementy aktywów trwałych to aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (51.625 tys. PLN, spadek o 3.027 tys. PLN) oraz rzeczowe aktywa trwałe (25.501 tys. PLN, spadek o 7.632 tys. PLN).

Pierwsza z wymienionych pozycji obejmuje aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczące m.in. rzeczowych środków trwałych oraz utworzonych rezerw, skompensowane o rezerwę na podatek odroczone, związaną głównie z koncesyjnymi wartościami niematerialnymi.

Wartość długoterminowych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadła na koniec 2025 roku do kwoty 8.785 tys. PLN z 139.278 tys. PLN na koniec 2024 roku. Jest to głównie wynikiem reklasyfikacji środków pieniężnych zgromadzonych przez SAM na rachunkach depozytowych/rezerwowych z długoterminowych na krótkoterminowe. Rachunki są tworzone zgodnie z zapisami Umowy Koncesyjnej w celu realizacji ściśle w niej określonych zadań (obejmują one przede wszystkim finansowanie realizowanego programu inwestycji oraz wymianę nawierzchni).

W strukturze aktywów obrotowych największą pozycję stanowiły środki pieniężne (788.789 tys. PLN), których wartość na koniec 2025 roku wzrosła o 144.547 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec 2024 roku. Innym znaczącym aktywem obrotowym były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (30.852 tys. PLN), które wzrosły o 2.078 tys. PLN, głównie w wyniku wzrostu należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych. Poza tym, należności z tytułu podatku dochodowego wyniosły 9.464 tys. PLN (spadek o 28.489 tys. PLN), zapasy (2.931 tys. PLN) spadły o 754 tys. PLN, a należności z tytułu leasingu finansowego (53 tys. PLN) spadły o 77 tys. PLN. Wartość inwestycji krótkoterminowych wyniosła 1.397 tys. PLN i nie zmieniła się znacząco w porównaniu do końca 2024 roku (1.330 tys. PLN).

3.2.2.2. PASYWA

Na dzień 31 grudnia 2025 roku zobowiązania i rezerwy ogółem Grupy Kapitałowej wynosiły 392.331 tys. PLN, z czego 5% stanowiły pozycje długoterminowe. Główne tytuły zobowiązań i rezerw obejmowały:

- 183.825 tys. PLN zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tym Płatności na rzecz Skarbu Państwa 113.745 tys. PLN);
- 104.760 tys. PLN rezerwy utworzonej na planowaną wymianę nawierzchni autostradowej;
- 73.260 tys. PLN rezerwy na wydatki inwestycyjne w ramach II etapu inwestycji prowadzonych na zarządzanym odcinku autostrady A4;
- 12.568 tys. PLN zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych;
- 8.853 tys. PLN wartość sprzedanych, w ramach przedpłaconych kart zbliżeniowych kartA4 oraz urządzeń pokładowych A4Go, a nie wykorzystanych przejazdów autostradą A4 Katowice-Kraków;
- 5.073 tys. PLN zobowiązania z tytułu leasingu;
- 1.797 tys. PLN pozostałe zobowiązania długoterminowe, w tym 905 tys. PLN zobowiązań z tytułu Opłat koncesyjnych;
- 1.163 tys. PLN zobowiązania z tytułu podatku dochodowego;
- 1.032 tys. PLN przedpłaty z tytułu dzierżawy Miejsc Obsługi Podróżnych oraz gruntów pod światłowody (dotyczy odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków).

3.2.2.3. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE SPÓŁKI I GRUPY, W SZCZEGÓLNOŚCI PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI, W TYM INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE POZA JEJ GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Kapitałową w 2025 roku była równa 43.171 tys. PLN.

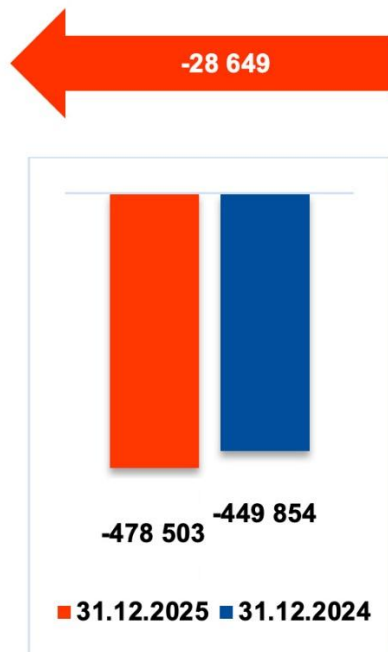
Wydatki te związane były głównie z odwodnieniem śląskiego odcinka autostrady oraz budową dwóch nowych Miejsc Obsługi Podróżnych (MOP). Pozostałe nakłady inwestycyjne Grupy dotyczą m.in. zakupu sprzętu niezbędnego do bieżącego utrzymania autostrady, a także odtworzenia wyposażenia biurowego i środków transportu. Wartość nakładów inwestycyjnych zawiera również koszty nadzoru oraz projektowania. Wszystkie opisane powyżej działania inwestycyjne Grupy Kapitałowej były uwzględnione w planach nakładów inwestycyjnych na rok 2025 i zostały wcześniej zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Stalexport Autostrady. Warto w tym miejscu również podkreślić, iż finansowanie zadań inwestycyjnych wynikających z Umowy Koncesyjnej zawartej przez SAM jest zabezpieczone środkami własnymi pochodzącymi z eksploatacji autostrady A4 (opłaty za przejazd).

3.2.2.4. ZADŁUŻENIE NETTO

Wyłączając ze zobowiązań rezerwy na roboty budowlane etapu II, zadłużenie netto Grupy w 2025 roku zmieniło się o kwotę 28.649 tys. PLN. Podstawowy wpływ na zmianę wielkości zadłużenia netto Grupy w analizowanym okresie miał wzrost krótkoterminowych środków pieniężnych i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (w tym zobowiązań z tytułu Płatności na rzecz Skarbu Państwa), a z drugiej strony spadek długoterminowych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady.

Poniżej zaprezentowano szczegółowy sposób kalkulacji tego wskaźnika oraz jego wartość w latach 2024-2025.

RYSUNEK 6 // POZIOM ZADŁUŻENIA NETTO GRUPY (DANE SKONSOLIDOWANE) – STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024 R. ORAZ 31 GRUDNIA 2025 R.

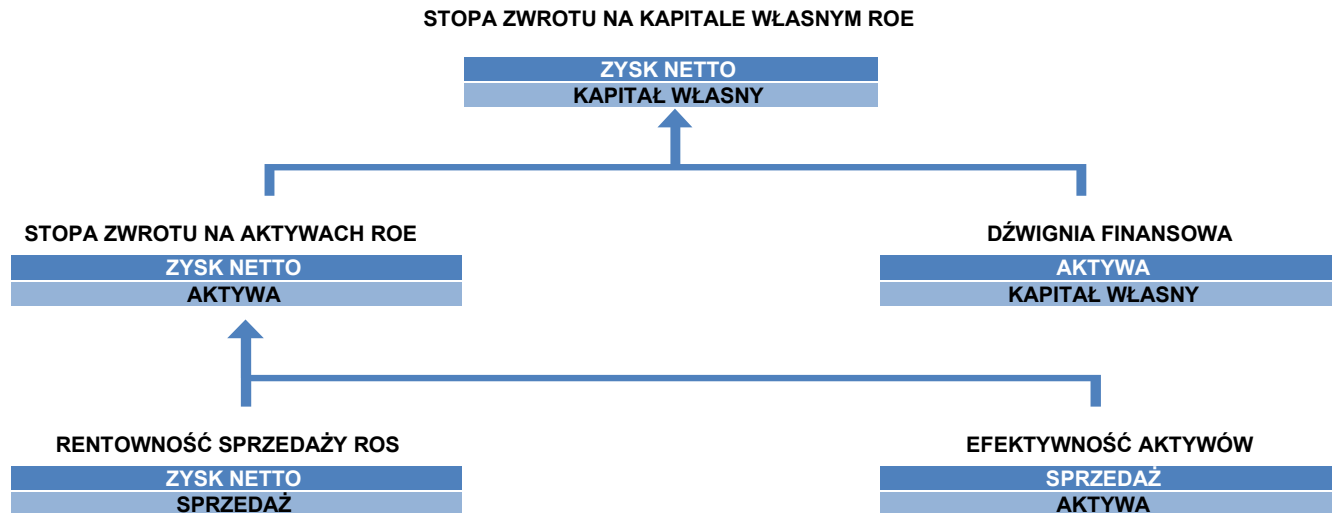


W tys. PLN	31.12.2025	31.12.2024
Kredyt na projekt A4	0	0
Rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady	+104 760	+190 170
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	+183 825	+100 924
Przychody przyszłych okresów	+1 032	+1 864
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	+1 797	+12 188
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	+12 568	+13 545
Zobowiązania z tytułu umów	+8 853	+9 480
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	+5 073	+5 102
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	+1 163	+393
Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-8 785	-139 278
Pozostałe inwestycje krótkoterminowe	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-788 789	-644 242
Zadłużenie netto	-478 503	-449 854

3.2.3. ANALIZA FINANSOWA WEDŁUG METODY DU PONTA

Metodyka analizy wg Du Ponta bazuje na założeniu, że rentowność i tempo wzrostu danej firmy zależą w głównej mierze od efektywności zarządzania operacyjnego, zarządzania inwestycyjnego oraz strategii finansowania. Punktem wyjścia niniejszej analizy jest ocena efektywności kapitałów własnych Spółki mierzona przy pomocy podstawowego miernika wartości, jakim jest wskaźnik ROE (liczony jako zysk netto do kapitału własnego). W dalszej kolejności dokonano dekompozycji tego wskaźnika, co w efekcie pozwoliło na rozszerzenie analizy na następujące obszary: rentowność sprzedaży, zarządzanie aktywami, zarządzanie finansami.

RYSUNEK 7 // SCHEMAT ANALIZY FINANSOWEJ METODĄ DU PONTA



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie Sierpińska M., Jachna T. 2000: Ocena przedsiębiorstwa wg standardów światowych

Z modelu Du Ponta wynika, że wielkość wskaźnika ROE zależy od poziomu osiągniętych marż (rentowność sprzedaży ROS), efektywności wykorzystania aktywów spółki oraz stopnia wykorzystania dźwigni finansowej. Poniższa tabela przedstawia kalkulację wartości ROE oraz wskaźników wpływających na wysokość rocznej stopy zwrotu na kapitale własnym.

TABELA 9 // RENTOWNOŚĆ KAPITAŁÓW WŁASNYCH (ROE) WRAZ Z DEKOMPOZYCJĄ WSKAŹNIKA – OBLICZENIA ZA LATA 2024-2025

tys. PLN	2025	2024
Stopa zwrotu na kapitale własnym ROE	13,3%	17,9%
Stopa zwrotu na aktywach ROA	8,6%	11,3%
Rentowność sprzedaży netto ROS	14,8%	23,8%
Efektywność aktywów (Asset Turnover)	0,58	0,47
Dźwignia finansowa (Financial Leverage)	1,55	1,59

ROE = zysk netto / kapitał własny

ROA = zysk netto / aktywa ogółem

ROS = zysk netto / przychody ze sprzedaży

Efektywność aktywów = przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem

Dźwignia finansowa = aktywa ogółem / kapitał własny

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W przypadku Grupy na wskaźnik ROE istotny wpływ ma poziom rentowności uzyskiwanej ze sprzedaży (ROS), która w analizowanym okresie wyniosła 14,8%, co stanowi spadek w porównaniu do roku ubiegłego (23,8%).

Na poziom wskaźnika ROE wpływ ma również poziom stosowanej dźwigni finansowej (Financial Leverage), która pozwala firmie na posiadanie majątku znacznie przewyższającego wysokość jej kapitałów własnych. W przypadku Grupy Kapitałowej wskaźnik dźwigni finansowej w roku 2025 spadł w porównaniu do roku 2024 (odpowiednio 1,55 i 1,59), głównie w wyniku spadku wartości niematerialnych.

Przychody Grupy charakteryzują się relatywnie wysoką stabilnością i przewidywalnością, która jest możliwa dzięki wieloletniej umowie na zarządzanie płatnym odcinkiem autostrady A4 Katowice-Kraków (Umowa Koncesyjna). Prowadzona działalność pozwala generować stosunkowo wysoką marżę, co potwierdzają wskaźniki marży EBITDA na poziomie powyżej 30% (31,9% w 2025 roku) oraz rentowności operacyjnej EBIT (16,5% w 2025 roku). Spadek rentowności to w głównej mierze konsekwencja wyższych płatności na rzecz Skarbu Państwa oraz usług remontowych i utrzymaniowych autostrady.

