



STALEXPORT
Autostrady

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU**

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny QSr III / 2025

(zgodnie z §61 ust. 2 i §63 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. – Dz. U. 2025.755)

(dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową)

za III kwartał roku obrotowego 2025 obejmujący okres od 1 lipca 2025 roku do 30 września 2025 roku, zawierający skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w walucie PLN oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w walucie PLN.

data przekazania: 13 listopada 2025 roku

STALEXPORT AUTOSTRADY SPÓŁKA AKCYJNA
(pełna nazwa emitenta)

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(skrótowa nazwa emitenta)

41-404
(kod pocztowy)

Piaskowa
(ulica)

032 76 27 545
(telefon)

634-013-42-11
(NIP)

032 76 27 556
(fax)

271936361
(REGON)

Usługi inne
(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

Mysłowice
(miejscowość)

20
(numer)

info@stalexport-autostrady.pl
(e-mail)

www.stalexport-autostrady.pl
(www)

Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2025 r.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 kwartały 2025 r. okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.	3 kwartały 2024 r. okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.	3 kwartały 2025 r. okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.	3 kwartały 2024 r. okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.
Przychody operacyjne ogółem	482 187	439 442	113 817	102 144
EBITDA	218 523	246 218	51 581	57 231
Zysk z działalności operacyjnej	142 249	170 089	33 577	39 535
Zysk przed opodatkowaniem	159 514	182 699	37 652	42 466
Zysk netto za okres sprawozdawczy	125 783	141 758	29 690	32 950
Zysk netto przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	119 379	136 172	28 179	31 652
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk właścicieli Jedn. Dominującej na 1 akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,48	0,55	0,11	0,13
Rozwodniony zysk właścicieli Jedn. Dominującej na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,48	0,55	0,11	0,13
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	254 309	179 001	60 028	41 607
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 157	(209 339)	1 925	(48 659)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(162 945)	(117 837)	(38 462)	(27 390)
Przepływy pieniężne netto ogółem	99 521	(148 175)	23 491	(34 442)
	30 września 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	30 września 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Aktywa razem	1 206 668	1 237 979	282 645	289 721
Aktywa trwałe	392 636	521 865	91 969	122 131
Aktywa obrotowe	814 032	716 114	190 676	167 590
Zobowiązania razem	464 309	458 701	108 758	107 349
Zobowiązania długoterminowe	69 310	143 123	16 235	33 495
Zobowiązania krótkoterminowe	394 999	315 578	92 523	73 854
Kapitał własny razem	742 359	779 278	173 887	182 373
Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej	737 144	773 443	172 666	181 007
Udziały niekontrolujące	5 215	5 835	1 222	1 366
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	43 438	43 400

Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2025 r.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 kwartały 2025 r. okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.	3 kwartały 2024 r. okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.	3 kwartały 2025 r. okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.	3 kwartały 2024 r. okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.
Przychody operacyjne ogółem	4 079	3 961	963	921
EBITDA	(7 538)	(5 667)	(1 779)	(1 317)
Strata z działalności operacyjnej	(7 752)	(5 932)	(1 830)	(1 379)
Zysk przed opodatkowaniem	67 301	85 911	15 886	19 969
Zysk netto za okres sprawozdawczy	66 732	85 071	15 752	19 774
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	58 365	57 473
Zysk przypadający na 1 akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,27	0,34	0,06	0,08
Rozwodniony zysk przypadający na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,27	0,34	0,06	0,08
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 308)	(2 318)	(1 489)	(539)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	71 696	89 749	16 923	20 861
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(155 971)	(111 455)	(36 816)	(25 907)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(90 583)	(24 024)	(21 382)	(5 584)
	30 września 2025 r.	31 grudnia 2024 r.	30 września 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Aktywa razem	332 740	424 003	77 940	99 228
Aktywa trwałe	75 255	78 043	17 627	18 264
Aktywa obrotowe	257 485	345 960	60 312	80 964
Zobowiązania razem	9 213	11 567	2 158	2 707
Zobowiązania długoterminowe	6 307	5 200	1 477	1 217
Zobowiązania krótkoterminowe	2 906	6 367	681	1 490
Kapitał własny razem	323 527	412 436	75 782	96 521
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	43 438	43 400

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za 9 miesięcy do 30 września 2025 r. oraz za 9 miesięcy do 30 września 2024 r. według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego tj. odpowiednio 4,2365 PLN/EUR oraz 4,3022 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,2692 PLN/EUR na 30 września 2025 r. oraz 4,2730 PLN/EUR na 31 grudnia 2024 r.

Spis treści

I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 7

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 8

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 9

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM 10

INFORMACJE DODATKOWE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. PODSTAWOWE DANE O GRUPIE 12

2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 13

3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ 14

4. ZMIANY ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI ORAZ PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH 15

5. OPIS ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI 16

6. UMOWA KONCESYJNA – AUTOSTRADA A-4 KATOWICE-KRAKÓW 16

7. SEGMENTY OPERACYJNE 24

8. CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI 26

9. PRZYCHODY 27

10. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE 28

11. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH 28

12. PRZYCHODY FINANSOWE NETTO 29

13. PODATEK DOCHODOWY 30

14. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 31

15. POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE 32

16. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE 33

17. PODATEK ODROZCZONY 34

18. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE 35

19. INSTRUMENTY FINANSOWE 36

20. KAPITAŁ WŁASNY 38

21. REZERWY 39

22. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE 39

23. ZABEZPIECZENIA USTANOWIONE NA MAJĄTKU GRUPY 40

24. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE 40

25. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 40

26. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM 42

II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 44

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 45

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 46

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM 47

INFORMACJE DODATKOWE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1.	PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE	49
2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	49
3.	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	50
4.	OPIS ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI, ICH ZMIANY ORAZ PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH	51
5.	SEGMENTY OPERACYJNE	52
6.	INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH	52
7.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE	52
8.	INSTRUMENTY FINANSOWE – KLASYFIKACJA I WARTOŚĆ GODZIWA	53
9.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	55
10.	TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	55
11.	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	56

III. POZOSTAŁE ELEMENTY SKŁADOWE SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

1.	OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA III KWARTAŁ 2025 R.	58
2.	OPIS INNYCH ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. W OKRESIE OD 1 LIPCA DO 30 WRZEŚNIA 2025 R.	59
3.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	59
4.	WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ	59
5.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA	59
6.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJI, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	60
7.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO I GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	60
8.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZEC PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO	60
9.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA POPRZEC OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO	60

I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 9 miesięcy kończący się
30 września 2025 roku

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
za okresy 3 i 9 miesięcy kończące się 30 września

w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej		Nota	2025 r.*		2024 r.*	
			3 miesiące (niebadane)	9 miesięcy (niebadane)	3 miesiące (niebadane)	9 miesięcy (niebadane)
Przychody z poboru opłat	9		172 290	473 021	159 425	430 553
Pozostałe przychody operacyjne	9,10		3 067	9 166	2 987	8 889
Przychody operacyjne ogółem			175 357	482 187	162 412	439 442
Zużycie materiałów i energii			(1 287)	(4 923)	(1 349)	(5 065)
Koszt utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni	6.3		(10 558)	(23 902)	(10 449)	(34 712)
Płatności na rzecz Skarbu Państwa	6.4		-	(112 980)	-	(69 420)
Usługi remontowe i utrzymaniowe autostrady			(31 718)	(48 969)	(11 207)	(17 420)
Koszty świadczeń pracowniczych	11		(13 490)	(46 339)	(12 405)	(40 709)
Pozostałe koszty operacyjne	10		(9 556)	(26 551)	(8 218)	(25 898)
Koszty operacyjne ogółem (bez amortyzacji)			(66 609)	(263 664)	(43 628)	(193 224)
EBITDA (Zysk z działalności operacyjnej przed odliczeniem amortyzacji)			108 748	218 523	118 784	246 218
Amortyzacja			(23 887)	(76 274)	(25 073)	(76 129)
Zysk z działalności operacyjnej			84 861	142 249	93 711	170 089
Przychody finansowe			9 560	29 737	10 303	34 095
Koszty finansowe			(3 499)	(12 542)	(5 182)	(21 563)
Przychody finansowe netto	12		6 061	17 195	5 121	12 532
Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności			32	70	31	78
Zysk przed opodatkowaniem			90 954	159 514	98 863	182 699
Podatek dochodowy	13.1		(17 073)	(33 731)	(18 714)	(40 941)
Zysk netto za okres sprawozdawczy			73 881	125 783	80 149	141 758
Inne całkowite dochody						
Inne całkowite dochody, które nigdy nie będą podlegać reklasyfikacji do zysku lub straty bieżącego okresu						
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych			43	167	(15)	109
Wycena świadczeń pracowniczych			-	(67)	-	114
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów			(8)	(19)	3	(41)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy			35	81	(12)	182
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy			73 916	125 864	80 137	141 940
Zysk netto przypadający na:						
Właścicieli Jednostki Dominującej			71 241	119 379	77 776	136 172
Udziały niekontrolujące			2 640	6 404	2 373	5 586
Zysk netto za okres sprawozdawczy			73 881	125 783	80 149	141 758
Całkowite dochody ogółem przypadające na:						
Właścicieli Jednostki Dominującej			71 276	119 476	77 764	136 347
Udziały niekontrolujące			2 640	6 388	2 373	5 593
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy			73 916	125 864	80 137	141 940
Zysk przypadający na 1 akcję						
Podstawowy (zł)			0,29	0,48	0,31	0,55
Rozwodniony (zł)			0,29	0,48	0,31	0,55

* Grupa w okresie 3 kwartałów 2025 r. dokonała zmiany prezentacji przychodów i kosztów operacyjnych (patrz nota 4), przekształcając równocześnie dane za okresy porównawcze.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
na dzień

w tysiącach złotych		Nota	30 września 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	14		26 193	33 133
Wartości niematerialne	6.2,15		121 990	212 750
Nieruchomości inwestycyjne	16		5 933	6 082
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych			784	782
Pozostałe inwestycje długoterminowe			268	135
Należności z tytułu leasingu finansowego			-	53
Pozostałe należności długoterminowe	6.6,18		70 500	75 000
Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty			108 101	139 278
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17		58 867	54 652
Aktywa trwałe razem			392 636	521 865
Aktywa obrotowe				
Zapasy			3 761	3 685
Inwestycje krótkoterminowe			1 364	1 330
Należności z tytułu podatku dochodowego			317	37 953
Należności z tytułu leasingu finansowego			85	130
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18		33 565	28 774
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			774 940	644 242
Aktywa obrotowe razem			814 032	716 114
Aktywa razem			1 206 668	1 237 979
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	20	20.1	185 447	185 447
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej			7 431	7 431
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych			188	52
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy			361 386	442 293
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty			182 692	138 220
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej			737 144	773 443
Udziały niekontrolujące			5 215	5 835
Kapitał własny razem			742 359	779 278
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu			4 828	4 898
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			12 911	9 160
Przychody przyszłych okresów			408	1 032
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	22		10 735	12 188
Rezerwy długoterminowe	6.3,21		40 428	115 845
Zobowiązania długoterminowe razem			69 310	143 123
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu			203	204
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			1 542	393
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22		204 701	100 924
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			830	4 385
Przychody przyszłych okresów			1 369	832
Zobowiązania z tytułu umów			9 064	9 480
Rezerwy krótkoterminowe	6.3,21		177 290	199 360
Zobowiązania krótkoterminowe razem			394 999	315 578
Zobowiązania razem			464 309	458 701
Pasywa razem			1 206 668	1 237 979

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
za okresy 3 i 9 miesięcy kończące się 30 września

w tysiącach złotych		Nota	2025 r.		2024 r.	
			3 miesiące (niebadane)	9 miesięcy (niebadane)	3 miesiące (niebadane)	9 miesięcy (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej						
Zysk przed opodatkowaniem			90 954	159 514	98 863	182 699
Korekty						
Amortyzacja			23 887	76 274	25 073	76 129
(Zysk)/Strata ze zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych			7	(17)	(24)	(226)
Odsetki i dywidendy			(8 205)	(28 887)	(10 481)	(34 106)
Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności			(32)	(70)	(31)	(78)
Zmiana stanu należności			2 699	(193)	4 932	1 035
Zmiana stanu zapasów			12	(76)	(39)	(868)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych			38 201	105 569	6 117	4 417
Zmiana stanu rezerw			(54 861)	(58 122)	(7 797)	(7 891)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów			(746)	(87)	(725)	(107)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów			(113)	(416)	(421)	43
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej			91 803	253 489	115 467	221 047
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)			26 502	820	(11 930)	(42 046)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			118 305	254 309	103 537	179 001
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej						
Wpływy inwestycyjne			8 489	29 427	10 860	34 883
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			88	326	208	518
Dywidendy otrzymane			100	100	73	73
Dywidendy od jednostek stowarzyszonych			68	68	127	127
Odsetki otrzymane			8 233	28 933	10 452	34 165
Wydatki inwestycyjne			(12 255)	(21 270)	(1 921)	(244 222)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (z uwzględnieniem wykorzystania rezerwy na wydatki inwestycyjne)			(12 255)	(21 270)	(1 921)	(244 222)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej			(3 766)	8 157	8 939	(209 339)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej						
Wydatki finansowe			(2 437)	(162 945)	(1 980)	(117 837)
Dywidendy wypłacone, w tym przypadające na:			(2 430)	(160 005)	(1 980)	(115 048)
właścicieli Jednostki Dominującej			-	(155 775)	-	(111 268)
udziały niekontrolujące			(2 430)	(4 230)	(1 980)	(3 780)
Odsetki zapłacone			(4)	(14)	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu			(3)	(203)	-	(187)
Płatności zobowiązań z tytułu Opłat koncesyjnych			-	(2 723)	-	(2 602)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej			(2 437)	(162 945)	(1 980)	(117 837)
Przepływy pieniężne netto ogółem			112 102	99 521	110 496	(148 175)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego (z uwzględnieniem długoterminowych)			770 939	783 520	795 373	1 054 044
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego (z uwzględnieniem długoterminowych), w tym:			883 041	883 041	905 869	905 869
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania</i>			<i>236 379</i>	<i>236 379</i>	<i>363 820</i>	<i>363 820</i>

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych

<i>(niebadane)</i>	<i>Nota</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.		185 447	7 431	52	442 293	138 220	773 443	5 835	779 278
Zysk netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-	119 379	119 379	6 404	125 783
Inne całkowite dochody:		-	-	136	-	(39)	97	(16)	81
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych	19	-	-	167	-	-	167	-	167
Wycena świadczeń pracowniczych		-	-	-	-	(47)	(47)	(20)	(67)
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów		-	-	(31)	-	8	(23)	4	(19)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	136	-	119 340	119 476	6 388	125 864
Pokrycie strat z lat ubiegłych*		-	-	-	(146 158)	146 158	-	-	-
Wypłata dywidendy	20.4	-	-	-	-	(155 775)	(155 775)	(7 008)	(162 783)
Przeniesienie zysku na pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		-	-	-	65 251	(65 251)	-	-	-
Stan na dzień 30 września 2025 r.		185 447	7 431	188	361 386	182 692	737 144	5 215	742 359

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami dodatkowymi,
które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

(niebadane)	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.		185 447	7 431	(58)	517 776	41 103	751 699	6 230	757 929
Zysk netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-	136 172	136 172	5 586	141 758
Inne całkowite dochody:		-	-	89	-	86	175	7	182
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych	19	-	-	109	-	-	109	-	109
Wycena świadczeń pracowniczych		-	-	-	-	105	105	9	114
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów		-	-	(20)	-	(19)	(39)	(2)	(41)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	89	-	136 258	136 347	5 593	141 940
Pokrycie strat z lat ubiegłych*		-	-	-	(75 836)	75 836	-	-	-
Wypłata dywidendy	20.4	-	-	-	-	(111 268)	(111 268)	(5 529)	(116 797)
Przeniesienie zysku na pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		-	-	-	353	(353)	-	-	-
Stan na dzień 30 września 2024 r.		185 447	7 431	31	442 293	141 576	776 778	6 294	783 072

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami dodatkowymi,
które stanowią integralną część skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

1. Podstawowe dane o Grupie

Stalexport Autostrady S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”, „Emitent”) jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce pod nr KRS 16854. Siedziba Spółki mieści się w Polsce w Mysłowicach przy ul. Piaskowej 20.

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

Działalność Grupy obejmuje m.in.:

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

Poza Spółką w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2025 r. wchodziły następujące podmioty:

Nazwa spółki	Siedziba	Główny obszar działalności	Status spółki	Udział w kapitale oraz liczbie głosów	Data objęcia kontroli/ Data nabycia	Metoda konsolidacji
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	Budowa i eksploatacja autostrady	Jednostka zależna	100%	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

W okresie 3 kwartałów 2025 r. nie odnotowano zmian zarówno w składzie, jak i w strukturze Grupy.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2025 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki oraz jej jednostek zależnych, a także udział Grupy w aktywach netto jednostek stowarzyszonych.

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

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

2. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie zgodności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz innych obowiązujących przepisów.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla rocznych sprawozdań finansowych i należy je analizować łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 13 listopada 2025 r.

2.2. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

2.3. Dokonane osądy i oszacowania

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

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

Osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zostały przedstawione w notach 3, 6.2, 6.3 i 17.

2.4. Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Nowe standardy, zmiany do standardów oraz interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2025 r., nie zostały uwzględnione przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Nie przewiduje się aby powyższe mogły mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Grupa monitoruje sytuację makroekonomiczną w Polsce, w tym wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie, na tę sytuację oraz na działalność, przyszłą sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy.

Wyniki finansowe prowadzonej przez Grupę działalności autostradowej są bezpośrednio uzależnione od poziomu ruchu samochodowego na koncesyjnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków. W nocy 9 zaprezentowano porównanie średniego ruchu w okresie 3 kwartałów 2025 r. oraz 3 kwartałów 2024 r.

Biorąc pod uwagę ogólną sytuację ekonomiczną i prawną Grupy, w tym jej przewidywania w zakresie kształtowania się ruchu samochodowego w okresie 12 miesięcy od końca bieżącego okresu sprawozdawczego oraz w latach późniejszych, na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia okoliczności, w tym w rezultacie wspomnianego powyżej wpływu konfliktu zbrojnego w Ukrainie, wskazujących na ryzyko istotnego pogorszenia sytuacji finansowej Grupy.

Wspomniane powyżej przewidywania w zakresie kształtowania się ruchu samochodowego zostały określone w oparciu o obserwowane zmiany ruchu, w kontekście bieżącej i przewidywanej sytuacji gospodarczej. Z wypełnieniem takich przewidywań wiąże się różnego rodzaju założenia i ryzyka ich realizacji, wśród których szczególną rolę odgrywa ryzyko dotyczące wpływu konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność Grupy, w tym na generowane przez Grupę przychody.

Dokonując oceny zasadności założenia kontynuacji działalności, w kontekście zakończenia okresu obowiązywania Umowy Koncesyjnej (patrz nota 6.1), Zarząd Spółki uwzględnił brak zamiaru likwidacji albo zaniechania prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Ponadto oceniając zasadność założenia kontynuacji działalności przez Grupę, Zarząd wziął pod uwagę perspektywę dłuższą niż 12 miesięcy, w tym również wybiegającą poza okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej, której stroną jest Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (jednostka zależna od Spółki), tj. poza dzień 15 marca 2027 r.

Zważywszy, że Grupa prowadzi dominującą część swojej działalności w oparciu o Umowę Koncesyjną, jej wygaśnięcie w dniu 15 marca 2027 r. stanowi źródło istotnej niepewności, co do kontynuowania działalności po tej dacie.

W świetle powyższego, analizując zasadność założenia kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę rozważono również następujące okoliczności:

- a. Zarząd Spółki uwzględnił, w oparciu o bardzo dobrą sytuację majątkową, wynikową i płynnościową Spółki i jej Grupy, brak ograniczeń w możliwościach kontynuacji działalności po okresie obowiązywania Umowy Koncesyjnej, poprzez:
 - (i) Możliwe zaangażowanie w przyszłe projekty dotyczące zarządzania i eksploatacji autostrad. Ewentualne zaangażowanie w przyszłe projekty dotyczące zarządzania i eksploatacji autostrad uzależnione będzie od realizowanej przez ministra właściwego do spraw transportu i podlegającą mu administrację drogową polityki inicjowania, definiowania i wdrażania takich projektów. W związku z powyższym ich realizacja może okazać się niemożliwa, pomimo woli realizacji po stronie Grupy;
 - (ii) Rozszerzenie obecnej lub podjęcie nowej działalności poza segmentem zarządzania i eksploatacji autostrad – Grupa prowadzi obecnie analizy w tym zakresie;
- b. Ewentualne zaangażowanie w przyszłe projekty dotyczące zarządzania i eksploatacji autostrad lub projekty wykraczające poza ten segment, może wymagać dostosowania działalności Grupy do takich projektów.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

Zatem w ramach dostosowania działalności Grupy, o którym mowa powyżej, konieczne będzie uwzględnienie zmieniających się warunków rynkowych i potrzeb biznesowych oraz poniesienie nakładów finansowych adekwatnych do skali i sposobu finansowania nowych projektów. Przykładowo, w związku ze zmieniającymi się standardami zarządzania autostradami może okazać się niemożliwe pozyskanie projektów, w ramach których Grupa zarządzałaby autostradą w wymiarze i na warunkach zbliżonych do tych wynikających z Umowy Koncesyjnej;

- c. Wysoka płynność finansowa Grupy daje jej możliwość przeprowadzenia ewentualnego procesu dostosowawczego, co powinno ją uodpornić na konsekwencje okresu przejściowego następującego bezpośrednio po zakończeniu okresu obowiązywania Umowy Koncesyjnej, nawet w przypadku wyraźnie ograniczonego zakresu lub skali działalności;
- d. Istotne rozszerzenie obecnej działalności lub podjęcie nowej działalności wymaga zgód organów Spółki, natomiast decyzja dotycząca ewentualnej likwidacji Spółki należy do Walnego Zgromadzenia Spółki. Obecnie Zarząd Spółki nie posiada informacji, które wskazywałyby na zamiar podjęcia takiej decyzji przez Walne Zgromadzenie.

W związku z wygaśnięciem w dniu 15 marca 2027 r. Umowy Koncesyjnej, stanowiącej podstawę dotychczasowej działalności Grupy, okoliczności opisane w punktach a.(i), a.(ii), b. oraz d. powyżej stanowią istotną niepewność co do możliwości kontynuowania przez Grupę działalności gospodarczej po tej dacie. Pomimo jej zidentyfikowania Zarząd Spółki, wzięwszy pod uwagę podjęte działania opisane powyżej, sytuację majątkową, wynikową i płynnościową Spółki oraz jej Grupy – uznał, że przyjęcie założenia kontynuacji działalności na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest zasadne.

Fakt zakończenia okresu obowiązywania Umowy Koncesyjnej znajduje odzwierciedlenie w wycenie koncesyjnych wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych wartości niematerialnych związanych z Umową Koncesyjną (patrz noty 6.2, 14 i 15), w konsekwencji przyjętego okresu amortyzacji tych aktywów, a także w szacunkach Grupy w zakresie podatku odroczonego (patrz nota 17).

4. Zmiany istotnych zasad rachunkowości oraz przekształcenie danych porównawczych

W okresie 3 kwartałów 2025 r. Grupa dokonała zmiany prezentacji przychodów i kosztów operacyjnych ujętych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów poprzez:

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

Dane porównawcze za 3 kwartały 2024 r. zaprezentowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały przekształcone zgodnie z wymogami MSR 8 *Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*.

W opinii Grupy nowa prezentacja dostarcza wiarygodnych i obiektywnych informacji, które mogą być uznane za bardziej przydatne przez użytkowników skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze względu na szybszy

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

i łatwiejszy dostęp do danych w zakresie rodzajów przychodów i kosztów, mających najistotniejszy wpływ na wyniki finansowe, w szczególności biorąc pod uwagę rodzaj oraz obecny zakres działalności prowadzonej przez Grupę.

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

5. Opis istotnych zasad rachunkowości

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

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

Najistotniejsze zasady rachunkowości odnoszące się do zagadnień wynikających z Umowy Koncesyjnej przywołano w notach 6.2, 6.3 oraz 6.4.