TABELA 10 // RENTOWNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W LATACH 2024-2025 NA POSZCZEGÓLNYCH POZIOMACH PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

Wskaźnik	2025	2024
Marża EBITDA	31,9%	46,5%
Marża EBIT	16,5%	29,2%

Marża EBITDA = (zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) / przychody ze sprzedaży
 Marża EBIT = zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wskaźnik efektywności wykorzystania majątku (Asset Turnover) jest jednym z czynników, obok rentowności sprzedaży i efektywności zarządzania finansami, wpływających na wysokość ROE. Obrazuje on efektywność polityki inwestycyjnej Zarządu Spółki oraz wydajność poszczególnych pozycji majątkowych.

Analiza efektywności wykorzystania majątku Grupy Kapitałowej została przeprowadzona w oparciu o wskaźniki zaprezentowane w poniższej tabeli.

TABELA 11 // WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W LATACH 2024-2025

Wskaźnik	2025	2024
Efektywność aktywów	0,58	0,47
Efektywność kapitału obrotowego	1,39	1,46
Efektywność należności	20,78	20,38
Efektywność zobowiązań	1,63	1,28

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Efektywność aktywów = przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem
 Efektywność kapitału obrotowego = przychody ze sprzedaży / (aktywa obrotowe – zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe)
 Efektywność należności = przychody ze sprzedaży / należności krótkoterminowe
 Efektywność zobowiązań = przychody ze sprzedaży / zobowiązania

W omawianym okresie wskaźniki efektywności aktywów, należności i zobowiązań wzrosły w porównaniu do roku 2024, co wynika głównie ze wzrostu przychodów, a także spadku aktywów ogółem i zobowiązań. Wskaźnik efektywności kapitału obrotowego z kolei spadł w porównaniu do roku 2024, na co wpływ miał z jednej strony wzrost przychodów, skompensowany przez mocniejszy wzrost aktywów obrotowych w porównaniu do zobowiązań i rezerw krótkoterminowych.

Analiza wskaźników płynności i zadłużenia zamieszczonych w poniższej tabeli pozwala ocenić stopień ryzyka związany ze spłatą bieżących zobowiązań. Pierwsze dwa wskaźniki zestawiają zobowiązania bieżące z majątkiem obrotowym, który może zostać wykorzystany do spłaty tych zobowiązań. Pozostałe informują o stopniu zadłużenia Grupy Kapitałowej.

TABELA 12 // WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI I ZADŁUŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY 2024-2025

Wskaźnik	2025	2024
Płynność bieżąca	2,23	2,27
Płynność szybka	2,20	2,14
Stopa zadłużenia aktywów	0,36	0,37
Zadłużenie kapitału własnego	0,55	0,59
Zadłużenie długoterminowe	0,03	0,18

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Płynność szybka = (należności krótkoterminowe + inwestycje krótkoterminowe + gotówka) / zobowiązania krótkoterminowe

Stopa zadłużenia aktywów = zobowiązania / aktywa ogółem

Zadłużenie kapitału własnego = zobowiązania / kapitał własny

Zadłużenie długoterminowe = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny

W celu kalkulacji omówionych powyżej wskaźników wykorzystano wartości należności, zapasów i zobowiązań na koniec każdego roku

W omawianym okresie wskaźnik płynności bieżącej oraz szybkiej były na podobnym poziomie, jak w roku poprzednim. Oba indeksy kształtowały się powyżej jedności, tj. poziomu powszechnie uznawanego za bezpieczny.

Dodatkowo należy wspomnieć, iż Grupa utrzymuje zgodnie z Umową Koncesyjną środki pieniężne na rachunkach rezerwowych na pokrycie przyszłych zobowiązań objętych rezerwami. Wskaźniki zadłużenia są na niższym poziomie, w porównaniu do roku ubiegłego.

CZĘŚĆ 4

ANALIZA PODSTAWOWEGO RYNKU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Biorąc pod uwagę stan infrastruktury drogowej oraz potrzeby rozwojowe Ministerstwo Infrastruktury opracowało, a Rada Ministrów przyjęła w grudniu 2022 roku projekt nowelizacji „Programu Budowy Dróg Krajowych do 2030 r. (z perspektywą do 2033 r.)”, zwany dalej Programem. W październiku 2023 roku Rada Ministrów przyjęła powyższą nowelizację, która min. zwiększyła łączny limit finansowy wydatków na realizację Programu.

Program określa cele polityki transportowej w zakresie budowy drogowej sieci TEN-T na terenie Polski oraz drogowych połączeń komplementarnych. Łącznie na realizację inwestycji ujętych w nowym Programie przeznaczona zostanie kwota ok. 302,1 mld PLN. Program zakłada realizację inwestycji drogowych w ciągu dróg krajowych, dróg ekspresowych oraz autostrad o łącznej długości ponad 6,1 tys. km. Nowe inwestycje będą obejmowały zadania o długości 2,6 tys. km, natomiast zadania kontynuowane, rozpoczęte w ramach dotychczasowego programu drogowego, mają ponad 3,5 tys. km.

Podstawowym źródłem finansowania inwestycji ujętych w Programie jest Krajowy Fundusz Drogowy, zasilany m.in. środkami Unii Europejskiej. Program nadal jednak przewiduje możliwość realizacji inwestycji na podstawie umów wieloletnich zgodnie z ustawą z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym. Podmioty, którym zostałaby powierzona realizacja zadań w tym trybie, mogłyby pozyskiwać środki na potencjalne finansowanie na zasadach rynkowych, a także z innych instrumentów i źródeł dostępnych dla tego typu projektów min. w formule Partnerstwa Publiczno-Prywatnego (PPP). Należy jednak zaznaczyć, iż do chwili obecnej nie została ogłoszona do realizacji żadna inwestycja w powyższej formule.

CZĘŚĆ 5

POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE STALEXPORT AUTOSTRADY

5.1. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH SPÓŁCIE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

9 lipca 2025 roku Stalexport Autostrada Małopolska S.A. zawarła z firmą Eurovia Polska S.A następujące kontrakty:

1) F2b-15-2025 „Przebudowa odwodnienia autostrady A4 - część VII”

Wartość Kontraktu: 14 778 881,97 PLN netto (dalej: „Zatwierdzona Kwota Kontraktowa Netto”).

W ramach Kontraktu zostaną wykonane następujące roboty:

- przebudowa istniejącego odwodnienia autostrady w zakresie 6 zlewni nr: 23s, 24s, 25s, 5.1m, 5.4m, 17.1m

Warunkami Ogólnymi dla prowadzenia przedmiotowego Kontraktu są „Warunki Kontraktu dla Budowy dla Robót Inżynieryjno-Budowlanych projektowanych przez Zamawiającego” Wydanie pierwsze z 1999 roku, opublikowane przez Fédération Internationale des Ingénieurs-Conseils (FIDIC), egzemplarz w języku polskim (czwarte wydanie angielsko-polskie niezmienione 2008). Uzupełnieniem Warunków Ogólnych Kontraktu są Warunki Szczególne Kontraktu. Warunki Ogólne Kontraktu pozostają wiążące, o ile Warunki Szczególne Kontraktu nie stanowią inaczej. Warunki Ogólne Kontraktu i Warunki Szczególne Kontraktu łącznie stanowią Warunki Kontraktu.

Umowa przewiduje następujące kary umowne dla Wykonawcy:

1. kary za zwłokę - limit kar umownych na podstawie klauzuli 8.7 Warunków Kontraktu wynosi 10 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto,
2. kary za nieusunięcie wad lub usterek w robotach w terminie - limit kar umownych na podstawie klauzuli 11.4 Warunków Kontraktu wynosi 10 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto,
3. kary za bezzasadne utrudnienia w ruchu - limit kar umownych na podstawie klauzuli 8.13 Warunków Kontraktu wynosi 2 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto.

2) F2b-16-2025 „Budowa MOP-u Rudno oraz przebudowa odwodnienia autostrady”

Wartość Kontraktu: 31 699 416,42 PLN netto (dalej: „Zatwierdzona Kwota Kontraktowa Netto”).

W ramach Kontraktu zostaną wykonane następujące roboty:

- Budowa miejsca obsługi podróżnych „Rudno”
- Przebudowa istniejącego systemu odwodnienia autostrady na odcinku sąsiadującym z MOP „Rudno”

Warunkami Ogólnymi dla prowadzenia przedmiotowego Kontraktu będą „Warunki Kontraktu dla Budowy dla Robót Inżynieryjno-Budowlanych projektowanych przez Zamawiającego” Wydanie pierwsze z 1999 roku, opublikowane przez Fédération Internationale des Ingénieurs-Conseils (FIDIC), egzemplarz w języku polskim (czwarte wydanie angielsko-polskie niezmienione 2008). Uzupełnieniem Warunków Ogólnych Kontraktu są Warunki Szczególne Kontraktu. Warunki Ogólne Kontraktu pozostają wiążące, o ile Warunki Szczególne Kontraktu nie stanowią inaczej. Warunki Ogólne Kontraktu i Warunki Szczególne Kontraktu łącznie stanowią Warunki Kontraktu.

Umowa przewiduje następujące kary umowne dla Wykonawcy:

1. kary za zwłokę - limit kar umownych na podstawie klauzuli 8.7 Warunków Kontraktu wynosi 10 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto,

2. kary za nieusunięcie wad lub usterek w robotach w terminie - limit kar umownych na podstawie klauzuli 11.4 Warunków Kontraktu wynosi 10 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto,
3. kary za bezzasadne utrudnienia w ruchu - limit kar umownych na podstawie klauzuli 8.13 Warunków Kontraktu wynosi 2 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto.

3) F2b-17-2025 „Budowa MOP-u Grojec oraz przebudowa odwodnienia autostrady”

Wartość Kontraktu wynosi 28 673 592,12 PLN netto (dalej: „Zatwierdzona Kwota Kontraktowa Netto”).

W ramach Kontraktu zostaną wykonane następujące roboty:

- Budowa miejsca obsługi podróżnych „Grojec”
- Przebudowa istniejącego systemu odwodnienia autostrady na odcinku sąsiadującym z MOP „Grojec”

Warunkami Ogólnymi dla prowadzenia przedmiotowego Kontraktu będą „Warunki Kontraktu dla Budowy dla Robót Inżynieryjno-Budowlanych projektowanych przez Zamawiającego” Wydanie pierwsze z 1999 roku, opublikowane przez Fédération Internationale des Ingénieurs-Conseils (FIDIC), egzemplarz w języku polskim (czwarte wydanie angielsko-polskie niezmienione 2008). Uzupełnieniem Warunków Ogólnych Kontraktu są Warunki Szczególne Kontraktu. Warunki Ogólne Kontraktu pozostają wiążące, o ile Warunki Szczególne Kontraktu nie stanowią inaczej. Warunki Ogólne Kontraktu i Warunki Szczególne Kontraktu łącznie stanowią Warunki Kontraktu.

Umowa przewiduje następujące kary umowne dla Wykonawcy:

1. kary za zwłokę - limit kar umownych na podstawie klauzuli 8.7 Warunków Kontraktu wynosi 10 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto,
2. kary za nieusunięcie wad lub usterek w robotach w terminie - limit kar umownych na podstawie klauzuli 11.4 Warunków Kontraktu wynosi 10 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto,
3. kary za bezzasadne utrudnienia w ruchu - limit kar umownych na podstawie klauzuli 8.13 Warunków Kontraktu wynosi 2 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto.

5.2. INFORMACJA O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ Z INNYMI PODMIOTAMI

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

5.3. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

Wszystkie transakcje zawierane przez Spółkę lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi przeprowadzane były na zasadach rynkowych. Zarząd Spółki pragnie jednak zwrócić uwagę na kilka istotnych transakcji pomiędzy Spółką lub jednostkami od niej zależnymi a podmiotami powiązanymi:

- **Umowa Utrzymania i Eksploatacji**, która pierwotnie została zawarta w roku 1998 pomiędzy Stalexport Autostrady a VIA4. Aktualna umowa została podpisana pomiędzy **SAM i VIA4** w dniu 22 marca 2006 roku.

Umowa Utrzymania i Eksploatacji została zawarta na okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej (do roku 2027), a jej przedmiot stanowią ściśle określone prace związane z koncesyjnym projektem A4, w tym m.in. usługi poboru opłat oraz bieżącego utrzymania i eksploatacji autostrady (w tym zimowego utrzymania).

Ustalony umownie poziom wynagrodzenia operatora na czas trwania umowy separuje w długim okresie ryzyko wpływu częstych zmian cen rynkowych na koszty utrzymania i eksploatacji oraz zapewnia ciągłość trwania usług i eksploatacji w trakcie wieloletniego okresu realizacji projektu inwestycyjnego. Wartość transakcji pomiędzy SAM a VIA4, wynikająca z wyżej wymienionej Umowy wyniosła w 2025 roku 80.655,8 tys. PLN.

Ze względu na specyfikę i zakres opisanej powyżej umowy, a także bardzo ograniczony rynek na tego typu usługi, istnieje trudność w odniesieniu zapisów zawartych w Umowie Utrzymania i Eksploatacji do warunków możliwych do uzyskania na tak zwanym wolnym rynku.