6. Umowa Koncesyjna – Autostrada A-4 Katowice-Kraków

6.1. Informacje ogólne

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

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

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

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

Koncesjonariuszowi przysługuje przez okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej prawo korzystania i pobierania pożytków z pasa drogowego autostrady. Prawo to obejmuje m.in. prawo do wyburzania i usuwania znajdujących się w pasie drogowym autostrady budynków, budowli, urządzeń, drzewostanu i upraw, z zastrzeżeniem wszelkich odnośnych przepisów prawa. W zamian Koncesjonariusz jest zobowiązany do

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

(i) eksploatacji i utrzymywania płatnej autostrady (w tym w zakresie okresowej wymiany jej nawierzchni) do dnia wygaśnięcia lub rozwiązania Umowy Koncesyjnej, która określa szczegółowy zakres obowiązków Koncesjonariusza oraz (ii) inwestycji obejmujących roboty związane z dostosowaniem autostrady do wymogów autostrady płatnej („Etap I”) oraz roboty budowlane (modernizacje), które mają zostać wykonane w terminach późniejszych („Etap II”).

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

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

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

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

Po zakończeniu okresu trwania Umowy Koncesyjnej prawo do używania i pobierania pożytków z wszelkich budynków i budowli wzniesionych przez Koncesjonariusza przejdzie na Skarb Państwa.

6.2. Koncesyjna wartość niematerialna

Biorąc pod uwagę, że na mocy Umowy Koncesyjnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A. uzyskała prawo do nakładania opłat na użytkowników autostrady (czyli użytkowników usługi użyteczności publicznej), a prawo to nie stanowi bezwarunkowego prawa do uzyskiwania środków pieniężnych, ponieważ kwoty takie są uzależnione od intensywności świadczenia danej usługi, Grupa ujmuje wynagrodzenie należne jej z tytułu świadczonych usług budowlanych oraz modernizacyjnych w odniesieniu do autostrady (Etap I oraz Etap II - patrz nota 6.1) jako koncesyjną wartość niematerialną (KIMSF 12, pkt 15 i 17).

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

z nim poniesione (z uwzględnieniem kosztów finansowania zewnętrznego), a wartość początkowa elementu składowego koncesyjnej wartości niematerialnej rozpoznanego w odniesieniu do przewidywanych wydatków inwestycyjnych Etapu II została określona jako wartość bieżąca tych przyszłych wydatków na dzień ujęcia po raz pierwszy (bez uwzględnienia kosztów finansowania zewnętrznego). Składowa kosztu koncesyjnej wartości niematerialnej związana ze zobowiązaniami poniesienia wydatków inwestycyjnych Etapu II została ujęta w korespondencji z rezerwą na wydatki inwestycyjne (szerzej patrz 6.3).

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

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

Poniżej zaprezentowano zmiany salda koncesyjnej wartości niematerialnej odnotowane w okresie 3 kwartałów 2025 r. oraz 3 kwartałów 2024 r.

	Koncesyjna wartość niematerialna
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.	1 116 233
Nabycie/rozpoznanie	161 374
Aktualizacja wartości koncesyjnych wartości niematerialnych	(168 084)
Wartość brutto na dzień 30 września 2024 r.	1 109 523
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.	1 108 048
Aktualizacja wartości koncesyjnych wartości niematerialnych	(22 619)
Wartość brutto na dzień 30 września 2025 r.	1 085 429
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2024 r.	(813 802)
Amortyzacja za okres	(66 214)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2024 r.	(880 016)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.	(901 692)
Amortyzacja za okres	(65 790)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2025 r.	(967 482)
Wartość netto	
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	302 431
Na dzień 30 września 2024 r.	229 507
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	206 356
Na dzień 30 września 2025 r.	117 947

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

- (i) w związku ze zmianą stóp procentowych zastosowanych przy dyskontowaniu rezerwy na nakłady inwestycyjne (patrz nota 6.3), w efekcie czego ich wartość została powiększona o 1 171 tys. zł, z czego w III kwartale o kwotę 331 tys. zł (3 kwartały 2024 r.: wzrost o 405 tys. zł; III kwartał 2024 r.: wzrost o 855 tys. zł);

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

- (ii) w związku ze zmianą szacunków dotyczących przewidywanych pozostałych wydatków inwestycyjnych oraz harmonogramu prac budowlanych, które Grupa zgodnie z zapisami Umowy Koncesyjnej winna wykonać do końca okresu koncesyjnego (patrz nota 6.3), w efekcie czego wartość koncesyjnych wartości niematerialnych została pomniejszona o 24 157 tys. zł, z czego w III kwartale o kwotę 5 672 tys. zł (3 kwartały 2024 r.: spadek o 169 119 tys. zł, z czego 158 250 tys. zł w rezultacie podpisania Aneksu 9 do Umowy Koncesyjnej; III kwartał 2024 r.: wzrost o 3 459 tys. zł);
- (iii) w związku z aktualizacją wysokości Opłat koncesyjnych (indeksacja), w rezultacie czego ich wartość została powiększona o 367 tys. zł (3 kwartały 2024 r.: wzrost o 630 tys. zł).

W rezultacie podpisania Aneksu 9 do Umowy Koncesyjnej, Grupa rozpoznała w okresie 3 kwartałów 2024 r. koncesyjną wartość niematerialną w kwocie 161 374 tys. zł

Kwartalna stawka amortyzacji koncesyjnych wartości niematerialnych wyliczona w oparciu o szacowany kwartalny ruch autostradowy w okresie obowiązywania koncesji wyniosła 10,97% w I kwartale 2025 r. oraz 12,36% w II kwartale 2025 r. oraz 14,20% w III kwartale 2025 r. (I kwartał 2024 r.: 7,47%; II kwartał 2024 r.: 8,05%; III kwartał 2024 r.: 8,72%). Według planu amortyzacji sporządzonego na dzień 30 września 2025 r., bazującego na zaktualizowanych szacunkach przyrostu ruchu, kwortalne stawki amortyzacji będą się zawierały w przedziale od 16,50% do 100% w pozostałym okresie obowiązywania koncesji.

Na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r. w odniesieniu koncesyjnej wartości niematerialnej Grupa nie zidentyfikowała przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości.

6.3. Rezerwy na zobowiązania wynikające z Umowy Koncesyjnej

6.3.1. Rezerwa na koszty wymiany nawierzchni autostrady

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

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

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

Odwrócenie dyskonta rezerwy jest ujmowane jako koszt finansowy okresu.

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

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

6.3.2. Rezerwa na wydatki inwestycyjne Etapu II

Tak jak już wspomniano w nocie 6.2, składowa kosztu koncesyjnej wartości niematerialnej związana ze zobowiązaniami poniesienia wydatków Etapu II została ujęta w korespondencji z rezerwą na wydatki inwestycyjne. Grupa dokonując rozpoznania rezerwy wykorzystała analogię do MSR 16 (w zakresie ujmowania szacunkowych kosztów demontażu i usunięcia składnika aktywów oraz kosztów przeprowadzenia renowacji miejsca, w którym się znajdował - pkt 16c) oraz 18), z uwzględnieniem zapisów KIMSF 1, jako że zarówno KIMSF 12 jak i MSR 38 nie zawierają wskazań regulujących ujęcie oraz wycenę zobowiązania do poniesienia wydatków, z którymi mamy do czynienia w przypadku Etapu II.

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

Wszelkie zmiany szacunkowych wartości ww. rezerwy wynikające ze:

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

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

Odwroćenie dyskonta rezerwy jest ujmowane jako koszt finansowy okresu.

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

6.3.3. Zmiany wartości rezerw w okresie sprawozdawczym

Poniżej zaprezentowano zmiany wartości rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady oraz rezerwy na wydatki inwestycyjne Etapu II odnotowane w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.

	Rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady	Rezerwy na wydatki inwestycyjne Etapu II	Razem
Wartość na dzień 1 stycznia 2025 r.	190 170	125 035	315 205
Odwroćenie dyskonta	6 494	4 063	10 557
Utworzenie	32 736	1 171	33 907
Rozwiązanie	(8 834)	(24 157)	(32 991)
Wykorzystanie	(92 581)	(16 379)	(108 960)
Wartość na dzień 30 września 2025 r.	127 985	89 733	217 718
Rezerwy długoterminowe	24 887	15 541	40 428
Rezerwy krótkoterminowe	103 098	74 192	177 290

W bieżącym okresie Grupa dokonała zmiany szacunków dotyczących stóp procentowych zastosowanych do określenia bieżącej wartości rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady oraz rezerwy na wydatki inwestycyjne Etapu II (w obu przypadkach zakres wartości stóp dyskonta zastosowany na 31 grudnia 2024 r. wynosił od

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

5,08% do 5,51%, w chwili obecnej od 3,69% do 4,77%), jak również przeszacowania ww. rezerw w związku ze zmianą szacunków dotyczących przewidywanych wydatków oraz harmonogramu prac budowlanych.

W wyniku powyższych zmian Grupa dokonała rozwiązania rezerwy na wymianę nawierzchni w kwocie 8 834 tys. zł (z czego w III kwartale o kwotę 3 520 tys. zł), będącego rezultatem zmiany przewidywań w zakresie wydatków oraz harmonogramu prac budowlanych, a także utworzenia rezerwy w kwocie 1 824 tys. zł (z czego w III kwartale o kwotę 577 tys. zł) wynikającego ze zmiany stóp procentowych. Rozwiązanie rezerwy, zgodnie z MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe* pomniejszyło koszty operacyjne okresu.

W wyniku powyższych Grupa dokonała rozwiązania rezerwy na wydatki inwestycyjne Etapu II w kwocie 24 157 tys. zł (z czego w III kwartale o kwotę 5 672 tys. zł), będącego rezultatem zmiany przewidywań w zakresie wydatków oraz harmonogramu prac budowlanych, a także utworzenia rezerwy w kwocie 1 171 tys. zł (z czego w III kwartale o kwotę 331 tys. zł) wynikającego ze zmiany stóp procentowych. Zmiany szacunków rezerwy ujęto w korespondencji z koncesyjną wartością niematerialną.

6.4. Płatności na rzecz Skarbu Państwa

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

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

W 2023 r. strony Umowy Koncesyjnej podpisały Aneks nr 8 do rzeczowej umowy. Aneks dotyczył uregulowania szczegółowych kwestii związanych z dokonywaniem Płatności na rzecz Skarbu Państwa przez Koncesjonariusza. W rezultacie jego podpisania dotychczasowa polityka rachunkowości Grupy w tym zakresie nie uległa zmianie. Aneks umownie potwierdził m.in. uznanie za dzień kalkulacji odpowiednio 30 czerwca oraz 31 grudnia, przy czym wskazano w nim, że ostatni dzień kalkulacji przypadnie na 15 marca 2027 r., tj. ostatni dzień obowiązywania Umowy Koncesyjnej.

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

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

Poniżej zaprezentowano zmiany salda zobowiązań z tytułu Płatności na rzecz Skarbu Państwa odnotowane w okresie 3 kwartałów 2025 r. oraz 2024 r.

	3 kwartały 2025 r.	3 kwartały 2024 r.
Wartość zobowiązań z tyt. Płatności na rzecz Skarbu Państwa na początek okresu sprawozdawczego	57 087	75 572
<i>w tym podatek od towarów i usług</i>	-	-
Ujęcie zobowiązania netto na dzień kalkulacji	112 980	69 420
Ujęcie podatku od towarów i usług	13 130	17 381
Płatność zobowiązania	(70 217)	(92 953)
Wartość zobowiązań z tyt. Płatności na rzecz Skarbu Państwa na koniec okresu sprawozdawczego	112 980	69 420
<i>w tym podatek od towarów i usług</i>	-	-

6.5. Zobowiązania dotyczące infrastruktury autostradowej

Poniżej przedstawiono najistotniejsze kontrakty z zakresu działalności autostradowej generujące wydatki inwestycyjne (w tym objęte rezerwą na wydatki inwestycyjne Etapu II - nota 6.3) oraz wydatki związane z wymianą nawierzchni (nota 6.3), których realizacja miała miejsce w okresie 3 kwartałów 2025 r.

W dniu 19 kwietnia 2022 r. SAM S.A. zawarła z Pavimental Polska Sp. z o.o. Kontrakt F2b-13-2021 „Przebudowa odwodnienia autostrady A4 – Część V” o ostatecznej wartości 51 360 tys. zł (po uwzględnieniu poleceń zmiany), obejmujący przebudowę odwodnienia dla 17 zlewni w województwie małopolskim. Według stanu na dzień 30 września 2025 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 51 360 tys. zł (100% wartości kontraktu), z czego 2 405 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2025 r.

W dniu 7 marca 2023 r. SAM S.A. zawarła z Pavimental Polska Sp. z o.o. Kontrakt F2b-14-2022 „Przebudowa odwodnienia autostrady A4 – Część VI” o bieżącej wartości 82 929 tys. zł (po uwzględnieniu poleceń zmiany), obejmujący przebudowę odwodnienia dla 12 zlewni w województwie małopolskim. Według stanu na dzień 30 września 2025 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 76 974 tys. zł (93% wartości kontraktu), z czego 868 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2025 r.