W opinii Zarządu Spółki wspomniana umowa została jednak zawarta na warunkach rynkowych, a zamieszczone w niej zapisy nie odbiegają od możliwych do uzyskania w przypadku jej podpisania z podmiotem spoza Grupy Kapitałowej.

- **Umowa o obsługę eksploatacyjną** obiektu biurowego położonego w Katowicach przy ulicy Mickiewicz a 29 z dnia 1 marca 2000 roku wraz z późniejszymi zmianami zawarta pomiędzy Biurem Centrum a współwłaścicielami biurowca w tym Spółką oraz Umowa o zarządzanie parkingiem położonym w sąsiedztwie ww. biurowca z dnia 1 października 2009 roku zawarta pomiędzy Spółką a **Biurem Centrum**.

Spółka ponosiła koszty utrzymania związane z bezpieczeństwem i funkcjonowaniem ww. obiektu biurowego oraz parkingu a wszystkie wymienione wydatki realizowane były za pośrednictwem Biura Centrum. Łączna kwota ww. wydatków w 2025 roku przypadająca na Spółkę wyniosła 5.109,9 tys. PLN.

5.4. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK

W 2025 roku Spółka, podobnie jak inne podmioty z Grupy Kapitałowej, nie zaciągała nowych kredytów i pożyczek. Żadna umowa dotycząca kredytu lub pożyczek nie została również w tym okresie wypowiedziana.

5.5. INFORMACJA O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, W TYM POŻYCZKACH UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM

W 2025 roku Spółka, podobnie jak inne podmioty z Grupy Kapitałowej, nie udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym oraz podmiotom spoza Grupy Kapitałowej.

5.6. INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, W TYM UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM

W 2025 roku Spółka nie udzielała ani nie otrzymała poręczeń i gwarancji. Na koniec 2025 roku Spółka nie posiada również żadnych zobowiązań warunkowych.

W wyniku podjęcia w 2024 roku przez organy SAM decyzji oraz zawarcia pakietu umów z Santander Bank Polska S.A. dotyczących ustanowienia zabezpieczenia dla gwarancji na rzecz Ministra Infrastruktury zabezpieczającej należyte wykonanie przez Koncesjonariusza obowiązków związanych ze zwrotem Płatnej Autostrady na rzecz GDDKiA po wygaśnięciu koncesji (dalej „Gwarancji Przekazania”), w dniu 16 stycznia 2025 roku Santander Bank Polska S.A., po uprzedniej dyspozycji SAM, wystawił Gwarancję Przekazania na kwotę 70,5 mln PLN (tj. 10 % kwoty brutto przychodów Koncesjonariusza z poboru opłat w 2024 roku), która została dostarczona do Ministra Infrastruktury w dniu 17 stycznia 2025 roku, tj. zgodnie z postanowieniem Umowy Koncesyjnej na co najmniej dwa lata przed końcem trwania Koncesji. Gwarancja Przekazania obowiązuje do dnia wygaśnięcia Umowy Koncesyjnej (tj. 15 marca 2027 roku).

Kwota 4,5 mln PLN stanowiąca nadwyżkę ustanowionej pierwotnie kaucji ponad kwotą wystawionej Gwarancji Przekazania, została zwrócona przez Santander Bank Polska S.A. na rachunek SAM w dniu 21 stycznia 2025 roku.

Ponadto w 2025 roku SAM otrzymała gwarancje dobrego wykonania robót budowlanych oraz gwarancje zabezpieczenia należności handlowych wynikających z umów z wystawcami kart flotowych i paliwowych oraz dostawcami usługi elektronicznego poboru opłat.

5.7. INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI

W 2025 roku Spółka, podobnie jak inne podmioty z Grupy Kapitałowej, nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

5.8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA DANY ROK

Spółka oraz Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2025.

5.9. OCENA WRAZ Z UZASADNIENIEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM I ZASOBAMI FINANSOWYMI, Z UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ JAKIE GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY PODJĘŁA LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

W obecnej sytuacji nie występują zagrożenia związane z ryzykiem braku płynności. Posiadane przez Spółkę wolne środki pieniężne w pełni pokrywają pozostałe do spłaty zobowiązania. Obecnie wolne środki pieniężne są utrzymywane na lokatach bankowych lub gwarantowanych przez banki papierach dłużnych, co generuje dodatkowe przychody finansowe.

5.10. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Wartość posiadanych środków oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej pozwalają stwierdzić, iż nie ma zagrożeń związanych z terminowym wywiązywaniem się Grupy z robót inwestycyjnych określonych Umową Koncesyjną.

Szczegółowa informacja na temat realizowanych obecnie prac budowlanych znajduje się w nocie 32 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

5.11. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności gospodarczej Grupy.

5.12. INFORMACJA O ZDARZENIACH ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU SPRAWOZDAWCZYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU

W dniu 30 stycznia 2025 roku SAM wystąpiła do GDDKiA z wnioskiem o wydanie zgody na zmianę od 1 kwietnia 2025 roku 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 16 PLN do kwoty 17 PLN oraz dla pojazdów kategorii 2, 3, 4 i 5 z kwoty 49 PLN do kwoty 52 PLN.

W dniu 29 stycznia 2026 roku SAM wystąpiła do GDDKiA z wnioskiem o wydanie zgody na zmianę od 1 kwietnia 2026 roku 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 PLN do kwoty 18 PLN oraz dla pojazdów kategorii 2, 3, 4 i 5 z kwoty 52 PLN do kwoty 55 PLN.

Działalność związana z Umową Koncesyjną koncentruje się w dwóch podmiotach tj. SAM oraz VIA4, które zostały powołane w celu realizacji właśnie tej konkretnej działalności. Biorąc pod uwagę bliskość daty wygaśnięcia Umowy Koncesyjnej, Zarządy tych spółek, po konsultacjach z Zarządem Spółki, obejmujących m.in. plany Grupy w zakresie wykorzystania tych podmiotów w dalszej działalności Grupy po wygaśnięciu Umowy Koncesyjnej, podjęły w dniu 22 stycznia 2026 r. uchwały w przedmiocie sporządzenia sprawozdań finansowych za 2025 r. przy założeniu braku kontynuacji działalności.

Zarząd Spółki przeprowadził analizę mającą na celu identyfikację potencjalnych obszarów działalności, które Spółka albo Grupa mogłyby 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 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2025 roku przy założeniu braku kontynuacji działalności.

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

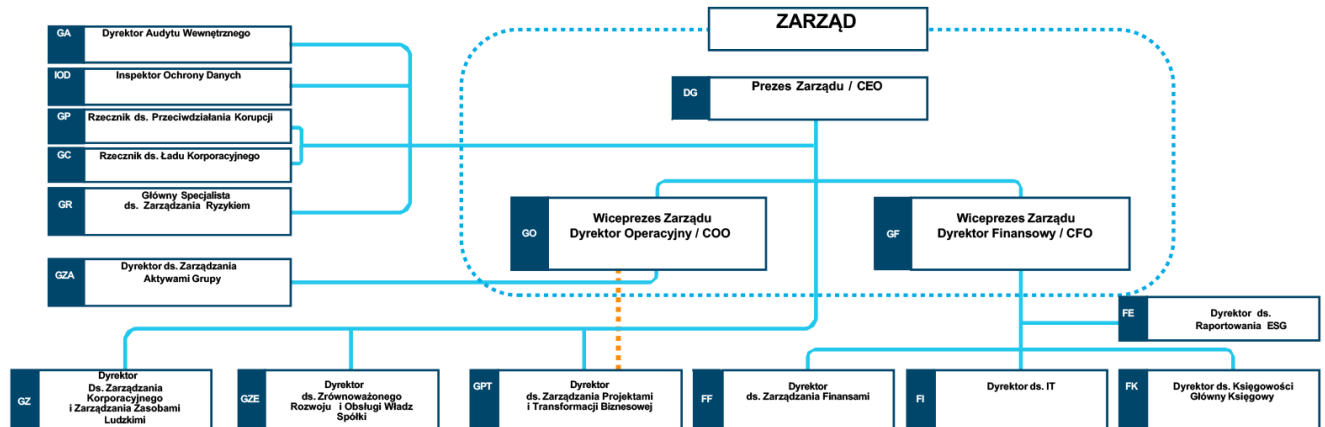
Założenia braku kontynuacji działalności w Grupie zostały szerzej opisane w nocie [3] skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki.

5.13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY

Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady

Schemat organizacyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawia poniższy rysunek.

RYSUNEK 8 // STRUKTURA ORGANIZACYJNA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R



Zatrudnienie w Spółce na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosło 30 osób (8,25 etatu) i zmniejszyło się w stosunku do 31 grudnia 2024 roku o 1 osobę (0,25 etat).

Struktura Grupy Kapitałowej wraz z opisem wchodzących w jej skład podmiotów została przedstawiona w części 2 Sprawozdania.

(i) Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku w Grupie Stalexport Autostrady zatrudnionych było 340 pracowników, w tym 5 osób, to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 30 osób stanowiła kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy). Dla porównania, liczba zatrudnionych w Grupie Stalexport Autostrady (w osobach) według stanu na 31 grudnia 2024 roku wynosiła 340 pracowników, w tym 5 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 31 osób – kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy).

5.14. INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWDUJĄCYCH REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE

W przypadku Pana Andrzeja Kaczmarka - aktualnego Prezesa Zarządu Spółki, odwołanie Prezesa z Zarządu i/lub rozwiązanie zawartej z nim umowy przez Spółkę przed wygaśnięciem kadencji Zarządu, do którego Prezes został powołany, powoduje, że będzie mu przysługiwać jednorazowa odprawa pieniężna w wysokości sześciokrotnego ostatniego miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego.

Powyższe prawo nie przysługuje, gdy Prezes zostałby odwołany z Zarządu z przyczyn uzasadniających w świetle przepisów prawa rozwiązanie umowy o pracę bez wypowiedzenia z winy pracownika.

W przypadku Pana Mariusza Serwy (Wiceprezesa Zarządu) zawarta z nim umowa przewiduje wypłatę dodatkowego świadczenia w wysokości 6-miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wypowiedzenia kontraktu przez Spółkę za wyjątkiem wypowiedzenia z przyczyn, za które ponosi on odpowiedzialność.

5.15. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W CIĄGU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

Stalexport Autostrady

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę zostały opisane w pkt. 7.15.

SAM

(i) Zarząd:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu SAM.

Zarząd pełnił swoje funkcje w składzie:

- Andrzej Kaczmarek – Prezes Zarządu,
- Mariusz Serwa – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy,
- Stefano Bonomolo – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Operacyjny.

(ii) Rada Nadzorcza:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej SAM.

Rada Nadzorcza SAM funkcjonowała w składzie:

- Roberto Mengucci – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Massimo Di Casola – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Marco Stocchi Grava – Sekretarz Rady Nadzorczej.

VIA4

(i) Zarząd:

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu VIA4, który funkcjonował w następującym składzie:

- Andrzej Gienieczko - Prezes Zarządu,
- Grzegorz Śmietanka - Wiceprezes Zarządu.

(ii) Rada Nadzorcza:

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej VIA4 S.A., która funkcjonowała w następującym składzie:

- Mariusz Serwa – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jean Eric Benoit – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Bernatowicz,
- Stefano Bonomolo,
- Patrick Viellard,
- Massimo Di Casola.

BIURO CENTRUM

(i) Zarząd

W okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Biura Centrum.

Od 1 stycznia 2025 roku do 25 czerwca 2025 roku Zarząd pełnił swoje funkcje w składzie:

- Anna Szymańska - Teliczek – Prezes Zarządu,
- Dorota Karolak – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 26 czerwca 2025 roku Zarząd Biura Centrum działał w jednoosobowym składzie (Dorota Karolak - Wiceprezes Zarządu powołana przez Zarząd Stalexport Autostrady na nową kadencję) w związku z brakiem powołania Prezesa Zarządu przez drugiego wspólnika Biura Centrum (Węglokoks S.A.).

Od 27 czerwca 2025 roku do 26 września 2025 roku Zarząd Biura Centrum funkcjonował w składzie:

- Przemysław Walczak – Prezes Zarządu (członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu),
- Dorota Karolak – Wiceprezes Zarządu.

W dniach od 27 do 30 września 2025 roku Zarząd Biura Centrum działał w jednoosobowym składzie (Dorota Karolak - Wiceprezes Zarządu powołana przez Zarząd Stalexport Autostrady) w związku z brakiem powołania Prezesa Zarządu przez drugiego wspólnika Biura Centrum (Węglokoks S.A.).

Od 1 października 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku oraz do dnia sporządzenia Sprawozdania Zarząd pełnił swoje funkcje w składzie:

- Paweł Chorosz – Prezes Zarządu,
- Dorota Karolak – Wiceprezes Zarządu.

(ii) Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Biura Centrum, która funkcjonowała w następujących składach:

Od 1 stycznia 2025 roku do 26 czerwca 2025 roku:

- Przemysław Walczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Bijak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Magdalena Gruchała - Sekretarz Rady Nadzorczej.

Od 27 czerwca 2025 roku do 26 września 2025 roku:

- Katarzyna Bijak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Magdalena Gruchała - Sekretarz Rady Nadzorczej.

Od 27 września 2025 roku do dnia sporządzenia Sprawozdania:

- Przemysław Walczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Bijak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Magdalena Gruchała - Sekretarz Rady Nadzorczej.

5.16. WYNAGRODZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH STALEXPORT AUTOSTRADY

Zgodnie ze Statutem Stalexport Autostrady, zasady wynagradzania członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, a członków Rady Nadzorczej WZ.

Ponadto zasady wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki reguluje „Polityka wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.” której aktualne brzmienie zostało przyjęte 19 czerwca 2024 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i która jest dostępna na stronie internetowej Spółki (www.stalexport-autostrady.pl).

Łączne wynagrodzenie wypłacone osobom zarządzającym Spółką, tj. członkom Zarządu, w 2025 roku wyniosło 3.939,51 tys. PLN. Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółką otrzymane z tytułu zasiadania w organach podmiotów podporządkowanych, wyniosło w tym samym okresie 1.624,02 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzenia osób zarządzających Spółką w roku 2025 zawiera poniższa tabela.

TABELA 13 // WYNAGRODZENIE WYPŁACONE W 2025 R. OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM SPÓŁKĄ [DANE W TYS. PLN]

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja w Spółce	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych w Spółce	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji w organach jednostek podporządkowanych	Razem
1.	Andrzej Kaczmarek	Prezes Zarządu	2.309,20	669,26	2.978,46
2.	Mariusz Serwa	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy	1.530,31	947,32	2.477,63
3.	Stefano Bonomolo	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Operacyjny	100,00	7,44	107,44
RAZEM			3.939,51	1.624,02	5.563,53

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Pan Stefano Bonomolo pełni funkcję Wiceprezesa Spółki oraz Wiceprezesa SAM od 25 czerwca 2024 roku do nadal.

Należy jednak wskazać, że Pan Stefano Bonomolo nie był (i nie jest) zatrudniony w Spółce (oraz w SAM) w jakiegokolwiek formie i na podstawie jakiegokolwiek umowy oraz nie pobierał (i nie pobiera) od Spółki (oraz SAM) odrębnego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Operacyjnego Spółki (oraz SAM) z uwzględnieniem opisanych poniżej zapisów umów w sprawie oddelegowania zawartych przez Spółkę i SAM z Mundys S.p.A. (Umowy Oddelegowania), w której Pan Stefano Bonomolo jest zatrudniony i z której został oddelegowany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Operacyjnego Spółki (oraz SAM).

Pan Stefano Bonomolo otrzymuje wynagrodzenie bezpośrednio od swojego pracodawcy (tj. Mundys S.p.A.). Zgodnie z zapisami Umów Oddelegowania Spółka (oraz SAM) zwracają Mundys S.p.A. określone w Umowach Oddelegowania koszty oddelegowania Pana Stefano Bonomolo (w tym koszty wynagrodzeń i innych świadczeń mu należnych, ponoszonych bezpośrednio przez Mundys S.p.A.) lub w ściśle określonym (w Umowach Oddelegowania) zakresie pokrywają je bezpośrednio (np. polisy ubezpieczeniowe przewidziane dla członków Zarządu Spółki i SAM).

W powyższej tabeli ujęto jedynie koszty świadczeń pokrywanych bezpośrednio przez Spółkę, SAM i pozostałe jednostki podporządkowane Spółce, związanych z pełnieniem przez Pana Stefano Bonomolo funkcji w organach tych jednostek.

W 2025 roku, Spółka zwróciła Mundys S.p.A. część kosztów oddelegowania Pana Stefano Bonomolo określonych w Umowie Oddelegowania do Spółki, dotyczących okresu od 25 czerwca 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku oraz za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku (na podstawie i w wysokości wynikającej z faktur otrzymanych od Mundys S.p.A.).

Zwrócone częściowo w 2025 roku koszty oddelegowania dotyczące okresu od 25 czerwca 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku wyniosły 267.341 PLN, z czego kwota 151.402 PLN to wynagrodzenie stałe, a kwota 115.939 PLN to świadczenia dodatkowe.

Zwrócone częściowo w 2025 roku koszty oddelegowania dotyczące okresu od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku wyniosły 313.835 PLN, z czego kwota 154.519 PLN to wynagrodzenie stałe, a kwota 159.316 PLN to świadczenia dodatkowe.

Natomiast koszty Roczego Programu Motywacyjnego za rok 2024 oraz koszty oddelegowania za okres od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku zostaną zwrócone Mundys S.p.A. w roku 2026 lub w latach późniejszych.

W 2025 roku SAM zwróciła Mundys S.p.A. część kosztów oddelegowania Pana Stefano Bonomolo określonych w Umowie Oddelegowania do SAM dotyczących okresu od 25 czerwca 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku oraz za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku (na podstawie i w wysokości wynikającej z faktur otrzymanych od Mundys S.p.A.).

Zwrócone częściowo w 2025 roku koszty oddelegowania dotyczące okresu od 25 czerwca 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku wyniosły 267.341 PLN, z czego kwota 151.402 PLN to wynagrodzenie stałe, a kwota 115.939 PLN to świadczenia dodatkowe.

Zwrócone częściowo w 2025 roku koszty oddelegowania dotyczące okresu od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku wyniosły 313.835 PLN, z czego kwota 154.519 PLN to wynagrodzenie stałe, a kwota 159.316 PLN to świadczenia dodatkowe.

Natomiast koszty Roczno Programu Motywacyjnego za rok 2024 oraz koszty oddelegowania za okres od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku zostaną zwrócone Mundys S.p.A. w roku 2026 lub w latach późniejszych.

Przedstawione w powyższej tabeli kwoty wynagrodzeń uwzględniają wypłatę 263,97 tys. PLN tytułem rocznej nagrody wypłaconej w 2025 roku, a dotyczącej roku 2024, która była objęta rezerwą utworzoną w ciężar roku 2024. W roku 2025 wypłacono również długoterminowy plan motywacyjny na łączną kwotę 2.849,60 tys. PLN. Kwota ta została uwzględniona w powyższej tabeli.

Natomiast w ciężar 2025 roku zarachowano w Spółce rezerwę na nagrodę roczną dla członków Zarządu za 2025 rok w wysokości 256,72 tys. PLN oraz dodatkowo utworzono rezerwę na wypłatę długoterminowego planu motywacyjnego w części dotyczącej 2025 roku w wysokości 1.281,32 tys. PLN.

Obie wyżej wymienione rezerwy nie obejmują Wiceprezesa Stefano Bonomolo w odniesieniu, do którego na dzień 31 grudnia 2025 roku, pozostały nierozliczone koszty świadczeń z tytułu oddelegowania Pana Stefano Bonomolo wynoszące łącznie 905.662 PLN i odpowiednio dotyczące:

- 2024 roku w wymiarze 140.654 PLN,
- 2025 roku w wymiarze 765.008 PLN.

Analogicznie także w SAM na dzień 31 grudnia 2025 roku, pozostały nierozliczone koszty świadczeń z tytułu oddelegowania Pana Stefano Bonomolo wynoszące łącznie 537.939 PLN i odpowiednio dotyczące:

- 2024 roku w wymiarze 140.654 PLN,
- 2025 roku w wymiarze 397.285 PLN.

W 2025 roku łączne wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki wyniosło 320,19 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzenia wypłaconego poszczególnym osobom pełniącym w tym okresie funkcję członka Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady przedstawione zostały w poniższej tabeli.

TABELA 14 // WYNAGRODZENIE WYPŁACONE W 2025 R. CZŁONKOM RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI [DANE W TYS. PLN]

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej Stalexport Autostrady	Kwota wynagrodzenia
1.	Roberto Mengucci	Przewodniczący	nie pobierał wynagrodzenia
2.	Tomasz Dobrowolski	Zastępca Przewodniczącego	168,00
3.	Marco Stocchi Grava	Sekretarz	nie pobierał wynagrodzenia
4.	Nicola Bruno	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
5.	Massimo Di Casola	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
6.	Enrica Marra	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
7.	Beata Stelmach*	Członek	14,00
8.	Anna Sieńko**	Członek	138,19
	RAZEM		320,19

* pełniła funkcję do dnia 31 stycznia 2025 roku

** pełni funkcję od dnia 5 marca 2025 roku

W Spółce nie występują programy motywacyjne lub premie oparte na kapitale Spółki, w tym programy oparte na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłacone, należne lub potencjalnie należne osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę.

5.17. INFORMACJE O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH ORAZ O ZOBOWIĄZANIACH ZACIĄGNIĘTYCH W ZWIĄZKU Z TYMI EMERYTURAMI

W Spółce oraz Grupie Kapitałowej nie występują zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz zobowiązania zaciągnięte w związku z tymi emeryturami.

5.18. INFORMACJE O UDZIAŁACH WŁASNYCH SPÓŁKI

Spółka nie posiada udziałów własnych.

5.19. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁACH

Spółka nie posiada oddziałów.

5.20. AKCJE SPÓŁKI ORAZ AKCJE LUB UDZIAŁY W PODMIOTACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH STALEXPORT AUTOSTRADY

Zgodnie z oświadczeniami osób zarządzających i nadzorujących Spółkę na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień przekazania Sprawozdania żadna z ww. osób nie posiadała akcji Spółki, ani akcji lub udziałów w podmiotach powiązanych Spółki.

5.21. INFORMACJA O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Spółce nie są znane informacje o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.22. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Stalexport Autostrady oraz w pozostałych spółkach Grupy nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

5.23. INFORMACJE DOTYCZĄCE UMOWY Z FIRMĄ AUDYTORSKĄ O DOKONANIE BADANIA LUB PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(i) Stalexport Autostrady

Badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady za lata 2024-2025, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Spółki, zostało powierzone przez Radę Nadzorczą firmie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., która jest wpisana na listę firm audytorskich pod nr 3546.

Ze skutkiem na dzień 10 stycznia 2023 roku Spółka zawarła z KPMG umowę na badanie i przegląd sprawozdań finansowych w latach 2023-2024.

Ze skutkiem na dzień 28 maja 2025 roku zawarła z KPMG umowę na badanie i przegląd sprawozdań finansowych w latach 2025-2027.

W dniu 12 stycznia 2024 roku Spółka zawarła z KPMG umowę o wykonanie usług atestacyjnych dotyczących rocznych sprawozdań o wynagrodzeniach Zarządu i Rady Nadzorczej za 2023 rok oraz 2024 rok.

W dniu 4 listopada 2025 roku Spółka zawarła z KPMG umowę o wykonanie usług atestacyjnych dotyczących rocznych sprawozdań o wynagrodzeniach Zarządu i Rady Nadzorczej za lata 2025-2027.

Wynagrodzenia KPMG za badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2025 rok określono na 250 tys. PLN netto, w tym za prace związane z:

- przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2025 roku – 70 tys. PLN;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za 2025 rok – 180 tys. PLN.

Wynagrodzenia za wykonanie procedur w odniesieniu do oceny rocznego sprawozdania o wynagrodzeniach Zarządu i Rady Nadzorczej za 2025 rok określono na 30 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem w odniesieniu do ww. usług ustalono na poziomie 5% (z wyłączeniem opłaty z tyt. nadzoru).

Łączne wynagrodzenie KPMG za badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2024 rok wyniosło ostatecznie 219,5 tys. PLN netto (z uwzględnieniem indeksacji), w tym za prace związane z:

- przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2024 roku – 57,3 tys. PLN;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za 2024 rok – 162,2 tys. PLN.

Wynagrodzenie za wykonanie procedur w odniesieniu do oceny rocznego sprawozdania o wynagrodzeniach Zarządu i Rady Nadzorczej za 2024 rok wyniosło ostatecznie 26,4 tys. PLN (z uwzględnieniem indeksacji).

Rzeczywiste koszty dodatkowe w odniesieniu do ww. usług wyniosły 11,7 tys. PLN a opłaty z tytułu nadzoru 5,9 tys. PLN.

(ii) SAM

Badanie sprawozdań finansowych SAM za lata 2024-2025, zgodnie z kompetencjami określonymi w statucie SAM, zostało powierzone KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. przez Radę Nadzorczą spółki.

Ze skutkiem na dzień 16 marca 2023 roku SAM zawarła z KPMG umowę na badanie i przegląd sprawozdań finansowych w latach 2023-2024. W dniu 17 stycznia 2024 roku strony podpisały Aneks 1 do ww. umowy.

Ze skutkiem na dzień 28 maja 2025 roku SAM zawarła z KPMG umowę na badanie i przegląd sprawozdań finansowych w latach 2025-2027.