W dniu 5 czerwca 2023 r. SAM S.A. zawarła z Pavimental Polska Sp. z o.o. Kontrakt HM-6-2022 „Remont nawierzchni wraz z robotami towarzyszącymi na jezdni głównej autostrady A4 Katowice-Kraków” o bieżącej wartości 455 637 tys. zł (po uwzględnieniu poleceń zmiany oraz indeksacji kontraktowej). Według stanu na dzień 30 września 2025 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 278 863 tys. zł (61% wartości kontraktu), z czego 129 307 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2025 r.

W dniu 13 sierpnia 2024 r. SAM S.A. zawarła z PWiK Bytom Sp. z o.o. Kontrakt MPA13-2024 „Modernizacja 13 przepustów żelbetowych zlokalizowanych w pasie drogowym koncesyjnego odcinka autostrady A4 Katowice – Kraków” o bieżącej wartości 12 081 tys. zł (po uwzględnieniu poleceń zmiany). Według stanu na dzień 30 września 2025 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 5 912 tys. zł (49% wartości kontraktu), w całości dotycząc robót rozliczonych w 2025 r.

W dniu 9 lipca 2025 r. SAM S.A. zawarła z Eurovia Polska S.A Kontrakt F2b-15-2025 „Przebudowa odwodnienia autostrady A4 - część VII” o wartości 14 779 tys. zł, obejmujący przebudowę odwodnienia dla 6 zlewni. Według stanu na dzień 30 września 2025 r. nie poniesiono jeszcze wydatków inwestycyjnych związanych z kontraktem.

W dniu 9 lipca 2025 r. SAM S.A. zawarła z Eurovia Polska S.A Kontrakt F2b-16-2025 „Budowa MOP-u Rudno oraz przebudowa odwodnienia autostrady” o wartości 31 699 tys. zł, obejmujący budowę MOP „Rudno” oraz

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

przebudowę istniejącego systemu odwodnienia autostrady na odcinku sąsiadującym z MOP „Rudno”. Według stanu na dzień 30 września 2025 r. nie poniesiono jeszcze wydatków inwestycyjnych związanych z kontraktem.

W dniu 9 lipca 2025 r. SAM S.A. zawarła z Eurovia Polska S.A. Kontrakt F2b-17-2025 „Budowa MOP-u Grojec oraz przebudowa odwodnienia autostrady” o wartości 28 674 tys. zł, obejmujący budowę MOP „Grojec” oraz przebudowę istniejącego systemu odwodnienia autostrady na odcinku sąsiadującym z MOP „Grojec”. Według stanu na dzień 30 września 2025 r. nie poniesiono jeszcze wydatków inwestycyjnych związanych z kontraktem.

6.6. Gwarancja należytego wykonania zobowiązań związanych ze zwrotem autostrady

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

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

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

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

7. Segmenty operacyjne

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

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

Segmenty branżowe

Segmenty branżowe obejmują:

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

Wyniki segmentów branżowych

Za okresy 9 i 3 miesięcy zakończone 30 września 2025 r.

3 kwartały 2025 r.	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem
Przychody operacyjne			
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	3 778	478 409	482 187
Przychody segmentu ogółem	3 778	478 409	482 187
Koszty operacyjne			
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym), w tym:	(11 709)	(328 229)	(339 938)
- Płatności na rzecz Skarbu Państwa (netto)	-	(112 980)	(112 980)
Koszty segmentu ogółem	(11 709)	(328 229)	(339 938)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	(7 931)	150 180	142 249
Przychody finansowe netto	9 018	8 177	17 195
Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	70	-	70
Podatek dochodowy	(717)	(33 014)	(33 731)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	440	125 343	125 783
Główne pozycje niepieniężne			
Amortyzacja	(214)	(76 060)	(76 274)
Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(1)	-	(1)
Odwrocenie dyskonta (w tym odsetki leasingowe)	(132)	(12 394)	(12 526)

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

III kwartał 2025 r.	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem
Przychody operacyjne			
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	1 263	174 094	175 357
Przychody segmentu ogółem	1 263	174 094	175 357
Koszty operacyjne			
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym), w tym:	(3 477)	(87 019)	(90 496)
- Płatności na rzecz Skarbu Państwa (netto)	-	-	-
Koszty segmentu ogółem	(3 477)	(87 019)	(90 496)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	(2 214)	87 075	84 861
Przychody finansowe netto	2 436	3 625	6 061
Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	32	-	32
Podatek dochodowy	(149)	(16 924)	(17 073)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	105	73 776	73 881
Główne pozycje niepieniężne			
Amortyzacja	(72)	(23 815)	(23 887)
Odwrocenie strat/(Straty) z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	16	(1)	15
Odwrocenie dyskonta (w tym odsetki leasingowe)	(45)	(3 449)	(3 494)

Za okresy 9 i 3 miesięcy zakończone 30 września 2024 r.

3 kwartały 2024 r.	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem
Przychody operacyjne			
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	3 750	435 692	439 442
Przychody segmentu ogółem	3 750	435 692	439 442
Koszty operacyjne			
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym), w tym:	(9 855)	(259 498)	(269 353)
- Płatności na rzecz Skarbu Państwa (netto)	-	(69 420)	(69 420)
Koszty segmentu ogółem	(9 855)	(259 498)	(269 353)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	(6 105)	176 194	170 089
Przychody finansowe netto	8 878	3 654	12 532
Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	78	-	78
Podatek dochodowy	(981)	(39 960)	(40 941)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	1 870	139 888	141 758
Główne pozycje niepieniężne			
Amortyzacja	(265)	(75 864)	(76 129)
Odwrocenie strat/(Straty) z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(22)	1	(21)
Odwrocenie dyskonta (w tym odsetki leasingowe)	(132)	(21 415)	(21 547)

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

III kwartał 2024 r.	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem
Przychody operacyjne			
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	1 295	161 117	162 412
Przychody segmentu ogółem	1 295	161 117	162 412
Koszty operacyjne			
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym), w tym:	(3 285)	(65 416)	(68 701)
- Płatności na rzecz Skarbu Państwa (netto)	-	-	-
Koszty segmentu ogółem	(3 285)	(65 416)	(68 701)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	(1 990)	95 701	93 711
Przychody finansowe netto	2 921	2 200	5 121
Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	31	-	31
Podatek dochodowy	(306)	(18 408)	(18 714)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	656	79 493	80 149
Główne pozycje niepieniężne			
Amortyzacja	(88)	(24 985)	(25 073)
Odwroćenie strat/(Straty) z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(6)	1	(5)
Odwroćenie dyskonta (w tym odsetki leasingowe)	(44)	(5 134)	(5 178)

Sytuacja finansowa wg segmentów branżowych na dzień

	30 września 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń		
Aktywa segmentu	258 483	350 391
Zobowiązania segmentu	9 207	11 562
Zarządzanie i eksploatacja autostrad		
Aktywa segmentu	948 185	887 588
Zobowiązania segmentu	455 102	447 139
Aktywa ogółem	1 206 668	1 237 979
Zobowiązania ogółem	464 309	458 701

8. Cykliczność, sezonowość działalności

Działalność segmentu „Zarządzanie i eksploatacja autostrad” podlega zjawisku sezonowości ze względu na wahania poziomu ruchu na koncesyjnym odcinku autostrady A4 pomiędzy poszczególnymi okresami kwartalnymi. Największe natężenie ruchu jest odnotowywane w trzecim kwartale, a najniższe w pierwszym kwartale roku kalendarzowego. Wahania poziomu ruchu w latach 2024-2025 mogą odbiegać od trendów zaobserwowanych w latach poprzednich, między innymi ze względu na ekonomiczny i społeczny efekt konfliktu zbrojnego w Ukrainie.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

9. Przychody

	3 kwartały 2025 r.			3 kwartały 2024 r.		
	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem
Przychody z tytułu umów z klientami						
Przychody z poboru opłat, w tym:	-	473 021	473 021	-	430 553	430 553
Manualny pobór opłat (gotówka, karty bankowe)	-	201 542	201 542	-	182 378	182 378
Karty flotowe	-	68 529	68 529	-	63 426	63 426
Elektroniczny pobór opłat	-	202 950	202 950	-	184 719	184 719
KartA4	-	-	-	-	30	30
Przychody z tyt. pozostałych usług	1	6	7	-	6	6
	1	473 027	473 028	-	430 559	430 559
Pozostałe przychody						
Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	3 843	-	3 843	3 666	-	3 666
Przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych	-	3 712	3 712	-	3 608	3 608
Otrzymane odszkodowania, dotacje, kary umowne, zwrot opłat oraz kosztów postępowań sądowych	10	1 275	1 285	18	974	992
Inne przychody	(76)	395	319	66	551	617
	3 777	5 382	9 159	3 750	5 133	8 883
Razem	3 778	478 409	482 187	3 750	435 692	439 442

	III kwartał 2025 r.			III kwartał 2024 r.		
	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem
Przychody z tytułu umów z klientami						
Przychody z poboru opłat, w tym:	-	172 290	172 290	-	159 425	159 425
Manualny pobór opłat (gotówka, karty bankowe)	-	77 468	77 468	-	72 379	72 379
Karty flotowe	-	22 722	22 722	-	21 651	21 651
Elektroniczny pobór opłat	-	72 100	72 100	-	65 389	65 389
KartA4	-	-	-	-	6	6
Przychody z tyt. pozostałych usług	1	1	2	-	5	5
	1	172 291	172 292	-	159 430	159 430
Pozostałe przychody						
Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	1 313	-	1 313	1 223	-	1 223
Przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych	-	1 237	1 237	-	1 204	1 204
Otrzymane odszkodowania, dotacje, kary umowne, zwrot opłat oraz kosztów postępowań sądowych	10	386	396	11	378	389
Inne przychody	(61)	180	119	61	105	166
	1 262	1 803	3 065	1 295	1 687	2 982
Razem	1 263	174 094	175 357	1 295	161 117	162 412

Poniżej zaprezentowano jak kształtował się średni dobowy ruch (ADT) na koncesyjnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków w okresie 3 kwartałów 2025 r. oraz 3 kwartałów 2024 r.

	3 kwartały 2025 r.	3 kwartały 2024 r.	zmiana
ADT			
Samochody osobowe	42 640	40 638	4,9%
Samochody ciężarowe	8 207	8 164	0,5%
Razem	50 847	48 802	4,2%

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	30 września 2025 r.		30 września 2024 r.	
	3 miesiące	9 miesięcy	3 miesiące	9 miesięcy
Przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych	1 237	3 712	1 204	3 608
Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	1 313	3 843	1 223	3 666
Otrzymane odszkodowania, dotacje, kary umowne, zwrot opłat oraz kosztów postępowań sądowych	396	1 285	389	992
Odwroćenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	15	-	-	-
Pozostałe przychody, w tym:	106	326	171	623
Przychody z tyt. pozostałych usług	2	7	4	6
Odsetki od należności	14	45	26	110
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	17	24	226
Inne	90	257	117	281
Pozostałe przychody operacyjne	3 067	9 166	2 987	8 889
Pozostałe usługi obce	(7 635)	(20 134)	(6 165)	(16 546)
Podatki i opłaty	(979)	(2 926)	(911)	(2 665)
Koszty reprezentacji i reklamy	(169)	(944)	(242)	(1 008)
Koszty ubezpieczeń	(514)	(1 874)	(569)	(1 539)
Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-	(1)	(5)	(21)
Pozostałe koszty, w tym:	(259)	(672)	(326)	(4 119)
Darowizny udzielone	(20)	(75)	(45)	(171)
Koszty likwidacji szkód	(34)	(142)	(130)	(180)
Kary, odszkodowania, opłaty	(17)	(72)	(3)	(16)
Strata ze zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	(7)	-	-	-
Odsetki od zobowiązań	-	(29)	-	-
Zaniechane inwestycje ujęte w poprzednich okresach jako wykorzystanie rezerwy na wydatki inwestycyjne	-	-	-	(3 402)
Inne	(181)	(354)	(148)	(350)
Pozostałe koszty operacyjne	(9 556)	(26 551)	(8 218)	(25 898)