Łączne wynagrodzenie KPMG za badanie sprawozdań finansowych za 2025 rok określono na 180 tys. PLN netto, w tym za:

- badanie skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy kończącego się dnia 30 czerwca 2025 roku – 60 tys. PLN;
- badaniem sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończącego się dnia 31 grudnia 2025 roku – 120 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem w odniesieniu do ww. usług ustalono na poziomie 5% (z wyłączeniem opłaty z tyt. nadzoru).

Łączne wynagrodzenie KPMG za badanie sprawozdań finansowych za 2024 rok wyniosło ostatecznie 154,8 tys. PLN netto (z uwzględnieniem indeksacji), w tym za prace związane z:

- badaniem skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy kończącego się dnia 30 czerwca 2024 roku – 51 tys. PLN;
- badaniem sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończącego się dnia 31 grudnia 2024 roku – 103,8 tys. PLN.

Rzeczywiste koszty dodatkowe w odniesieniu do ww. usług wyniosły 7,2 tys. PLN a opłaty z tytułu nadzoru 3,7 tys. PLN.

(iii) VIA4

Badanie sprawozdania finansowego VIA4 za 2025 rok, zgodnie z kompetencjami określonymi w statucie VIA4, zostało powierzone przez Radę Nadzorczą (uchwałą nr 15/2025 z 6 maja 2025 roku) firmie KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k. (dalej: KPMG). W dniu 22 maja 2025 roku VIA4 podpisała z KPMG umowę na badanie sprawozdań finansowych w latach 2025-2027.

Łączne wynagrodzenie KPMG za badanie sprawozdań finansowych za 2025 rok wyniosło 138,27 tys. PLN netto, w tym za prace związane z:

- badaniem śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2025 roku – 47,44 tys. PLN;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego za 2025 rok – 81,83 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%, a dodatkowe koszty rzeczywiste wyniosły 9,00 tys. PLN.

Natomiast łączne wynagrodzenie KPMG za badanie sprawozdań finansowych za 2024 rok określono na 123,51 tys. PLN netto, w tym za prace związane z:

- badaniem śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2024 roku – 43,06 tys. PLN;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego za 2024 roku – 75,48 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%, a dodatkowe koszty rzeczywiste wyniosły 4,97 tys. PLN.

(iv) Biuro Centrum

Badanie sprawozdania finansowego Biuro Centrum za 2025 rok, zgodnie z kompetencjami określonymi w umowie spółki Biuro Centrum, zostało powierzone przez Radę Nadzorczą firmie Audytorzy i Doradcy Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (dalej: Audytorzy i Doradcy), wpisanej na listę firm audytorskich pod nr 3.130 oraz zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000260564.

Umowa na badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Biura Centrum została podpisana w dniu 8 października 2025 roku. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania za rok 2025, jakie otrzymają Audytorzy i Doradcy wyniesie 22,5 tys. PLN netto.

Z kolei umowa na badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Biura Centrum została podpisana w dniu 15 listopada 2024 roku. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania za rok 2024 dla firmy Audytorzy i Doradcy wyniosło 17,5 tys. PLN netto.

5.24. INFORMACJA O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI SPÓŁKI LUB JEJ SPÓŁEK ZALEŻNYCH

Spółka oraz jej podmioty zależne nie są stronami istotnych postępowań toczących się przed sądem powszechnym, arbitrażowym, a także organami administracji publicznej.

CZĘŚĆ 6

INFORMACJE O PRZYJĘTEJ STRATEGII ROZWOJU SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ DZIAŁANIACH PODJĘTYCH W RAMACH JEJ REALIZACJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM WRAZ Z OPISEM PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CO NAJMNIJ W NAJBLIŻSZYM ROKU ORAZ OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH ORAZ WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

6.1. INFORMACJE O PRZYJĘTEJ STRATEGII ROZWOJU SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ DZIAŁANIACH PODJĘTYCH W RAMACH JEJ REALIZACJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM WRAZ Z OPISEM PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CO NAJMNIJ W NAJBLIŻSZYM ROKU

Zgodnie z wcześniej opublikowanymi informacjami w sprawozdaniach z działalności Spółka przeanalizowała szereg kierunków strategicznych, współpracując również z uznanymi doradcami oraz korzystając z wiedzy i doświadczenia Rady Nadzorczej. Owocem tych analiz była przygotowana i warunkowo przyjęta przez Zarząd Spółki Strategia na lata 2026-2030 (z perspektywą do roku 2035).

Celem Strategii było przekształcenie Stalexport Autostrady w podmiot inwestujący w infrastrukturę i budownictwo, docelowo ze zdywersyfikowanym portfelem projektów, wykorzystujący wieloletnie kompetencje infrastrukturalne, aktywa oraz potencjał finansowy Grupy w kontekście wygaśnięcia koncesji na odcinek autostrady A4 Katowice-Kraków w marcu 2027 roku. Założeniem była kontynuacja działalności biznesowej poprzez rozwój portfela nowych przedsięwzięć w trzech kluczowych kierunkach:

- projekty gotowe do wdrożenia – inwestycje w nieruchomości mieszkaniowe lub wielofunkcyjne
- projekty w centrum uwagi - zarządzanie infrastrukturą transportową tzw. infrastrukturą mobilności
- projekty uzupełniające – technologiczne.

Zaproponowana Strategia była przedmiotem obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbyło się 19 lutego 2026 roku. Uchwała w sprawie przyjęcia ww. strategii nie została przyjęta przez akcjonariuszy Spółki.

22 stycznia 2026 roku zarządy spółek SAM i VIA4 podjęły uchwały w przedmiocie sporządzenia sprawozdań finansowych za 2025 rok przy założeniu braku kontynuacji ich działalności.

12 marca 2026 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w przedmiocie sporządzenia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za 2025 rok przy założeniu braku kontynuacji działalności.

6.2. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ I SPOSOBÓW PRZECIWDZIAŁANIA TYM RYZYKOM ORAZ CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI I GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY

Podstawowe ryzyka i zagrożenia oraz zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej i Spółki można podzielić na cztery zasadnicze obszary, związane z:

- **realizowanym projektem A4 Katowice-Kraków.**

W tym obszarze przeważają ryzyka i czynniki o charakterze ekonomiczno-finansowym związane z ogólną koniunkturą gospodarczą i bieżącą sytuacją panującą na rynku robót budowlanych, w tym wzrostem cen tych robót oraz ryzyka o charakterze polityczno-prawnym.

Panująca w kraju koniunktura gospodarcza ma przede wszystkim wpływ na ilość pojazdów korzystających z autostrady A4 (czynnik ten oddziałuje głównie na ruch pojazdów ciężarowych), a tym samym na poziom przychodów z poboru opłat generowanych przez Koncesjonariusza. Grupa Kapitałowa ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie odpowiedniej (optymalnej) polityki cenowej, jak również podejmuje działania mające na celu podniesienie jakości obsługi klienta na zarządzanym przez siebie odcinku autostrady poprzez realizowane obecnie doskonalenie systemu poboru opłat, umożliwiając klientom dywersyfikację form płatności za korzystanie z autostrady.

W przypadku rynku robót budowlanych dobra koniunktura podnosi ceny usług budowlanych i zmniejsza efektywność projektu A4 Katowice-Kraków, zaś w okresie słabej koniunktury Grupa Kapitałowa ma możliwość uzyskania korzystniejszych warunków realizacji niezbędnych robót, a tym samym więcej środków pozostaje do dyspozycji akcjonariuszy. Spółka stara się ograniczać ryzyko w tym obszarze poprzez aktywne zarządzanie, w ramach uprawnień danych jej przez Umowę Koncesyjną, harmonogramem planowanych i realizowanych prac budowlanych.

Niestabilność instytucjonalno-prawna otoczenia regulującego sektor infrastruktury w Polsce to główny czynnik z grupy ryzyk polityczno-prawnych. Poprzez m.in. promowanie dobrych praktyk i rozwiązań nakierowanych na stworzenie odpowiednich ram prawnych dla realizacji projektów infrastrukturalnych, aktywny udział w dyskusji publicznej nad nowymi rozwiązaniami legislacyjnymi, Spółka stara się przeciwdziałać tym ryzykom. Grupa tych ryzyk obejmuje również potencjalne działania zmierzające do zmiany obowiązującego prawa, które mogą mieć wpływ na poziom przychodów lub wydatków projektu A4 Katowice-Kraków. Warto w tym miejscu podkreślić, że Umowa Koncesyjna zawiera zapisy pozwalające dochodzić od Skarbu Państwa odszkodowania w przypadku prowadzenia przez stronę publiczną działań mających negatywny wpływ na rentowność projektu A4 Katowice-Kraków.

Dodatkowe ryzyka wynikają również z decyzji UOKiK z 2008 r., w której m.in. uznano za ograniczającą konkurencję praktykę Koncesjonariusza, polegającą w opinii UOKiK na „narzucaniu nieuczciwych cen za przejazd płatnym odcinkiem autostrady w wysokości określonej w cenniku opłat w czasie remontu tego odcinka autostrady powodującego znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów” i nakazano zaniechania jej stosowania. Wykonując w przyszłości remonty, powodujące znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów, Koncesjonariusz powinien uwzględnić postanowienia decyzji przy realizacji polityki określania stawek opłat za przejazd.

Spółka ograniczyła to ryzyko przez wprowadzenie do stosowania następujących dokumentów:

- a) Regulaminu prowadzenia prac na autostradzie powodujących utrudnienia w ruchu pojazdów oraz
- b) Zasad stosowania upustów do stawek za przejazd autostradą w przypadku prowadzenia prac budowlanych/ remontowych pomiędzy płacami poboru opłat skutkujących niedotrzymaniem standardu autostrady.

Z uwagi na kończący się okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej i związany z nim toczący się proces zwrotu autostrady stronie publicznej, zidentyfikowane zostało **ryzyko możliwego zwiększenia planowanego zakresu prac budowlanych**. Spółka zaadresowała to ryzyko rezerwując środki w budżecie na 2026 rok oraz prowadząc rozmowy techniczne z GDDKiA celem potwierdzenia należytego stanu autostrady i przyjętego zakresu prac.

Ponadto ramy czasowe funkcjonowania projektu A4 Katowice-Kraków, w połączeniu z dobrą koniunkturą na rynku pracy, mogą kreować ryzyko braku zapewnienia wystarczających zasobów odpowiednio wykwalifikowanego personelu. Spółka podjęła działania ograniczające powstanie ww. ryzyka poprzez stworzenie odpowiednich programów lojalnościowo-retencyjnych dla pracowników.

- **wynajmem powierzchni biurowej i inwestowaniem posiadanych zasobów pieniężnych.**

W tym obszarze wymienić należy ryzyka związane z koniunkturą gospodarczą i klimatem inwestycyjnym oraz ryzyko rynkowej stopy procentowej.

Panująca w kraju **koniunktura gospodarcza** znajduje bezpośrednie przełożenie na rynek najmu powierzchni biurowej, a tym samym ma wpływ na wielkość wolnej (niewynajętej) powierzchni oraz poziom czynszów. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie elastycznej polityki cenowej oraz innych działań mających na celu zwiększenie atrakcyjności powierzchni biurowej i poprawę bezpieczeństwa jej użytkowników. Ponadto Spółka stale prowadzi działania ukierunkowane na pozyskiwanie nowych najemców.

Z uwagi na strukturę przychodów i charakter prowadzonej działalności wyniki finansowe Spółki obciążone są ryzykiem stopy procentowej. Ryzyko to wynika ze zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Stalexport Autostrady ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację terminów, na jakie lokowane są zgromadzone środki.

- **redukcją skali działalności**

Nadchodzące od 2027 roku ograniczenie dotychczasowego zakresu działalności operacyjnej niesie ze sobą ryzyko osłabienia spójności organizacyjnej, efektywności zarządczej oraz zdolności do realizacji celów. Redukcja działalności może prowadzić do problemów z utrzymaniem ciągłości operacyjnej np. z powodu utraty części pracowników i kompetencji, obniżenia motywacji pracowników oraz trudności w dostosowaniu procesów, systemów i ładu korporacyjnego do zmienionych warunków funkcjonowania i posiadanych zasobów.

- **ogółem działań realizowanych przez Grupę Kapitałową.**

Wspomniana wcześniej niestabilność instytucjonalno-prawna otoczenia nie dotyczy wyłącznie realizacji projektu A4 Katowice- Kraków, ale całokształtu działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej, ze szczególnym uwzględnieniem faktu funkcjonowania Stalexport Autostrady jako spółki publicznej.

Spółka stara się przeciwdziałać tym ryzykom poprzez bieżące monitorowanie wprowadzanych zmian regulacji prawnych (krajowych i unijnych), korzystanie z doradztwa firm wyspecjalizowanych w danej dziedzinie, udział Zarządu i pracowników odpowiedzialnych za dany obszar działalności Spółki w szkoleniach i konferencjach poświęconych nowym regulacjom oraz wdrażanie odpowiednich procedur i dobrych praktyk zarówno na szczeblu Spółki, jak i całej Grupy Kapitałowej.