11. Koszty świadczeń pracowniczych

	30 września 2025 r.		30 września 2024 r.	
	3 miesiące	9 miesięcy	3 miesiące	9 miesięcy
Wynagrodzenia	(10 951)	(34 368)	(8 632)	(30 087)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(2 378)	(8 165)	(3 314)	(7 075)
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych ujęta w zysku lub stracie:	(161)	(3 806)	(459)	(3 547)
Świadczenia po okresie zatrudnienia	38	(125)	(97)	(110)
Nagrody jubileuszowe	124	(149)	(44)	(435)
Inne świadczenia pracownicze	(323)	(3 532)	(318)	(3 002)
Razem	(13 490)	(46 339)	(12 405)	(40 709)

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

12. Przychody finansowe netto

	30 września 2025 r.		30 września 2024 r.	
	3 miesiące	9 miesięcy	3 miesiące	9 miesięcy
Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu				
Dywidendy i udziały w zyskach:	2	100	73	73
Instrumenty kapitałowe - instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (utrzymywane na koniec okresu sprawozdawczego)	2	100	73	73
Przychody z tyt. odsetek dotyczące instrumentów finansowych wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	9 530	29 565	10 176	33 906
Środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 528	16 451	5 483	15 300
Długoterminowych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 288	10 626	4 688	18 593
Należności leasingowych	2	8	5	13
Pozostałe	712	2 480	-	-
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	28	72	54	116
Przychody finansowe	9 560	29 737	10 303	34 095
Odsetki dotyczące zobowiązań wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	(549)	(1 969)	(673)	(2 613)
Zobowiązań finansowych (dyskonto)	(106)	(386)	(108)	(687)
Dyskonto zobowiązania z tyt. Opłat koncesyjnych	(394)	(1 437)	(521)	(1 794)
Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu	(49)	(146)	(44)	(132)
Odwrocenie dyskonta rezerw	(2 945)	(10 557)	(4 505)	(18 934)
Pozostałe koszty finansowe	(5)	(16)	(4)	(16)
Koszty finansowe	(3 499)	(12 542)	(5 182)	(21 563)
Przychody finansowe netto ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu	6 061	17 195	5 121	12 532
Ujęte w innych całkowitych dochodach				
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych	43	167	(15)	109
Przychody finansowe ujęte bezpośrednio w innych całkowitych dochodach	43	167	(15)	109

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

13. Podatek dochodowy

13.1. Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie bieżącego okresu

	30 września 2025 r.		30 września 2024 r.	
	3 miesiące	9 miesięcy	3 miesiące	9 miesięcy
Bieżący podatek dochodowy	(8 493)	(37 965)	(6 850)	(9 439)
Podatek dochodowy za rok bieżący	(8 197)	(37 551)	(6 850)	(9 396)
Korekta podatku za lata poprzednie	(296)	(414)	-	(43)
Podatek odroczony	(8 580)	4 234	(11 864)	(31 502)
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(8 580)	4 234	(11 864)	(31 502)
Podatek dochodowy wpływający na zysk lub stratę netto za okres	(17 073)	(33 731)	(18 714)	(40 941)

13.2. Efektywna stopa podatkowa

	3 kwartały 2025 r.		3 kwartały 2024 r.	
	%		%	
Zysk przed opodatkowaniem		159 514		182 699
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	(19,0%)	(30 308)	(19,0%)	(34 713)
Różnice trwałe	(0,5%)	(849)	(0,4%)	(683)
Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0,0%	13	0,0%	15
Różnice przejściowe wobec których nie rozpoznano podatku odroczonego / różnice przejściowe uprzednio nierozponane	(1,4%)	(2 173)	(3,0%)	(5 517)
Korekta bieżącego podatku dochodowego za lata ubiegłe	(0,3%)	(414)	(0,0%)	(43)
Razem	(21,1%)	(33 731)	(22,4%)	(40 941)

	III kwartał 2025 r.		III kwartał 2024 r.	
	%		%	
Zysk przed opodatkowaniem		90 954		98 863
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	(19,0%)	(17 281)	(19,0%)	(18 784)
Różnice trwałe	(0,6%)	(549)	(0,2%)	(231)
Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0,0%	6	0,0%	6
Różnice przejściowe wobec których nie rozpoznano podatku odroczonego / różnice przejściowe uprzednio nierozponane	1,2%	1 047	0,3%	295
Korekta bieżącego podatku dochodowego za lata ubiegłe	(0,3%)	(296)	-	-
Razem	(18,8%)	(17 073)	(18,9%)	(18 714)

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Informacje dodatkowe do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

14. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.	22 897	38 265	29 132	11 873	3 667	105 834
Nabycie	16	1 023	2 002	48	1 641	4 730
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	4 632	-	25	(4 657)	-
Przeniesienie do zapasów	-	-	-	-	(35)	(35)
Sprzedaż/likwidacja	-	(648)	(1 187)	(5)	-	(1 840)
Wartość brutto na dzień 30 września 2024 r.	22 913	43 272	29 947	11 941	616	108 689
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.	22 913	41 324	29 875	11 934	891	106 937
Nabycie	-	176	83	10	960	1 229
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	117	946	426	-	(1 606)	(117)
Sprzedaż/likwidacja	(48)	(1 953)	(848)	(101)	-	(2 950)
Wartość brutto na dzień 30 września 2025 r.	22 982	40 493	29 536	11 843	245	105 099
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2024 r.	(19 162)	(27 417)	(13 739)	(8 074)	-	(68 392)
Amortyzacja za okres	(861)	(3 644)	(1 725)	(884)	-	(7 114)
Sprzedaż/likwidacja	-	590	887	5	-	1 482
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2024 r.	(20 023)	(30 471)	(14 577)	(8 953)	-	(74 024)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.	(20 309)	(29 613)	(14 649)	(9 233)	-	(73 804)
Amortyzacja za okres	(875)	(4 347)	(1 732)	(895)	-	(7 849)
Sprzedaż/likwidacja	40	1 937	669	101	-	2 747
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2025 r.	(21 144)	(32 023)	(15 712)	(10 027)	-	(78 906)
Wartość netto						
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	3 735	10 848	15 393	3 799	3 667	37 442
Na dzień 30 września 2024 r.	2 890	12 801	15 370	2 988	616	34 665
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	2 604	11 711	15 226	2 701	891	33 133
Na dzień 30 września 2025 r.	1 838	8 470	13 824	1 816	245	26 193

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r. Grupa nie zidentyfikowała przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych.

15. Pozostałe wartości niematerialne

Oprócz koncesyjnej wartości niematerialnej rozpoznanej w odniesieniu do Umowy Koncesyjnej (szerzej patrz nota 6.2), na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r. Grupa posiadała następujące wartości niematerialne:

	Inne koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	Razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.	26 450	970	270	27 690
Nabycie/rozpoznanie	-	-	638	638
Przeniesienie z wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	617	-	(617)	-
Wartość brutto na dzień 30 września 2024 r.	27 067	970	291	28 328
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.	27 223	970	434	28 627
Nabycie/rozpoznanie	-	-	126	126
Przeniesienie z wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	346	-	(346)	-
Sprzedaż/likwidacja	(5)	-	(32)	(37)
Wartość brutto na dzień 30 września 2025 r.	27 564	970	182	28 716
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2024 r.	(17 865)	(970)	-	(18 835)
Amortyzacja za okres	(2 608)	-	-	(2 608)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2024 r.	(20 473)	(970)	-	(21 443)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.	(21 263)	(970)	-	(22 233)
Amortyzacja za okres	(2 440)	-	-	(2 440)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2025 r.	(23 703)	(970)	-	(24 673)
Wartość netto				
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	8 585	-	270	8 855
Na dzień 30 września 2024 r.	6 594	-	291	6 885
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	5 960	-	434	6 394
Na dzień 30 września 2025 r.	3 861	-	182	4 043

Na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r. w odniesieniu do pozostałych wartości niematerialnych Grupa nie zidentyfikowała przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości.

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

16. Nieruchomości inwestycyjne

	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	Pozostałe nieruchomości inwestycyjne	Razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 r.	5 006	30 953	35 959
Wartość brutto na dzień 30 września 2024 r.	5 006	30 953	35 959
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.	5 006	30 953	35 959
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	117	117
Sprzedaż/likwidacja	-	(431)	(431)
Wartość brutto na dzień 30 września 2025 r.	5 006	30 639	35 645
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2024 r.	(256)	(29 363)	(29 619)
Amortyzacja za okres	(54)	(139)	(193)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2024 r.	(310)	(29 502)	(29 812)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.	(328)	(29 549)	(29 877)
Amortyzacja za okres	(54)	(141)	(195)
Sprzedaż/likwidacja	-	360	360
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2025 r.	(382)	(29 330)	(29 712)
Wartość netto			
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	4 750	1 590	6 340
Na dzień 30 września 2024 r.	4 696	1 451	6 147
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	4 678	1 404	6 082
Na dzień 30 września 2025 r.	4 624	1 309	5 933

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

17. Podatek odroczony

Zmiana różnic przejściowych w okresach 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. oraz 30 września 2024 r.

	Zmiana podatku odroczonego od różnic przejściowych rozpoznana			30 września 2025 r.
	1 stycznia 2025 r.	w zysku lub stracie bieżącego okresu	w innych całkowitych dochodach	
Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	15 312	15 414	-	30 726
Nieruchomości inwestycyjne	(846)	(19)	-	(865)
Pozostałe inwestycje długoterminowe	(18)	-	(24)	(42)
Należności z tytułu leasingu finansowego	(35)	(4)	-	(39)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	21	14	-	35
Zapasy	127	-	-	127
Inwestycje krótkoterminowe	249	(241)	(7)	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z uwzględnieniem długoterminowych)	(207)	123	-	(84)
Zobowiązania z tytułu leasingu	941	15	-	956
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	842	(178)	-	664
Przychody przyszłych okresów	354	(16)	-	338
Zobowiązania z tytułu umów	1 801	(79)	-	1 722
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 174	24	12	3 210
Rezerwy	59 889	(18 523)	-	41 366
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12 202	10 831	-	23 033
Różnice przejściowe wobec których nie rozpoznano podatku odroczonego	(39 154)	(3 127)	-	(42 281)
Razem	54 652	4 234	(19)	58 867

	Zmiana podatku odroczonego od różnic przejściowych rozpoznana			30 września 2024 r.
	1 stycznia 2024 r.	w zysku lub stracie bieżącego okresu	w innych całkowitych dochodach	
Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	(10 920)	19 582	-	8 662
Nieruchomości inwestycyjne	(820)	(20)	-	(840)
Pozostałe inwestycje długoterminowe	(13)	-	(5)	(18)
Należności z tytułu leasingu finansowego	(43)	2	-	(41)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	284	(9)	-	275
Zapasy	33	-	-	33
Inwestycje krótkoterminowe	269	-	(15)	254
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z uwzględnieniem długoterminowych)	(201)	(28)	-	(229)
Zobowiązania z tytułu leasingu	943	(10)	-	933
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 151	10	-	1 161
Przychody przyszłych okresów	512	(20)	-	492
Zobowiązania z tytułu umów	1 842	7	-	1 849
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 036	425	(21)	2 440
Rezerwy	111 913	(44 099)	-	67 814
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	15 494	(999)	-	14 495
Aktywa z tytułu nierozliczonych strat podatkowych	235	(235)	-	-
Różnice przejściowe wobec których nie rozpoznano podatku odroczonego	(25 995)	(6 108)	-	(32 103)
Razem	96 720	(31 502)	(41)	65 177

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

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

18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30 września 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Długoterminowe		
Należności z tytułu kaucji stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych (nota 6.6)	70 500	75 000
Razem	70 500	75 000
Krótkoterminowe		
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	1 542	3 831
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	29 476	23 676
Należności z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	274	220
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	2 273	1 047
Razem	33 565	28 774

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

	3 kwartały 2025 r.	3 kwartały 2024 r.
Wartość na dzień 1 stycznia	(91 835)	(92 017)
Straty z tytułu utraty wartości	(1)	(21)
Zaprzestanie ujmowania należności	11	3
Reklasyfikacje odpisów	(5)	(5)
Wartość na dzień 30 września	(91 830)	(92 040)

	III kwartał 2025 r.	III kwartał 2024 r.
Wartość na dzień 1 lipca	(91 843)	(92 036)
Odwrócenie strat/(Straty) z tytułu utraty wartości	15	(5)
Zaprzestanie ujmowania należności	-	3
Reklasyfikacje odpisów	(2)	(2)
Wartość na dzień 30 września	(91 830)	(92 040)

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

19. Instrumenty finansowe

19.1. Klasyfikacja i wartość godziwa instrumentów finansowych

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

30 września 2025 r.