Oprócz wyżej opisanych ryzyk, które towarzyszą działalności Spółki od lat, w roku 2022 pojawiło się nowe **ryzyko związane z konfliktem zbrojnym w Ukrainie**, którego przebieg i wpływ na koniunkturę gospodarczą są obecnie trudne do przewidzenia. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania nie stwierdzono z tego tytułu zagrożenia dla utrzymania bieżącej działalności. Grupa będzie jednak na bieżąco monitorować wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie na działalność Grupy, w tym na jej przyszłą sytuację finansową oraz wyniki finansowe.

Za właściwą identyfikację ryzyk we wszystkich wyżej wymienionych obszarach działalności Spółki i Grupy Kapitałowej oraz ich właścicieli, a także określanie dopuszczalnego poziomu ryzyka odpowiada Zarząd, który w wyżej wymienionych działaniach wspiera Główny Specjalista ds. Zarządzania Ryzykiem, powołany zarówno na poziomie Stalexport Autostrady, jak i spółek zależnych.

CZĘŚĆ 7

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU STALEXPORT AUTOSTRADY ODNOŚNIE STOSOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

7.1. WPROWADZENIE

W wykonaniu obowiązku wynikającego z §70 ust.4 pkt 5 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, Zarząd Stalexport Autostrady przekazuje do publicznej wiadomości niniejsze oświadczenie o stosowaniu przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego ze zbioru DPSN 2021 w okresie od dnia 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

7.2. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU SPÓŁKA PODLEGA ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY

Zarząd Stalexport Autostrady oświadcza, że zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w 2025 roku, tj. DPSN 2021, jest publicznie dostępny na stronach internetowych:

- Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (www.corp-gov.gpw.pl);
- Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych (www.seg.org.pl);
- Spółki (www.stalexport-autostrady.pl).

7.3. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓREGO STOSOWANIE SPÓŁKA MOGŁA SIĘ ZDECYDOWAĆ DOBROWOLNIE ORAZ MIEJSCA GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Spółka zdecydowała się dobrowolnie obejmuje obowiązujące w Grupie Kapitałowej Mundys S.p.A. następujące dokumenty:

- Kodeks etyki,
- Program zapewniania zgodności (Compliance Program),
- Polityka antykorupcyjna,
- Procedura zgłaszania nieprawidłowości (do 3 grudnia 2025 roku),
- Wytoczne Ramowe Dotyczące Praw Człowieka.

Ww. dokumenty zostały przyjęte do stosowania z zastrzeżeniem, że obowiązują one bez zmian, o ile ich postanowienia nie są sprzeczne z przepisami prawa polskiego. Wszystkie ww. dokumenty są dostępne na stronie internetowej Spółki (www.stalexport-autostrady.pl).

3 grudnia 2025 roku Spółka przyjęła do stosowania własną Procedurę zgłaszania nieprawidłowości i ochrony sygnalistów.

7.4. WSZELKIE INFORMACJE O STOSOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO, WYKRACZA JĄCYCH POZA WYMOGI PRZEWIDZIANE PRAWEM KRAJOWYM WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM INFORMACJI O STOSOWANYCH PRZEZ NIĄ PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka nie stosowała praktyk w zakresie ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

7.5 OPIS ZAKRESU, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYM MOWA POWYŻEJ, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA

Na podstawie § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 30 lipca 2021 roku Spółka przekazała za pośrednictwem Elektronicznej Bazy Informacji (EBI) informację na temat stanu stosowania przez Stalexport Autostrady zasad zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”, które zostały przyjęte uchwałą Nr 13/1834/2021 Rady Nadzorczej GPW z dnia 29 marca 2021 roku i weszły w życie 1 lipca 2021 roku. W 2025 roku Spółka nie stosowała 11 zasad DPSN 2021, tj. zasad o numerach: 1.3.1., 1.3.2., 1.4., 1.4.1., 1.4.2., 1.6., 2.1., 2.2., 3.2., 6.2. i 6.4.

Zasady DPSN 2021, od których stosowania Spółka odstąpiła wraz z wyjaśnieniem przyczyn tego odstąpienia przedstawia poniższa tabela.

TABELA 15 // ZASADY OBOWIĄZUJĄCE OD 1 LIPCA 2021 ROKU, OD KTÓRYCH STOSOWANIA SPÓŁKA ODSTĄPIŁA WRAZ Z WYJAŚNIENIEM PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA

Nr zasady (DPSN 2021)	Treść zasad	Przyczyny odstąpienia przez Spółkę od stosowania danej zasady
1.3.1.	W swojej strategii biznesowej spółka uwzględni również tematykę ESG, w szczególności obejmującą: zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju.	W rocznych okresach planistycznych Zarząd Stalexport Autostrady S.A. dokonuje wyboru celów w obszarze ESG i zapewnia ich realizację w ramach budżetów operacyjnych spółek Grupy Kapitałowej.
1.3.2.	Sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m.in. podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami.	Wyjaśnienie braku stosowania tej zasady jak w pkt. 1.3.1.
1.4.	W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.:	Wyjaśnienie braku stosowania tej zasady jak w pkt. 1.3.1.
1.4.1.	objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka	Wyjaśnienie braku stosowania tej zasady jak w pkt. 1.3.1.
1.4.2.	przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.	Wyjaśnienie braku stosowania tej zasady jak w pkt. 1.3.1.
1.6.	W przypadku spółki należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 raz na kwartał, a w przypadku pozostałych nie rzadziej niż raz w roku, spółka organizuje spotkanie dla inwestorów, zapraszając na nie w szczególności akcjonariuszy, analityków, ekspertów branżowych i przedstawicieli mediów. Podczas spotkania zarząd spółki prezentuje i komentuje przyjętą strategię i jej realizację, wyniki finansowe spółki i jej grupy, a także najważniejsze wydarzenia mające wpływ na działalność spółki i jej grupy, osiągnięte wyniki i perspektywy na przyszłość. Podczas organizowanych spotkań zarząd spółki publicznie udziela odpowiedzi i wyjaśnień na zadawane pytania.	Spółka organizuje spotkanie dla inwestorów raz w roku, po ogłoszeniu sprawozdania za rok poprzedni. Spółka nie widzi potrzeby zwiększania częstotliwości spotkań z inwestorami, ponieważ: • działalność Spółki cechują wysoka przewidywalność przychodów i kosztów; - dominująca część przychodów i kosztów generowana jest przez wieloletni projekt koncesji autostradowej z ponad 20-letnią historią ruchu pojazdów, stawek opłat i przychodów; - dodatkowo – sprawozdania kwartalne zawierają informacje o kształtowaniu się ruchu i przychodów w danym kwartale; • w trakcie spotkania z inwestorami Spółka prezentuje plan inwestycyjny na rok bieżący, co pozwala inwestorom na uzyskanie informacji o wydatkach inwestycyjnych lub

		ich oszacowanie.
2.1.	Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.	Mając na uwadze rozmiar prowadzonej działalności oraz kierując się zasadą adekwatności Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności. Głównym kryterium oceny stosowanym przy wyborze członków władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów są kwalifikacje, kompetencje oraz doświadczenie zawodowe poszczególnych kandydatów, potwierdzające ich merytoryczne przygotowanie do pełnienia określonej funkcji.
2.2.	Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.	Wyjaśnienie braku stosowania tej zasady jak w pkt.2.1.
3.2.	Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za zadania poszczególnych systemów lub funkcji, chyba że nie jest to uzasadnione z uwagi na rozmiar spółki lub rodzaj jej działalności.	W strukturze organizacyjnej Stalexport Autostrady S.A. wyodrębniono jednostki organizacyjne odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach: <ul style="list-style-type: none"> • nadzór nad zgodnością działalności z prawem (compliance) dla realizacji którego powołano w Spółce Rzecznika ds. ładu korporacyjnego (Compliance Officer); • zarządzanie ryzykiem dla realizacji którego powołano Głównego Specjalistę ds. Zarządzania Ryzykiem; • audyt wewnętrzny dla realizacji którego powołano Dyrektora Audytu Wewnętrznego. Natomiast za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania odpowiada Zarząd Stalexport Autostrady S.A.
6.2.	Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniały poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji spółki w zakresie wyników finansowych i niefinansowych oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i zrównoważonego rozwoju, a także stabilności funkcjonowania spółki.	Zasada jest stosowana w odniesieniu do członków Zarządu. Natomiast programy motywacyjne dotyczące kluczowych menedżerów, którzy nie są jednocześnie członkami Zarządu, wynikają z obowiązującego w Spółce Regulaminu Wynagradzania.
6.4.	Rada nadzorcza realizuje swoje zadania w sposób ciągły, dlatego wynagrodzenie członków rady nie może być uzależnione od liczby odbytych posiedzeń. Wynagrodzenie członków komitetów, w szczególności komitetu audytu, powinno uwzględniać dodatkowe nakłady pracy związane z pracą w tych komitetach.	Odstąpienie od stosowania tej zasady wynika z decyzji akcjonariuszy Spółki, wyrażonych w uchwałach podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 4 kwietnia 2023 roku, których skutkiem jest odejście od różnicowania wynagrodzenia członków rady nadzorczej w zależności od przynależności do komitetów. Spółka nadal nie uzależnia wynagrodzenia członków rady nadzorczej od liczby odbytych posiedzeń. De facto, zasada nie jest więc przestrzegana tylko w połowie.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

7.6. WYDATKI GRUPY KAPITAŁOWEJ NA CELE SPOŁECZNE

TABELA 16 // DAROWIZNY UDZIELONE PRZEZ SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2025

L.p.	Nazwa podmiotu obdarowanego	Nazwa darczyńcy	Organizacja pożytku publicznego	Kwota	Cel
1.	Spoleczne Towarzystwo Hospicjum Cordis	SAM	Tak	15.626,70 PLN	Pokrycie kosztów zakupu leków i artykułów medycznych
2.	Fundacja „Serce dla Maluszka”	SAM	Tak	5.000 PLN	Cele statutowe
3.	Ochotnicza Straż Pożarna Zalas	SAM	Nie	2.000 PLN	Zakup osłony wypadkowej
4.	Osoba prywatna	SAM	Nie	5.000 PLN	Zakup wózka rehabilitacyjnego
5.	Zespół Szkół Ponadpodstawowych nr 3 w Jaworznie	SAM	Nie	5.000 PLN	Prace remontowe
6.	Szkoła Podstawowa nr 1 w Mysłowicach	SAM	Nie	5.000 PLN	Zakup pomocy dydaktycznych
7.	Ochotnicza Straż Pożarna w Tenczynku	SAM	Nie	5.000 PLN	Cele statutowe
8.	Spoleczne Towarzystwo Hospicjum Cordis	SAM	Tak	14.770,00 PLN	Pokrycie kosztów zakupu leków i artykułów medycznych
9.	Stowarzyszenie Pomocy Dzieciom i Młodzieży "Dom Aniołów Stróżów"	SAM	Tak	20.000 PLN	Budowa windy dla dzieci niepełnosprawnych
10.	Fundacja Iskierka	SAM	Tak	20.000 PLN	Cele statutowe – pomoc dzieciom z chorobą nowotworową
11.	Fundacja "Oko w oko z rakiem"	SAM	Tak	20.000 PLN	Cele statutowe – pomoc osobom z chorobą nowotworową
12.	Hospicjum Sosnowieckie	SAM	Tak	20.000 PLN	Cele statutowe – pomoc osobom z chorobą nowotworową
13.	Fundacja Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy	VIA4	Tak	10.000 PLN	33. Finał Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy
14.	Ochotnicza Straż Pożarna w Grojcu	VIA4	Nie	7.500 PLN	Zakup sprzętu specjalistycznego
15.	Fundacja „Serce dla Maluszka”	VIA4	Tak	5.000 PLN	Cele statutowe
16.	Zarządu Wojewódzkiego NSZZ Policjantów Województwa Śląskiego	VIA4	Nie	3.078,25 PLN	Zakup sprzętu do nagłośnienia
17.	Ochotnicza Straż Pożarna w Alwerni	VIA4	Nie	6.500 PLN	Zakup sprzętu specjalistycznego
18.	Spoleczne Towarzystwo Hospicjum Cordis	VIA4	Tak	6.310,88 PLN	Pokrycie kosztów zakupu leków i artykułów medycznych
	Razem			175.785,83 PLN	

Źródło: Opracowanie własne Spółki

TABELA 17 // WYDATKI SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ NA SPONSORING W ROKU 2025

L.p.	Podmiot, któremu udzielono wsparcia	Nazwa darczyńcy	Kwota	Cel
1.	Stowarzyszenie Pomocy Dzieciom i Młodzieży „Dom Aniołów Stróżów”	SAM	10.000 PLN	Akcja społeczna podczas Europejskiego Kongresu Gospodarczego w Katowicach
2.	Stowarzyszenie Pomocy Dzieciom i Młodzieży „Dom Aniołów Stróżów”	SAM	35.000 PLN	Bieg charytatywny z okazji Dnia Dziecka
3.	Stowarzyszenie Pomocy Dzieciom i Młodzieży „Dom Aniołów Stróżów”	SAM	20.000 PLN	Organizacja wypoczynku letniego dla dzieci
4.	Stowarzyszenie Pomocy Dzieciom i Młodzieży „Dom Aniołów Stróżów”	SAM	10.000 PLN	Charytatywny rajd rowerowy
5.	Fundacja „Gramy do końca”	SAM	5.000 PLN	Charytatywny Festiwal Biegowy
	Razem		80.000 PLN	

Źródło: Opracowanie własne Spółki

7.7. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania odpowiada Zarząd Stalexport Autostrady. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany w drodze obowiązujących w Stalexport Autostrady procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Umożliwia on prowadzenie bieżącego monitoringu stanu zobowiązań, kontrolowanie poziomu kosztów i osiąganych wyników. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego IMPULS, w którym dokumenty są rejestrowane zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo-księgowe pod kontrolą Głównego Księgowego Spółki, a następnie weryfikowane przez Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Finansowego we współdziałaniu z Dyrektorem ds. Zarządzania Finansami, a ich ostateczna treść jest zatwierdzana przez Zarząd w formie uchwały.

Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd badane są przez biegłego rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą Spółki. Następnie, zgodnie z treścią § 18 ust.2 pkt 1) Statutu Spółki Rada Nadzorcza – kierując się rekomendacją Komitetu Audytu, corocznie dokonuje oceny zaudytowanych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy w swoim sprawozdaniu rocznym.

Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym.

7.8. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI

Poniższa tabela zawiera wykaz akcjonariuszy, którzy – zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki – posiadali co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ Stalexport Autostrady według stanu na 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania.

TABELA 18 // WYKAZ AKCJONARIUSZY STALEXPORT AUTOSTRADY POSIADAJĄCYCH ZNACZNE PAKIETY AKCJI SPÓŁKI (STAN NA 31 GRUDNIA 2025 R. ORAZ NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA)

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji zwykłych na okaziciela [sztuk]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZ [sztuk]	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ [%]
Mundys	151.323.463	61,20%	151.323.463	61,20%
TFI PZU	12.406.475	5,02%	12.406.475	5,02%

Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie zawiadomień otrzymywanych przez Spółkę od akcjonariuszy na podstawie art. 69 i 69a w związku z art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

7.9. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIĘĆ

Żadne akcje Stalexport Autostrady nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

7.10. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW

Akcje Stalexport Autostrady nie podlegają żadnym ograniczeniom w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje.

7.11. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI

Akcje Stalexport Autostrady nie podlegają żadnym ograniczeniom w zakresie przenoszenia prawa własności.

7.12. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIĘĆ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWA DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI

Zgodnie z §10 Statutu Stalexport Autostrady, Zarząd Spółki składa się z 1 do 3. osób. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, a pozostałych członków Zarządu Rada Nadzorcza – na wniosek Prezesa Zarządu.

Uprawnienia Zarządu określa Statut Spółki i wydany na jego podstawie Regulamin Zarządu oraz Ksh i inne powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Statut Stalexport Autostrady oraz Regulamin Zarządu są dostępne na internetowej stronie korporacyjnej Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl).

7.13. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU

Zmiana Statutu Spółki opiera się na zasadach opisanych w przepisach Ksh. Statut Stalexport Autostrady nie zawiera innych, odmiennych postanowień dotyczących jego zmiany, za wyjątkiem § 5 ust. 2 dotyczącego istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki. W tym przypadku Statut nie przewiduje konieczności wykupu tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę pod warunkiem, że uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób, reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

7.14. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI TAKI REGULAMIN ZOSTAŁ UCHWALONY, O ILE INFORMACJE W TYM ZAKRESIE NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA

Walne zgromadzenia Stalexport Autostrady odbywają się na zasadach opisanych w Ksh, Statucie oraz w "Regulaminie udziału w Walnym Zgromadzeniu Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej" (dalej: Regulamin eWZ), uchwalonego przez Radę Nadzorczą 21 maja 2020 roku i nie odbiegają od zasad, które stosują inne spółki notowane na GPW. W szczególności, poza akcjonariuszami, w WZ mają prawo uczestniczyć członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, a także goście, w tym eksperci zaproszeni przez organ zwołujący WZ. W walnych zgromadzeniach, których przedmiotem obrad są sprawy finansowe Spółki, uczestniczy i udziela stosownych wyjaśnień przedstawiciel biegłego rewidenta Spółki.

WZ zwołuje się w sposób i na zasadach wskazanych w przepisach powszechnie obowiązujących. Oznacza to, że ogłoszenie o zwołaniu WZ jest publikowane na stronie internetowej Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl) nie później niż na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia. Ponadto zgodnie z § 20 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych Spółka przekazuje w formie raportu bieżącego wszystkie informacje związane ze zwołaniem WZ, wymagane tym przepisem.

Uprawnieni do uczestnictwa w WZ są akcjonariusze posiadający akcje Stalexport Autostrady w 16. dniu przed terminem WZ, na który przypada dzień rejestracji uczestnictwa w WZ, tzw. record date. Podstawą dopuszczenia akcjonariusza do udziału w WZ jest umieszczenie danego akcjonariusza na wykazie udostępnianym Spółce przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. nie później niż na tydzień przed datą WZ.

Walne zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub Katowicach, a szczegółowe zasady ich przebiegu określa Regulamin WZ Stalexport Autostrady. Aktualnie obowiązujący tekst Regulaminu WZ jest dostępny na internetowej stronie korporacyjnej Stalexport Autostrady. Powyższy Regulamin określa w szczególności zakres uprawnień akcjonariuszy (w związku z realizowanym przez nich najważniejszym uprawnieniem, tj. uczestnictwem w WZ) oraz sposób ich wykonywania, zasady wyboru Przewodniczącego WZ, zadania Przewodniczącego WZ oraz jego obowiązki.

Zgodnie z art. 406⁵ Ksh, udział w WZ - o ile zwołujący Zgromadzenie tak postanowi - może nastąpić przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej i obejmuje: (i) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w WZ, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad WZ, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad WZ oraz (ii) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku walnego zgromadzenia. W takim przypadku udział w WZ odbywa się przy wykorzystaniu dedykowanej platformy informatycznej, przy czym akcjonariusz ma możliwość wykonywania prawa głosu za pomocą komunikatora tekstowego.

Szczegółowe zasady udziału w WZ przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej określa Regulamin eWZ oraz ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Aktualnie obowiązujący tekst Regulaminu udziału w WZ przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej jest dostępny na internetowej stronie korporacyjnej Stalexport Autostrady.

Zgodnie z §24 Statutu Spółki, uchwały WZ wymagają w szczególności:

1. zatwierdzenie po rozpatrzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
2. podział zysku albo pokrycie straty;
3. udzielenie członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;

4. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
5. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
6. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Grupa Stalexport Autostrady;
7. zmiana Statutu Spółki, w tym zmiana przedmiotu działalności Spółki podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, a także umorzenie akcji;
8. istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki;
9. rozwiązanie i likwidacja Spółki;
10. łączenie, podział i przekształcenie Spółki;
11. powoływanie członków Rady Nadzorczej po wcześniejszym ustaleniu liczby jej członków na daną kadencję oraz ich odwoływanie;
12. ustalenie zasad wynagradzania dla powołanych członków Rady Nadzorczej.

7.15. OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW WRAZ ZE WSKAZANIEM SKŁADU OSOBOWEGO I ZMIAN, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

(i) Zarząd Spółki

Zgodnie z §10 Statutu Spółki, Zarząd składa się z 1 do 3 osób. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, a pozostałych członków Zarządu Rada Nadzorcza powołuje na wniosek Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną trzyletnią kadencję, a ich mandaty wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia Sprawozdania skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

- Andrzej Kaczmarek – Prezes Zarządu,
- Stefano Bonomolo – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Operacyjny,
- Mariusz Serwa – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy.



Andrzej Kaczmarek
Prezes Zarządu



Stefano Bonomolo
Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Operacyjny



Mariusz Serwa
Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Zarząd działa w oparciu o obowiązujące przepisy prawa, w tym Ksh i Statut uchwalony przez WZ. Ponadto, zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd uchwaślił swój regulamin, określający szczegółowy tryb jego postępowania. Treść Regulaminu Zarządu jest dostępna na internetowej stronie korporacyjnej Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl).

(ii) Rada Nadzorcza

Zgodnie z §14 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 9 członków wybieranych na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej ustalając wcześniej ich liczbę na daną kadencję.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym składzie:

1. Roberto Mengucci – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Tomasz Dobrowolski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Marco Stocchi Grava – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Massimo Di Casola,
5. Nicola Bruno,
6. Enrica Marra,
7. Beata Stelmach.

22 stycznia 2025 roku Pani Beata Stelmach złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członkini Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady ze skutkiem na 31 stycznia 2025 r.

Pani Beata Stelmach była też członkiem Komitetu Audytu i Komitetu Wynagrodzeń, spełniającym kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka Komitetu Audytu, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. (Dz.U. z 2017 poz.1089 z późn. zm.) oraz § 3 ust. 5 Regulaminu Komitetu Audytu oraz kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka Komitetu Wynagrodzeń, o których mowa w Załączniku nr II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r., dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) oraz w wytycznych zawartych w DPSN 2021.

W związku z powyższym 7 lutego 2025 r. Zarząd Stalexport Autostrady S.A. zwołał na 5 marca 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie celem zmiany składu Rady Nadzorczej.

5 marca 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Stalexport Autostrady S.A. powołało do Rady Nadzorczej Panią Annę Sieńko, a Rada Nadzorcza Spółki w dniu 6 marca 2025 roku powołała ją w skład Komitetu Audytu i Komitetu Wynagrodzeń.

W związku z powyższym w okresie od 5 marca 2025 roku do nadal Rada Nadzorcza funkcjonuje w następującym składzie:

1. Roberto Mengucci – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Tomasz Dobrowolski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Marco Stocchi Grava – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Massimo Di Casola,
5. Nicola Bruno,
6. Enrica Marra,
7. Anna Sieńko.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o obowiązujące przepisy prawa, w tym Ksh i Statut uchwalony przez WZ. Ponadto, zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza uchwaliła swój regulamin, określający tryb postępowania. Jego treść jest dostępna na internetowej stronie korporacyjnej Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl).

Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej działają następujące komitety: **Komitet Wynagrodzeń i Komitet Audytu**, funkcjonujące jako organy doradcze i opiniotwórcze dla Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym funkcjonowały one w składach opisanych poniżej.

Od 1 stycznia 2025 roku do 31 stycznia 2025 roku Komitet Wynagrodzeń i Komitet Audytu funkcjonowały w składzie:

Komitet Wynagrodzeń:

- Massimo Di Casola – Przewodniczący,
- Tomasz Dobrowolski – Zastępca Przewodniczącego,
- Beata Stelmach.
-

Komitet Audytu:

- Tomasz Dobrowolski – Przewodniczący,
- Nicola Bruno – Zastępca Przewodniczącego,
- Beata Stelmach.

Od 1 lutego 2025 roku do 5 marca 2025 roku. Komitet Wynagrodzeń i Komitet Audytu funkcjonowały w niepełnym składzie:

Komitet Wynagrodzeń:

- Massimo Di Casola – Przewodniczący,
- Tomasz Dobrowolski – Zastępca Przewodniczącego,

Komitet Audytu:

- Tomasz Dobrowolski – Przewodniczący,
- Nicola Bruno – Zastępca przewodniczącego,

Od 6 marca 2025 roku do dnia sporządzenia Sprawozdania Komitet Wynagrodzeń i Komitet Audytu funkcjonowały w składzie:

Komitet Wynagrodzeń:

- Massimo Di Casola – Przewodniczący
- Tomasz Dobrowolski – Zastępca Przewodniczącego,
- Anna Sieńko;

Komitet Audytu:

- Tomasz Dobrowolski – Przewodniczący,
- Nicola Bruno – Zastępca przewodniczącego,
- Anna Sieńko.

Pan Tomasz Dobrowolski oraz Pani Anna Sieńko spełniają kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka Komitetu Audytu, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. (Dz.U. z 2017 poz.1089 z późn. zm.) oraz § 3 ust. 5 Regulaminu Komitetu Audytu oraz kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka Komitetu Wynagrodzeń, o których mowa w Załączniku nr II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r., dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) oraz w wytycznych zawartych w DPSN 2021.