		Wartość bilansowa			Wartość godziwa			
Nota		Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Instrumenty finansowe wyceniane metodą amortyzowanego kosztu	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
	Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej							
	Instrumenty kapitałowe*	1 632	-	1 632	-	-	1 632	1 632
		1 632	-	1 632				
	Aktywa finansowe niewyceniane wg wartości godziwej							
	Należności z tytułu leasingu finansowego	-	85	85				
	Pozostałe należności długoterminowe	6.6	-	70 500				
	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	18	-	33 291				
	Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	108 101				
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	774 940				
		-	986 917	986 917				
	Zobowiązania finansowe niewyceniane wg wartości godziwej							
	Zobowiązania z tytułu leasingu	-	5 031	5 031				
	Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych	22	-	9 179				
	Płatności na rzecz Skarbu Państwa	6.4	-	112 980				
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	22	-	82 697				
		-	209 887	209 887				

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Informacje dodatkowe do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

31 grudnia 2024 r.

		Wartość bilansowa			Wartość godziwa			
	Nota	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Instrumenty finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej								
Instrumenty kapitałowe*		1 465	-	1 465	-	-	1 465	1 465
		1 465	-	1 465				
Aktywa finansowe niewyceniane wg wartości godziwej								
Należności z tytułu leasingu finansowego		-	183	183				
Pozostałe należności długoterminowe	6.6	-	75 000	75 000				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	18	-	28 554	28 554				
Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	139 278	139 278				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	644 242	644 242				
		-	887 257	887 257				
Zobowiązania finansowe niewyceniane wg wartości godziwej								
Zobowiązania z tytułu leasingu		-	5 102	5 102				
Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych	22	-	10 097	10 097				
Płatności na rzecz Skarbu Państwa	6.4	-	57 087	57 087				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	22	-	32 867	32 867				
		-	105 153	105 153				

* Instrumenty kapitałowe będące w posiadaniu Grupy nie są notowane na rynkach finansowych, Grupa nie dysponuje również informacjami o niedawnych transakcjach zrealizowanych na warunkach rynkowych, których przedmiotem byłyby ww. instrumenty. Z uwagi na powyższe wartość godziwą tych instrumentów kapitałowych określono w oparciu o udział Grupy w aktywach netto ich emitentów według stanu na koniec ostatniego okresu sprawozdawczego, za który Grupa dysponuje adekwatnymi informacjami finansowym. W okresie 3 kwartałów 2025 r. Grupa odnotowała zysk z wyceny ww. instrumentów kapitałowych w kwocie 167 tys. zł (3 kwartały 2024 r.: zysk w kwocie 109 tys. zł), którą zaprezentowano w pozycji „Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych” skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.

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

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

19.2. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

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

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

20. Kapitał własny

20.1. Kapitał zakładowy

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

20.2. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych

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

20.3. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy

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

20.4. Dywidendy

3 kwartały 2025 r.

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

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

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

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

3 kwartały 2024 r.

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

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

21. Rezerwy

Poza rezerwami na zobowiązania wynikające z Umowy Koncesyjnej, które zostały opisane w nocie 6.3, na dzień 30 września 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Grupy nie utworzyła innych rezerw.

22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30 września 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych (nota 6.1)	4 187	5 520
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek pozostałych	6 548	6 668
Razem	10 735	12 188
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	662	125
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	61 955	11 930
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	4 603	7 191
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 367	3 724
Zobowiązania z tytułu dywidendy	2 778	-
Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych (nota 6.1)	4 992	4 577
Płatności na rzecz Skarbu Państwa (nota 6.4)	112 980	57 087
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	995	849
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	12 369	15 441
Razem	204 701	100 924

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

23. Zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy

Poza zabezpieczeniami opisanymi w nocie 6.6, na dzień 30 września 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. na majątku Grupy nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

24. Należności i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 września 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Grupa nie posiadała ani należności ani zobowiązań warunkowych.

25. Transakcje z podmiotami powiązanymi

25.1. Stany rozrachunków z jednostkami powiązanymi

30 września 2025 r.

Mundys S.p.A.
Jednostki dominujące
Biuro Centrum Sp. z o.o.
Jednostki stowarzyszone
Telepass S.p.A.*
Inne jednostki powiązane
Razem

Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	Należności z tyt. leasingu finansowego	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe
-	-	1 624
-	-	1 624
2	36	33
2	36	33
1 540	-	-
1 540	-	-
1 542	36	1 657

31 grudnia 2024 r.

Mundys S.p.A.
Jednostki dominujące
Biuro Centrum Sp. z o.o.
Jednostki stowarzyszone
Telepass S.p.A.*
Inne jednostki powiązane
Razem

Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	Należności z tyt. leasingu finansowego	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe
1	-	850
1	-	850
1	65	124
1	65	124
3 829	-	-
3 829	-	-
3 831	65	974

*Podmiot zależny od Mundys S.p.A.

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

25.2. Wartość transakcji z jednostkami powiązanymi

3 kwartały 2025 r.	Przychody	Przychody finansowe (pozostałe)	Koszty nabytych produktów, towarów i usług
Mundys S.p.A.	-	-	(1 653)
Jednostki dominujące	-	-	(1 653)
Biuro Centrum Sp. z o.o.	239	3	(3 926)
Jednostki stowarzyszone	239	3	(3 926)
Telepass S.p.A.*	21 359	-	-
Inne jednostki powiązane	21 359	-	-
Razem	21 598	3	(5 579)

3 kwartały 2024 r.	Przychody	Przychody finansowe (pozostałe)	Koszty nabytych produktów, towarów i usług
Mundys S.p.A.	-	-	(430)
Jednostki dominujące	-	-	(430)
Biuro Centrum Sp. z o.o.	226	5	(4 090)
Jednostki stowarzyszone	226	5	(4 090)
Telepass S.p.A.*	20 330	-	-
Inne jednostki powiązane	20 330	-	-
Razem	20 556	5	(4 520)

III kwartał 2025 r.	Przychody	Przychody finansowe (pozostałe)	Koszty nabytych produktów, towarów i usług
Mundys S.p.A.	-	-	(458)
Jednostki dominujące	-	-	(458)
Biuro Centrum Sp. z o.o.	81	1	(1 260)
Jednostki stowarzyszone	81	1	(1 260)
Telepass S.p.A.*	7 271	-	-
Inne jednostki powiązane	7 271	-	-
Razem	7 352	1	(1 718)

III kwartał 2024 r.	Przychody	Przychody finansowe (pozostałe)	Koszty nabytych produktów, towarów i usług
Mundys S.p.A.	-	-	(430)
Jednostki dominujące	-	-	(430)
Biuro Centrum Sp. z o.o.	78	1	(1 328)
Jednostki stowarzyszone	78	1	(1 328)
Telepass S.p.A.*	6 722	-	-
Inne jednostki powiązane	6 722	-	-
Razem	6 800	1	(1 758)

*Podmiot zależny od Mundys S.p.A.

25.3. Informacje o transakcjach zawartych przez Jednostkę Dominującą lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Wszystkie transakcje zawierane przez Jednostkę Dominującą lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi przeprowadzane były na zasadach rynkowych.

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

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

25.4. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

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

	30 września 2025 r.		30 września 2024 r.	
	3 miesiące	9 miesięcy	3 miesiące	9 miesięcy
Jednostka dominująca				
Zarząd	860	2 647	822	1 982
Świadczenia pracownicze	537	1 679	499	1 014
Zmiana zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	323	968	323	968
Rada Nadzorcza	84	236	84	252
Świadczenia pracownicze	84	236	84	252
Jednostki zależne				
Zarządy	782	2 468	1 043	2 022
Świadczenia pracownicze	782	2 449	901	2 433
Zmiana zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	-	19	142	(411)
Rady Nadzorcze	1	2	2	3
Świadczenia pracownicze	1	2	2	3
Razem	1 727	5 353	1 951	4 259

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczy długoterminowych programów motywacyjnych, którymi obejmowany jest Zarząd Spółki.

W okresie 3 kwartałów 2025 r. oraz 2024 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Spółka nie udzielała też powyższym osobom zaliczek, gwarancji czy poręczeń.

26. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które wymagałyby ujawnienia w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.

II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 9 miesięcy kończący się
30 września 2025 roku

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów
za okresy 3 i 9 miesięcy kończące się 30 września

w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej

	2025 r.*		2024 r.*	
	3 miesiące (niebadane)	9 miesięcy (niebadane)	3 miesiące (niebadane)	9 miesięcy (niebadane)
Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	1 313	3 843	1 223	3 666
Pozostałe przychody operacyjne	86	236	142	295
Przychody operacyjne ogółem	1 399	4 079	1 365	3 961
Zużycie materiałów i energii	(389)	(1 435)	(489)	(1 661)
Usługi obce	(1 287)	(4 001)	(1 163)	(3 405)
Koszty świadczeń pracowniczych	(1 492)	(5 001)	(1 338)	(3 970)
Pozostałe koszty operacyjne	(312)	(1 180)	(220)	(592)
Koszty operacyjne ogółem (bez amortyzacji)	(3 480)	(11 617)	(3 210)	(9 628)
EBITDA (Strata z działalności operacyjnej przed odliczeniem amortyzacji)	(2 081)	(7 538)	(1 845)	(5 667)
Amortyzacja	(72)	(214)	(88)	(265)
Strata z działalności operacyjnej	(2 153)	(7 752)	(1 933)	(5 932)
Przychody finansowe	4 869	75 213	3 121	91 975
Koszty finansowe	(62)	(160)	(44)	(132)
Przychody finansowe netto	4 807	75 053	3 077	91 843
Zysk przed opodatkowaniem	2 654	67 301	1 144	85 911
Podatek dochodowy	(95)	(569)	(256)	(840)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	2 559	66 732	888	85 071
Inne całkowite dochody				
Inne całkowite dochody, które nigdy nie będą podlegać reklasyfikacji do zysku lub straty bieżącego okresu				
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych	43	168	(15)	109
Wycena świadczeń pracowniczych	-	(3)	(1)	-
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	(8)	(31)	3	(20)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	35	134	(13)	89
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	2 594	66 866	875	85 160
Zysk przypadający na 1 akcję				
Podstawowy (zł)	0,01	0,27	0,00	0,34
Rozwodniony (zł)	0,01	0,27	0,00	0,34

*Spółka w okresie 3 kwartałów 2025 r. dokonała zmiany prezentacji przychodów i kosztów operacyjnych (patrz nota 4), przekształcając równocześnie dane za okresy porównawcze.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej
na dzień

w tysiącach złotych		Nota 30 września 2025 r. 31 grudnia 2024 r. (niebadane)	
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		32	55
Wartości niematerialne		23	31
Nieruchomości inwestycyjne	16*	5 933	6 082
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	6	67 060	67 060
Pozostałe inwestycje długoterminowe		268	135
Należności z tytułu leasingu finansowego	10.1	458	3 072
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 481	1 608
Aktywa trwałe razem		75 255	78 043
Aktywa obrotowe			
Inwestycje krótkoterminowe		1 364	1 330
Należności z tytułu podatku dochodowego		317	1 244
Należności z tytułu leasingu finansowego	10.1	3 559	3 940
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	3 853	471
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		248 392	338 975
Aktywa obrotowe razem		257 485	345 960
Aktywa razem		332 740	424 003
PASywa			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		185 447	185 447
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		7 431	7 431
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych		188	51
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		63 732	62 191
Zyski zatrzymane		66 729	157 316
Kapitał własny razem		323 527	412 436
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu		4 697	4 759
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 610	441
Zobowiązania długoterminowe razem		6 307	5 200
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu		192	194
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		2 566	3 164
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		148	3 009
Zobowiązania krótkoterminowe razem		2 906	6 367
Zobowiązania razem		9 213	11 567
Pasywa razem		332 740	424 003

* Referencja do noty skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2025 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych
za okresy 3 i 9 miesięcy kończące się 30 września

w tysiącach złotych	Nota	2025 r.		2024 r.	
		3 miesiące (niebadane)	9 miesięcy (niebadane)	3 miesiące (niebadane)	9 miesięcy (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk przed opodatkowaniem		2 654	67 301	1 144	85 911
Korekty					
Amortyzacja		72	214	88	265
(Zysk)/Strata ze zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		78	83	(47)	(47)
Odsetki i dywidendy		(4 529)	(75 075)	(3 195)	(91 593)
Zmiana stanu należności		1 074	3 008	1 078	2 593
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(1 170)	(2 293)	496	1 403
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		(1 821)	(6 762)	(436)	(1 468)
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)		1 114	454	(326)	(850)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(707)	(6 308)	(762)	(2 318)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wpływy inwestycyjne		5 402	71 813	5 959	89 759
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	-	171	171
Dywidendy otrzymane		3 119	62 425	2 621	80 392
Odsetki otrzymane		2 283	9 388	3 167	9 196
Wydatki inwestycyjne		(117)	(117)	(2)	(10)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(117)	(117)	(2)	(10)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		5 285	71 696	5 957	89 749
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wydatki finansowe		-	(155 971)	-	(111 455)
Dywidendy wypłacone	20.4*	-	(155 775)	-	(111 268)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu		-	(196)	-	(187)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-	(155 971)	-	(111 455)
Przepływy pieniężne netto ogółem		4 578	(90 583)	5 195	(24 024)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego		243 814	338 975	258 240	287 459
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:		248 392	248 392	263 435	263 435
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania		38	38	52	52

* Referencja do noty skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2025 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
 SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2024 R.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych

(niebadane)	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.		185 447	7 431	51	62 191	157 316	412 436
Zysk netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-	66 732	66 732
Inne całkowite dochody:		-	-	137	-	(3)	134
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych		-	-	168	-	-	168
Wycena świadczeń pracowniczych		-	-	-	-	(3)	(3)
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów		-	-	(31)	-	-	(31)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	137	-	66 729	66 866
Wyplata dywidendy	20.4*	-	-	-	-	(155 775)	(155 775)
Przeniesienie zysku na pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		-	-	-	1 541	(1 541)	-
Stan na dzień 30 września 2025 r.		185 447	7 431	188	63 732	66 729	323 527

* Referencja do noty skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2025 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami dodatkowymi,
 które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2024 R.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.		185 447	7 431	(58)	61 838	111 620	366 278
Zysk netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-	85 071	85 071
Inne całkowite dochody:		-	-	89	-	-	89
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych		-	-	109	-	-	109
Wycena świadczeń pracowniczych		-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów		-	-	(20)	-	-	(20)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	89	-	85 071	85 160
Wyplata dywidendy	20.4*	-	-	-	-	(111 268)	(111 268)
Przeniesienie zysku na pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		-	-	-	353	(353)	-
Stan na dzień 30 września 2024 r.		185 447	7 431	31	62 191	85 070	340 170

* Referencja do noty skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2025 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami dodatkowymi,
które stanowią integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Informacje dodatkowe do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

1. Podstawowe dane o Spółce

Stalexport Autostrady S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce pod nr KRS 0000016854. Siedziba Spółki mieści się w Mysłowicach przy ul. Piaskowej 20.

Działalność Spółki obejmuje zarządzanie i doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (działalność holdingowa), wynajem nieruchomości, a także usługi leasingu finansowego.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie zgodności

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz innych obowiązujących przepisów.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla rocznych sprawozdań finansowych i należy analizować łącznie z rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2024 r. oraz ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 13 listopada 2025 r.

2.2. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, walucie funkcjonalnej Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

2.3. Dokonane osądy i oszacowania

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

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

Osądy dokonane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostały przedstawione w nocie 3.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Informacje dodatkowe do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

2.4. Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Nowe standardy, zmiany do standardów oraz interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2025 r., nie zostały uwzględnione przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego. Nie przewiduje się aby powyższe mogły mieć istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Biorąc pod uwagę ogólną sytuację ekonomiczną i prawną Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia okoliczności, w tym w rezultacie wpływu konfliktu zbrojnego w Ukrainie, wskazujących na ryzyko istotnego pogorszenia sytuacji finansowej Spółki.

Dokonując oceny zasadności założenia kontynuacji działalności, w kontekście zakończenia okresu obowiązywania Umowy Koncesyjnej (patrz nota 6.1 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), której stroną jest Stalexport Autostrada Małopolska S.A., czyli jednostka zależna od Spółki, Zarząd Stalexport Autostrady S.A. uwzględnił brak zamiaru likwidacji albo zaniechania prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółkę/Grupę w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Ponadto oceniając zasadność założenia kontynuacji działalności przez Spółkę/Grupę, Zarząd wziął pod uwagę perspektywę dłuższą niż 12 miesięcy, w tym również wybiegającą poza okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej, tj. poza dzień 15 marca 2027 r.

Zważywszy, że Grupa prowadzi dominującą część swojej działalności w oparciu o Umowę Koncesyjną, która generuje zdecydowaną większość całkowitych dochodów Spółki, jej wygaśnięcie w dniu 15 marca 2027 r. stanowi źródło istotnej niepewności, co do zdolności Grupy, w tym również Spółki, do kontynuowania działalności po tej dacie.

W świetle powyższego, analizując zasadność założenia kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę rozważono również następujące okoliczności:

- a. Zarząd Spółki uwzględnił, w oparciu o bardzo dobrą sytuację majątkową, wynikową i płynnościową Grupy, brak ograniczeń w możliwościach kontynuacji działalności po okresie obowiązywania Umowy Koncesyjnej, poprzez:
 - (i) Możliwe zaangażowanie Grupy w przyszłe projekty dotyczące zarządzania i eksploatacji autostrad. Ewentualne zaangażowanie w przyszłe projekty dotyczące zarządzania i eksploatacji autostrad uzależnione będzie od realizowanej przez ministra właściwego do spraw transportu i podlegającą mu administrację drogową polityki inicjowania, definiowania i wdrażania takich projektów. W związku z powyższym ich realizacja może okazać się niemożliwa, pomimo woli realizacji po stronie Grupy;
 - (ii) Rozszerzenie obecnej lub podjęcie nowej działalności Grupy poza segmentem zarządzania i eksploatacji autostrad – Grupa prowadzi obecnie analizy w tym zakresie;
- b. Ewentualne zaangażowanie w przyszłe projekty dotyczące zarządzania i eksploatacji autostrad lub projekty wykraczające poza ten segment, może wymagać dostosowania działalności Grupy do takich projektów. Zatem w ramach dostosowania działalności Grupy, o którym mowa powyżej, konieczne będzie uwzględnienie zmieniających się warunków rynkowych i potrzeb biznesowych oraz poniesienie nakładów

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Informacje dodatkowe do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

finansowych adekwatnych do skali i sposobu finansowania nowych projektów. Przykładowo, w związku ze zmieniającymi się standardami zarządzania autostradami może okazać się niemożliwe pozyskanie projektów, w ramach których Grupa zarządzałaby autostradą w wymiarze i na warunkach zbliżonych do tych wynikających z Umowy Koncesyjnej;

- c. Wysoka płynność finansowa Grupy daje jej możliwość przeprowadzenia ewentualnego procesu dostosowawczego, co powinno ją uodpornić na konsekwencje okresu przejściowego następującego bezpośrednio po zakończeniu okresu obowiązywania Umowy Koncesyjnej, nawet w przypadku wyraźnie ograniczonego zakresu lub skali działalności;
- d. Istotne rozszerzenie obecnej działalności lub podjęcie nowej działalności wymaga zgód organów Spółki, natomiast decyzja dotycząca ewentualnej likwidacji Spółki należy do Walnego Zgromadzenia Spółki. Obecnie Zarząd Spółki nie posiada informacji, które wskazywałyby na zamiar podjęcia takiej decyzji przez Walne Zgromadzenie.

W związku z wygaśnięciem w dniu 15 marca 2027 r. Umowy Koncesyjnej, stanowiącej podstawę dotychczasowej działalności Grupy oraz główne źródło całkowitych dochodów Spółki, okoliczności opisane w punktach a.(i), a.(ii), b. oraz d. powyżej stanowią istotną niepewność co do możliwości kontynuowania przez Grupę działalności gospodarczej po tej dacie. Pomimo jej zidentyfikowania Zarząd Spółki, wzięwszy pod uwagę podjęte działania opisane powyżej, sytuację majątkową, wynikową i płynnościową Spółki oraz jej Grupy – uznał, że przyjęcie założenia kontynuacji działalności na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego jest zasadne.

4. Opis istotnych zasad rachunkowości, ich zmiany oraz przekształcenie danych porównawczych

Zastosowanie zmian do standardów oraz interpretacji, obowiązujących w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r., nie miało istotnego wpływu na politykę rachunkowości Spółki, a w konsekwencji na niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Poza zmianami opisanymi poniżej, Spółka przygotowując skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zastosowała, te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.

Zmiany istotnych zasad rachunkowości oraz przekształcenie danych porównawczych

W okresie 3 kwartałów 2025 r. Spółka dokonała zmiany prezentacji przychodów i kosztów operacyjnych ujętych w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów poprzez:

- wyodrębnienie przychodów z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych z pozycji „Przychody” oraz agregacja pozostałej po ww. wyodrębnieniu kwoty przychodów oraz pozostałych przychodów operacyjnych w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”;
- odejście od dotychczas stosowanej prezentacji kosztów w układzie kalkulacyjnym na rzecz prezentacji kosztów w układzie porównawczym (rodzajowym);
- ujawnienie w ramach skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów wskaźnika EBITDA.

Dane porównawcze za okres 3 kwartałów 2024 r. zaprezentowane w niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały przekształcone zgodnie z wymogami MSR 8 *Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Informacje dodatkowe do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

Nowa prezentacja jest konsekwencją rozwiązań wprowadzonych na poziomie Grupy, stanowiąc ujednolicenie zastosowanego podejścia. W opinii Spółki zmieniona prezentacja dostarcza wiarygodnych i obiektywnych informacji, które mogą być uznane za bardziej przydatne przez użytkowników jednostkowego sprawozdania finansowego ze względu na szybszy i łatwiejszy dostęp do danych w zakresie rodzajów przychodów i kosztów, mających najistotniejszy wpływ na wyniki finansowe, w szczególności biorąc pod uwagę rodzaj oraz obecny zakres działalności prowadzonej przez Spółkę.

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

5. Segmenty operacyjne

Spółka prowadzi działalność w segmencie branżowym obejmującym zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń, uzyskując przychody ze sprzedaży wyłącznie na terenie Polski.

6. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje długoterminowe w jednostkach zależnych i stowarzyszonych dotyczą następujących spółek:

	Cena nabycia	Wartość bilansowa	% posiadanego kapitału
30 września 2025 r.			
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	66 753	66 753	100,00%
VIA4 S.A.	275	275	55,00%
Biuro Centrum Sp. z o.o.	32	32	40,63%
Razem	67 060	67 060	
31 grudnia 2024 r.			
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	66 753	66 753	100,00%
VIA4 S.A.	275	275	55,00%
Biuro Centrum Sp. z o.o.	32	32	40,63%
Razem	67 060	67 060	

7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30 września 2025 r.	31 grudnia 2024 r.
Krótkoterminowe		
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	31	30
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	233	184
Należności z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	-	220
Należności z tytułu dywidend	3 395	-
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	194	37
Razem	3 853	471

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Informacje dodatkowe do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

8. Instrumenty finansowe – klasyfikacja i wartość godziwa

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

30 września 2025 r.

	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			
	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Instrumenty finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej							
Instrumenty kapitałowe*	1 632	-	1 632	-	-	1 632	1 632
	1 632	-	1 632				
Aktywa finansowe niewyceniane wg wartości godziwej							
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	4 017	4 017				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	-	3 853	3 853				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	248 392	248 392				
	-	256 262	256 262				
Zobowiązania finansowe niewyceniane wg wartości godziwej							
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	4 889	4 889				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	-	1 494	1 494				
	-	6 383	6 383				

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Informacje dodatkowe do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

31 grudnia 2024 r.

	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			
	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Instrumenty finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej							
Instrumenty kapitałowe*	1 465	-	1 465	-	-	1 465	1 465
	1 465	-	1 465				
Aktywa finansowe niewyceniane wg wartości godziwej							
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	7 012	7 012				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	-	251	251				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	338 975	338 975				
	-	346 238	346 238				
Zobowiązania finansowe niewyceniane wg wartości godziwej							
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	4 953	4 953				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	-	2 275	2 275				
	-	7 228	7 228				

* Instrumenty kapitałowe będące w posiadaniu Spółki nie są notowane na rynkach finansowych, Spółka nie dysponuje również informacjami o niedawnych transakcjach zrealizowanych na warunkach rynkowych, których przedmiotem byłyby ww. instrumenty. Z uwagi na powyższe wartość godziwą tych instrumentów kapitałowych określono w oparciu o udział Spółki w aktywach netto ich emitentów według stanu na koniec ostatniego okresu sprawozdawczego, za który Spółka dysponuje adekwatnymi informacjami finansowym. W okresie 3 kwartałów 2025 r. Spółka odnotowała zysk z wyceny ww. instrumentów kapitałowych w kwocie 168 tys. zł (3 kwartały 2024 r.: zysk w kwocie 109 tys. zł), którą zaprezentowano w pozycji „Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych” jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów.