Komitety Rady Nadzorczej działają w oparciu o uchwalone przez Radę Nadzorczą regulaminy, stanowiące załączniki do Regulaminu Rady Nadzorczej. Regulaminy te są również dostępne na internetowej stronie korporacyjnej Spółki (www.stalexport-autostrady.pl).

- **Informacja czy na rzecz Emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług.**

W dniu 11 marca 2025 roku oraz w dniu 15 maja 2025 roku Komitet Audytu dokonał oceny niezależności firmy audytorskiej (KPMG) i wyraził zgodę na świadczenie na rzecz Stalexport Autostrady – przez KPMG – następujących dozwolonych usług nie będących badaniem:

- a) dokonanie oceny sprawozdania o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej za lata 2025-2027 w zakresie zamieszczenia w nim informacji wymaganych na podstawie art. 90g ust. 1–5 oraz 8 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
 - b) przeprowadzenie przeglądów skróconych śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady za okresy 6 miesięcy kończące się dnia 30 czerwca 2025 roku, 30 czerwca 2026 roku oraz 30 czerwca 2027 roku sporządzonych zgodnie z MSSF/MSR;
 - c) przeprowadzenie przeglądów skróconych śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Stalexport Autostrady za okresy 6 miesięcy kończące się dnia 30 czerwca 2025 roku, 30 czerwca 2026 roku oraz 30 czerwca 2027 roku sporządzonych zgodnie z MSSF/MSR;
 - d) przeprowadzenia przeglądów śródrocznych grupowych pakietów konsolidacyjnych Grupy Stalexport Autostrady sporządzonych na dzień 30 czerwca 2025 roku, 30 czerwca 2026 roku oraz 30 czerwca 2027 roku zgodnie z polityką rachunkowości Grupy Kapitałowej Mundys S.p.A.;
 - e) przeprowadzenia badań rocznych grupowych pakietów konsolidacyjnych Grupy Stalexport Autostrady sporządzonych na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2027 roku zgodnie z polityką rachunkowości Grupy Kapitałowej Mundys S.p.A.
- **Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem.**

W dniu 16 października 2017 roku Komitet Audytu oraz Rada Nadzorcza Spółki, działając w oparciu o:

- a) Ustawę o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) oraz
- b) Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE, przyjęły do stosowania następujące dokumenty:
 - Politykę wyboru biegłego rewidenta/firmy audytorskiej do przeprowadzania badań sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady S.A.,
 - Politykę świadczenia na rzecz spółki Stalexport Autostrady S.A. dozwolonych usług niebędących badaniem przez biegłego rewidenta/firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty z nimi powiązane lub przez członka sieci firmy audytorskiej,
 - Procedurę przeprowadzenia wyboru biegłego rewidenta/firmy audytorskiej do przeprowadzania badań sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady S.A.

W dniu 3 marca 2023 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała zmiany:

- Polityki wyboru biegłego rewidenta/firmy audytorskiej do przeprowadzania badań sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady S.A.,
- Procedury przeprowadzenia wyboru biegłego rewidenta/firmy audytorskiej do przeprowadzania badań sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady S.A.

Ww. dokumenty są dostępne na korporacyjnej stronie internetowej Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl).

Zasady, którymi kieruje się Spółka podczas wyboru biegłego rewidenta/ firmy audytorskiej są następujące:

1. Spółka ocenia oferty złożone przez biegłych rewidentów/ firmy audytorskie zgodnie z kryteriami określonymi w dokumentacji przetargowej na podstawie przejrzystych i niedyskryminujących kryteriów wyboru oraz przygotowuje sprawozdanie zawierające wnioski z procedury wyboru, zatwierdzane przez Komitet Audytu.
 2. Spółka nie ogranicza możliwości przedstawienia oferty firmom audytorskim i w żaden sposób nie wyklucza z udziału w procedurze wyboru firmom audytorskim, które uzyskały mniej niż 15% swojego całkowitego wynagrodzenia z tytułu badań od jednostek interesu publicznego w Polsce w poprzednim roku kalendarzowym, ani nie wyklucza możliwości powierzenia badania sprawozdań finansowych więcej niż jednej firmie audytorskiej.
 3. Spółka ma swobodę określenia procedury wyboru i może prowadzić bezpośrednie negocjacje z zainteresowanymi firmami audytorskimi w trakcie procedury wyboru.
 4. Jako niedozwolone i nieważne w procedurze wyboru biegłych rewidentów/ firm audytorskich uznaje się wprowadzanie do umów zawieranych przez Spółkę z osobami trzecimi wszelkich klauzul, które ograniczają możliwość wyboru biegłego rewidenta/ firmy audytorskiej, na potrzeby przeprowadzenia badania Spółki. Spółka jest zobowiązana powiadomić bezpośrednio i niezwłocznie właściwe organy o wszelkich podejmowanych przez strony trzecie próbach narzucenia takiej klauzuli umownej lub wpływania w inny niewłaściwy sposób na decyzję Rady Nadzorczej - co do wyboru biegłego rewidenta/firmy audytorskiej.
- **Informacja czy rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, a w przypadku, gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego - czy rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria**

W dniu 13 marca 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie wyboru dotychczasowej firmy audytorskiej, tj. KPMG do przeprowadzenia badań sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady S.A. również za lata 2025-2027, co nastąpiło w następstwie spełniającej obowiązujące warunki rekomendacji Komitetu Audytu w tej sprawie z dnia 11 marca 2025 roku.

- **Liczba odbytych posiedzeń Komitetu Audytu**

Komitet Audytu w roku obrotowym 2025 odbył 3 protokołowane posiedzenia oraz podjął 9 uchwał.

(iv) Prokurenci

Zgodnie z Art. 371 §4 Ksh prokurentów powołuje Zarząd Spółki. W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała prokurentów.

CZĘŚĆ 8

PODSUMOWANIE

Kończąc prezentację Sprawozdania, pragniemy podkreślić, że Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady, posiada zdolność do kontynuowania działalności operacyjnej oraz regulowania zobowiązań do dnia wygaśnięcia Umowy Koncesyjnej, a podstawą przyjęcia założenia braku kontynuacji działalności jest perspektywą wybiegającą poza ten okres, tj. po 15 marca 2027 r.

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

CZĘŚĆ 9

OŚWIADCZENIA I INFORMACJE ZARZĄDU

9.1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU, ŻE WEDLE ICH NAJLEPSZEJ WIEDZY, ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE SPORZĄDZONE ZOSTAŁY ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI ORAZ ŻE ODZWIERCIEDLAJĄ W SPOSÓB PRAWDZIWIY, RZETELNY I JASNY SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ SPÓŁKI ORAZ JEJ WYNIK FINANSOWY ORAZ ŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZAWIERA RZETELNY OBRAZ ROZWOJU I RENTOWNOŚCI DZIAŁALNOŚCI ORAZ SYTUACJI SPÓŁKI, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RODZAJÓW RYZYKA I NIEPEWNOŚCI ORAZ ŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZOSTAŁO SPORZĄDZONE ZGODNIE Z WYMOGAMI ART. 49 USTAWY O RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2025 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy Stalexport Autostrady.

Równocześnie oświadczamy, że roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności w 2025 roku zawiera rzetelny obraz rozwoju i rentowności działalności oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych rodzajów ryzyka i niepewności oraz że Sprawozdanie Zarządu z działalności zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości.

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

9.2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU, ŻE WEDLE ICH NAJLEPSZEJ WIEDZY, ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE SPORZĄDZONE ZOSTAŁY ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI ORAZ ŻE ODZWIERCIEDLAJĄ W SPOSÓB PRAWDZIWY, RZETELNY I JASNY SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI ORAZ JEJ WYNIK FINANSOWY ORAZ ŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI ZAWIERA RZETELNY OBRAZ ROZWOJU I RENTOWNOŚCI DZIAŁALNOŚCI ORAZ SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI, JAK RÓWNIEŻ JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ TRAKTOWANYCH JAKO CAŁOŚĆ, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RODZAJÓW RYZYKA I NIEPEWNOŚCI ORAZ ŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI ZOSTAŁO SPORZĄDZONE ZGODNIE Z WYMOGAMI ART. 55 UST. 2A USTAWY O RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2025 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady.

Równocześnie oświadczamy, że roczne Sprawozdanie Zarządu z działalności z Grupy Kapitałowej Spółki za 2025 rok zawiera rzetelny obraz rozwoju i rentowności działalności oraz sytuacji grupy kapitałowej Spółki, jak również jednostek objętych konsolidacją traktowanych jako całość, w tym opis podstawowych rodzajów ryzyka i niepewności oraz że Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 55 ust. 2a ustawy o rachunkowości.

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

9.3. INFORMACJA ZARZĄDU, SPORZĄDZONA NA PODSTAWIE OŚWIADCZENIA RADY NADZORCZEJ O DOKONANIU WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ, PRZEPROWADZA JĄCEJ BADANIE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, ZGODNIE Z PRZEPISAMI, W TYM DOTYCZĄCYMI WYBORU I PROCEDURY WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ

Działając na podstawie §72 ust.1 pkt 6) oraz § 73 ust. 1 pkt 5) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz oświadczenia Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady, niniejszym informujemy, że:

- a) wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej,
- b) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego oraz bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- c) w Spółce są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- d) Emitent posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmioty powiązane z firmą audytorską lub członka sieci, do której należy firma audytorska, dozwolonych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

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

Załącznik nr 1 Wybrane dane finansowe Stalexport Autostrady

Załącznik nr 2 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady

ZAŁĄCZNIK 1 WYBRANE DANE FINANSOWE STALEXPORT AUTOSTRADY

Dane finansowe dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2025 roku.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2025	2024	2025	2024
Przychody operacyjne ogółem	5 518	6 565	1 302	1 525
EBITDA	(10 225)	(7 506)	(2 413)	(1 744)
Strata z działalności operacyjnej	(10 518)	(7 845)	(2 482)	(1 823)
Zysk przed opodatkowaniem	179 892	158 463	42 455	36 816
Zysk netto za okres sprawozdawczy	179 344	157 324	42 326	36 551
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,73	0,64	0,17	0,15
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,73	0,64	0,17	0,15
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 983)	(2 999)	(1 648)	(697)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	190 398	165 971	44 935	38 560
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(155 970)	(111 455)	(36 810)	(25 894)
Przepływy pieniężne netto razem	27 445	51 517	6 477	11 969
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa razem	446 267	424 003	105 583	99 228
Aktywa trwałe	75 095	78 043	17 767	18 264
Aktywa obrotowe	371 172	345 960	87 816	80 964
Zobowiązania razem	10 098	11 567	2 389	2 707
Zobowiązania długoterminowe	6 926	5 200	1 639	1 217
Zobowiązania krótkoterminowe	3 172	6 367	750	1 490
Kapitał własny razem	436 169	412 436	103 194	96 521

Źródło: Opracowanie własne Spółki.

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok 2025 oraz rok 2024 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,2372 PLN/EUR oraz 4,3042 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,2267 PLN/EUR na 31 grudnia 2025 r. oraz 4,273 PLN/EUR na 31 grudnia 2024 r.

ZAŁĄCZNIK 2 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

Dane finansowe dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2025 roku.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2025	2024	2025	2024
Przychody operacyjne ogółem	640 964	586 278	151 271	136 211
EBITDA	204 634	272 649	48 295	63 345
Zysk z działalności operacyjnej	105 478	171 269	24 893	39 791
Zysk przed opodatkowaniem	127 367	189 288	30 059	43 978
Zysk netto za okres sprawozdawczy	94 722	139 703	22 355	32 457
Zysk netto przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	86 313	132 925	20 370	30 883
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk właścicieli Jednostki Dominującej przypadający na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,35	0,54	0,08	0,12
Rozwodniony zysk właścicieli Jednostki Dominującej przypadający na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,35	0,54	0,08	0,12
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	180 417	81 425	42 579	18 918
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 091	(228 143)	494	(53 005)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(168 454)	(123 806)	(39 756)	(28 764)
Przepływy pieniężne netto razem	14 054	(270 524)	3 317	(62 851)
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa razem	1 103 637	1 237 979	261 111	289 721
Aktywa trwałe	270 151	521 865	63 915	122 131
Aktywa obrotowe	833 486	716 114	197 195	167 590
Zobowiązania razem	392 331	458 701	92 822	107 349
Zobowiązania długoterminowe	18 488	143 123	4 374	33 495
Zobowiązania krótkoterminowe	373 843	315 578	88 448	73 854
Kapitał własny razem	711 306	779 278	168 289	182 373
Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej	704 113	773 443	166 587	181 007
Udziały niekontrolujące	7 193	5 835	1 702	1 366
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	43 875	43 400

Źródło: Opracowanie własne Spółki.

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok 2025 oraz rok 2024 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,2372 PLN/EUR oraz 4,3042 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,2267 PLN/EUR na 31 grudnia 2025 r. oraz 4,273 PLN/EUR na 31 grudnia 2024 r.