** Bez uwzględnienia należności z tyt. podatku od towarów i usług/zobowiązań z tyt. podatków, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń oraz zobowiązań z tyt. wynagrodzeń.

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Informacje dodatkowe do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

9. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 września 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Spółka nie posiadała zobowiązań warunkowych.

10. Transakcje z jednostkami powiązanymi

10.1. Stany rozrachunków z jednostkami powiązanymi

	Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	Należności z tyt. dywidendy	Należności z tyt. leasingu finansowego	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe
30 września 2025 r.				
Mundys S.p.A.	-	-	-	944
Jednostki dominujące	-	-	-	944
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	-	-	5
VIA4 S.A.	30	3 395	3 931	-
Jednostki zależne	30	3 395	3 931	5
Biuro Centrum Sp. z o.o.	1	-	36	17
Jednostki stowarzyszone	1	-	36	17
Razem	31	3 395	3 967	966
31 grudnia 2024 r.				
Mundys S.p.A.	-	-	-	421
Jednostki dominujące	-	-	-	421
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	-	-	5
VIA4 S.A.	29	-	6 829	-
Jednostki zależne	29	-	6 829	5
Biuro Centrum Sp. z o.o.	1	-	65	111
Jednostki stowarzyszone	1	-	65	111
Razem	30	-	6 894	537

GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2025 R.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Informacje dodatkowe do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

10.2. Wartość transakcji z jednostkami powiązаныmi

3 kwartały 2025 r.	Przychody	Przychody finansowe (dywidendy)	Przychody finansowe (pozostałe)	Koszty nabytych produktów, towarów i usług
Mundys S.p.A.	-	-	-	(1 135)
Jednostki dominujące	-	-	-	(1 135)
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	57 087	-	(39)
VIA4 S.A.	218	8 565	316	-
Jednostki zależne	218	65 652	316	(39)
Biuro Centrum Sp. z o.o.	239	68	3	(3 808)
Jednostki stowarzyszone	239	68	3	(3 808)
Razem	457	65 720	319	(4 982)

3 kwartały 2024 r.	Przychody	Przychody finansowe (dywidendy)	Przychody finansowe (pozostałe)	Koszty nabytych produktów, towarów i usług
Mundys S.p.A.	-	-	-	(215)
Jednostki dominujące	-	-	-	(215)
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	75 571	-	(38)
VIA4 S.A.	210	6 757	509	-
Jednostki zależne	210	82 328	509	(38)
Biuro Centrum Sp. z o.o.	226	128	5	(3 996)
Jednostki stowarzyszone	226	128	5	(3 996)
Razem	436	82 456	514	(4 249)

III kwartał 2025 r.	Przychody	Przychody finansowe (dywidendy)	Przychody finansowe (pozostałe)	Koszty nabytych produktów, towarów i usług
Mundys S.p.A.	-	-	-	(276)
Jednostki dominujące	-	-	-	(276)
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	-	-	(13)
VIA4 S.A.	73	2 290	82	-
Jednostki zależne	73	2 290	82	(13)
Biuro Centrum Sp. z o.o.	81	-	1	(1 222)
Jednostki stowarzyszone	81	-	1	(1 222)
Razem	154	2 290	83	(1 511)

III kwartał 2024 r.	Przychody	Przychody finansowe (dywidendy)	Przychody finansowe (pozostałe)	Koszty nabytych produktów, towarów i usług
Mundys S.p.A.	-	-	-	(215)
Jednostki dominujące	-	-	-	(215)
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	-	-	(13)
VIA4 S.A.	70	-	156	-
Jednostki zależne	70	-	156	(13)
Biuro Centrum Sp. z o.o.	78	-	1	(1 296)
Jednostki stowarzyszone	78	-	1	(1 296)
Razem	148	-	157	(1 524)

11. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które wymagałyby ujawnienia w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.

III. POZOSTAŁE ELEMENTY SKŁADOWE SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

1. Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej oraz Jednostki Dominującej za III kwartał 2025 r.

1.1. Wyniki finansowe Stalexport Autostrady S.A.

W III kwartale 2025 r. podmiot uzyskał przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 1 313 tys. zł, czyli o 4% wyższe niż w II kwartale 2025 r. (1 261 tys. zł) i o 7% wyższe niż w porównywalnym okresie kwartalnym 2024 r. (1 223 tys. zł).

Wynik z działalności operacyjnej za III kwartał 2025 r. zamknął się stratą w wysokości 2 153 tys. zł – dla porównania strata za analogiczny okres 2024 roku wyniosła 1 933 tys. zł. Z kolei wynik z działalności operacyjnej narastająco na koniec III kwartału 2025 r. zamknął się stratą w wysokości 7 752 tys. zł - strata za okres 3 kwartałów 2024 r. wyniosła 5 932 tys. zł. Wykazane negatywne odchylenie w odniesieniu do III kwartału 2024 r. to przede wszystkim konsekwencja wyższych kosztów świadczeń pracowniczych (wzrost o 154 tys. zł) oraz kosztów usług obcych (wzrost o 124 tys. zł).

Działalność finansowa Stalexport Autostrady S.A. w III kwartale 2025 r. przyniosła zysk w wysokości 4 807 tys. zł (III kwartał 2024 r.: 3 077 tys. zł). W ramach przychodów finansowych w III kwartale 2025 r. główne pozycje stanowiły przychody z tytułu dywidend oraz odsetek w wysokości odpowiednio 2 292 tys. zł (III kwartał 2024 r.: brak) oraz 2 493 tys. zł (III kwartał 2024 r.: 2 887 tys. zł).

W konsekwencji Stalexport Autostrady S.A. w III kwartale 2025 r. osiągnęła zysk netto w wysokości 2 559 tys. zł (3 kwartały 2025 r.: zysk 66 732 tys. zł) - dla porównania III kwartał 2024 r. zamknął się zyskiem w wysokości 888 tys. zł (3 kwartały 2024 r.: zysk 85 071 tys. zł).

1.2. Wyniki finansowe działalności autostradowej

Najistotniejszy wpływ na skonsolidowany wynik finansowy Grupy Kapitałowej ma działalność autostradowa polegająca głównie na eksploatacji, poborze opłat za przejazd oraz realizacji inwestycji autostradowych na odcinku autostrady A4 Katowice – Kraków. Działalność ta jest prowadzona przede wszystkim przez dwa podmioty powiązane: Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz VIA4 S.A. SAM S.A. prowadzi inwestycje autostradowe oraz jest uprawniona do pobierania pożytków z autostrady, natomiast VIA4 S.A. zajmuje się bieżącą eksploatacją autostrady i w imieniu SAM S.A. pobiera opłaty za przejazd.

Skonsolidowane przychody dotyczące działalności autostradowej za III kwartał 2025 r. wyniosły 174 087 tys. zł, wzrastając o 8% w porównaniu do przychodów za III kwartał 2024 r. (161 117 tys. zł) oraz o 5,3% w porównaniu do przychodów za II kwartał 2025 r. (165 255 tys. zł).

Wykazane odchylenie w stosunku do III kwartału 2024 r. jest w głównej mierze konsekwencją 8,1% wzrostu przychodów z poboru opłat, na który złożyły się:

- (i) wzrost ruchu samochodowego o 2,5%, na który złożył się 3% wzrost ruchu samochodów osobowych oraz 0,5% spadek ruchu samochodów ciężarowych,
- (ii) wprowadzenie od 1 kwietnia 2025 r. następujących zmian stawek opłat za przejazd koncesyjnym odcinkiem autostrady A4 Katowice-Kraków
 - stawka opłaty dla pojazdów kategorii 1 wzrosła z kwoty 16 zł do kwoty 17 zł;
 - stawka opłat dla pojazdów kategorii 2, 3, 4 i 5 wzrosła z kwoty 49 zł do kwoty 52 zł.

Wykazane odchylenie w stosunku do II kwartału 2025 r. jest w głównej mierze konsekwencją 6,3% wzrostu przychodów z poboru opłat w rezultacie wzrostu ruchu samochodowego o 6,8%, na który złożył się 8,5% przyrost ruchu samochodów osobowych oraz 1,9% spadek ruchu samochodów ciężarowych.

Koszty operacyjne związane z działalnością autostradową wyniosły 87 012 tys. zł w III kwartale 2025 r., notując 33% wzrost w porównaniu z III kwartałem 2024 r. (65 416 tys. zł).

POZOSTAŁE ELEMENTY SKŁADOWE SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

Taki stan rzeczy to przede wszystkim konsekwencja wyższych kosztów usług remontowych i utrzymaniowych autostrady (wzrost o 20 511 tys. zł, tj. 183%), kosztów świadczeń pracowniczych (wzrost o 1 085 tys. zł) oraz pozostałych kosztów operacyjnych (wzrost 1 316 tys. zł, głównie w rezultacie wzrostu pozostałych usług obcych o 1 470 tys. zł), czemu towarzyszył spadek kosztów amortyzacji (o 1 186 tys. zł).

Działalność finansowa segmentu autostradowego w III kwartale 2025 r. zamknęła się zyskiem w wysokości 3 625 tys. zł - dla porównania III kwartał 2024 r. zamknął się zyskiem w wysokości 2 200 tys. zł. To pozytywne odchylenie jest głównie konsekwencją niższych kosztów odwrócenia dyskonta rezerw (spadek o 1 560 tys. zł), głównie ze względu na istotnie niższy poziom rezerw na początek bieżącego okresu kwartalnego.

W rezultacie powyższych prowadzona przez Grupę działalność autostradowa przyniosła w III kwartale 2025 r. zysk netto w wysokości 73 776 tys. zł (3 kwartały 2025 r.: zysk 125 343 tys. zł) - dla porównania III kwartał 2024 r. zamknął się zyskiem netto w wysokości 79 493 tys. zł (3 kwartały 2024 r.: zysk 139 888 tys. zł).

2. Opis innych istotnych zdarzeń w Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w okresie od 1 lipca do 30 września 2025 r.

Poza podpisaniem dnia 9 lipca 2025 r. trzech kontraktów budowlanych, o czym wspomniano w nocie 6.5, nie zidentyfikowano istotnych zdarzeń w Grupie w okresie III kwartału 2025 r.

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

Zarząd Emitenta nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych Emitenta ani Grupy na 2025 rok.

4. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym nie wszczęto ani nie prowadzono przed sądami ani organami administracji publicznej istotnych postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Emitenta lub jednostek od niego zależnych.

5. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji o istotnej wartości, łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

6. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

Poza wskazanymi w niniejszym raporcie kwartalnym, Zarządowi Emitenta nie są znane inne informacje wpływające w sposób znaczący na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz Grupy lub które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i jego spółki zależne.

7. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Czynnikami, które w opinii Zarządu Emitenta mogą mieć w niedalekiej przyszłości wpływ na wyniki Grupy są:

- zmiany w ruchu pojazdów na koncesyjnym odcinku Autostrady A4 Katowice-Kraków;
- zakres nabywanych usług remontowych i utrzymaniowych oraz kształtowanie się cen tych usług;
- wartość Płatności na rzecz Skarbu Państwa jaka zostanie określona na kolejny dzień kalkulacji, tj. 31 grudnia 2025 roku (patrz nota 6.4 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Ponadto, opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń mogących wpływać na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Spółki oraz Grupy został zawarty w punkcie 4.2 Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za I półrocze 2025 r.

8. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego

Akcjonariusze posiadający więcej niż 5% ogólnej liczby głosów uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu (WZ) Stalexport Autostrady S.A. to:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji zwykłych*	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Mundys S.p.A.	151.323.463	61,20%	151.323.463	61,20%
TFI PZU S.A.	12.406.475	5,02%	12.406.475	5,02%

*Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę 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.

9. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta poprzez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu kwartalnego

Na dzień przekazania raportu kwartalnego osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji Emitenta.

Podpisy

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

<u>13 listopada 2025 r.</u> Data	<u>Andrzej Kaczmarek</u> Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<u>13 listopada 2025 r.</u> Data	<u>Mariusz Serwa</u> Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<u>13 listopada 2025 r.</u> Data	<u>Stefano Bonomolo</u> Wiceprezes Zarządu Dyrektor Operacyjny	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Podpisy osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

<u>13 listopada 2025 r.</u> Data	<u>Michał Noras</u> Główny Księgowy	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
-------------------------------------	--	---