

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
I GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2025 R.**

MYSŁOWICE, 30 LIPCA 2025 R.

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ 1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE STALEXPORT AUTOSTRADY	7
1.1. STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.	8
1.2. PODMIOTY OBJĘTE KONSOLIDACJĄ ORAZ METODY ICH KONSOLIDACJI	10
1.3. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1.4. CHARAKTERYSTYKA POZOSTAŁYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY	10
1.4.1. STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.	10
1.4.2. VIA4 S.A.	12
1.4.3. BIURO CENTRUM	13
CZĘŚĆ 2 POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE STALEXPORT AUTOSTRADY	14
2.1. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	14
2.2. INFORMACJA O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ Z INNYMI PODMIOTAMI	14
2.3. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCYJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	14
2.4. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ 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	15
2.5. INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI	15
2.6. AKCJE SPÓŁKI LUB UPRAWNIENIA DO NICH BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA W OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO	16
2.7. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY AKCJI POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY, PROCENTOWEGO UDZIAŁU TYCH AKCJI W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH ORAZ PROCENTOWEGO UDZIAŁU TYCH AKCJI W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	16
2.8. INFORMACJA O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	16
CZĘŚĆ 3 INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ (AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ), MAJĄTKOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE SŁA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	17
3.1. STALEXPORT AUTOSTRADY	17
3.2. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	21
3.2.1. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA PRZYCHODÓW OPERACYJNYCH	21
3.2.2. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW OPERACYJNYCH	24

3.2.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA.....	24
3.3. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA.....	25
3.3.1. AKTYWA	25
3.3.2. PASYWA	26
3.3.3. ZADŁUŻENIE NETTO	26
3.3.4. NAKŁADY INWESTYCYJNE.....	27
CZĘŚĆ 4 PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	28
4.1. PERSPEKTYWY ROZWOJU	28
4.2. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ I SPOSOBÓW PRZECIWDZIAŁANIA TYM RYZYKOM ORAZ CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI I GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY.....	28
CZĘŚĆ 5 PODSUMOWANIE.....	31
CZĘŚĆ 6 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU, ŻE WEDLE ICH NAJLEPSZEJ WIEDZY, PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE SPORZĄDZONE ZOSTAŁY ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI ORAZ ŻE ODZWIERCIEDLAJĄ W SPOSÓB PRAWDZIWY, RZETELNY I JASNY SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ JEJ WYNIK FINANSOWY ORAZ ŻE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI ZAWIERA PRAWDZIWY OBRAZ ROZWOJU I OSIĄGNIĘĆ ORAZ SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA.....	32

SPIS TABEL

TABELA 1	PODSTAWOWE DANE FINANSOWE WYBRANYCH PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ [DANE W TYS. PLN]	8
TABELA 2	PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R. (POZA SPÓŁKĄ)	10
TABELA 3	WYKAZ AKCJONARIUSZY STALEXPORT AUTOSTRADY POSIADAJĄCYCH ZNACZNE PAKIETY AKCJI SPÓŁKI (STAN NA 30 CZERWCA 2025 R. ORAZ NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA).....	16
TABELA 4	WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W I PÓŁROCZU 2025 R. I ANALOGICZNYM OKRESIE ROKU UBIEGŁEGO (DANE SKONSOLIDOWANE)	21
TABELA 5	ŚREDNI DOBOWY RUCH (ADT).....	22
TABELA 6	PRZYCHODY Z POBORU OPŁAT	22
TABELA 7	SYNTETYCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY (DANE SKONSOLIDOWANE) – STAN NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R. I 31 GRUDNIA 2024 R.	25
TABELA 8	DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO STALEXPORT AUTOSTRADY ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2025 R.	34
TABELA 9	DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO STALEXPORT AUTOSTRADY ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2025 R.	35

SPIS RYSUNKÓW

RYSUNEK 1 SCHEMAT ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R.	7
RYSUNEK 2 STRUKTURA ORGANIZACYJNA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R.	17
RYSUNEK 3 DYNAMIKA ŚREDNIEGO DZIENNEGO POZIOMU RUCHU [ADT] I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW OSOBOWYCH W I PÓŁROCZU 2025 W PORÓWNANIU DO I PÓŁROCZA 2024 (KWARTAŁ DO KWARTAŁU ROKU POPRZEDNIEGO).....	23
RYSUNEK 4 DYNAMIKA ŚREDNIEGO DZIENNEGO POZIOMU RUCHU [ADT] I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW CIĘŻAROWYCH W I PÓŁROCZU 2025 W PORÓWNANIU DO I PÓŁROCZA 2024 (KWARTAŁ DO KWARTAŁU ROKU POPRZEDNIEGO).....	23
RYSUNEK 5 POZIOM ZADŁUŻENIA NETTO GRUPY (DANE SKONSOLIDOWANE) – STAN NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R. ORAZ 31 GRUDNIA 2024 R.	27

DEFINICJE I SKRÓTY

Poniżej zamieszczono definicje skrótów użytych w treści niniejszego Sprawozdania.

ADT	Średni Dobowy Ruch Pojazdów
Mundys	Mundys S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) – dawniej Atlantia S.p.A.
Biuro Centrum	Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
DPSN 2021	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”, które zostały przyjęte uchwałą Nr 13/1834/2021 Rady Nadzorczej GPW z dnia 29 marca 2021 r. i weszły w życie 1 lipca 2021 r.
GDDKiA	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa, Grupa Stalexport Autostrady, Grupa	Grupa kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Ksh, Kodeks spółek handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
KPMG	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie (00-189), ul. Inflancka 4A, wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego (PANA) pod numerem 3546
SAM, Koncesjonariusz	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. za I półrocze 2025
Stalexport Autostrady, Spółka, Emitent	Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Umowa Koncesyjna	Umowa Koncesyjna z dnia 19 września 1997 r. na budowę przez przystosowanie autostrady A4 na odcinku: Katowice (węzeł Murckowska, km 340,2) – Kraków (węzeł Balice, km 401,1) do wymogów płatnej autostrady oraz eksploatację autostrady na tym odcinku, wraz ze zmianami wprowadzonymi na podstawie kolejnych aneksów, z której prawa i obowiązki w dniu 28 lipca 2004 r. zostały w całości przeniesione ze Stalexport Autostrady na SAM.
Ustawa o biegłych	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. 2017 poz. 1089 z późn. zm.)
Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 poz. 1539 z późn. zm.)
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
VIA4	VIA4 Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach
WZ	Walne Zgromadzenie

CZĘŚĆ 1

PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE STALEXPORT AUTOSTRADY

Działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się przede wszystkim na działalności autostradowej. Obejmuje ona eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Działania te realizowane są poprzez spółki SAM oraz VIA4.

Ponadto, w związku z faktem współposiadania biurowca w centrum Katowic, Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady prowadzi działalność związaną ze świadczeniem usług wynajmu powierzchni biurowych i miejsc parkingowych.

Są to działania realizowane przez samą Spółkę jako współwłaściciela nieruchomości, oraz podmiot stowarzyszony Biuro Centrum Sp. z o.o., jako zarządcę nieruchomości.

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

RYSUNEK 1 | SCHEMAT ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Tabela 1 zawiera podstawowe dane skonsolidowane Grupy Stalexport Autostrady oraz jednostkowe dane dotyczące trzech największych podmiotów wchodzących w jej skład, tj. Stalexport Autostrady, SAM oraz VIA4. Obok wyników osiągniętych przez te spółki w I półroczu 2025 r., dla porównania, zamieszczono również wyniki zrealizowane przez nie w analogicznym okresie roku ubiegłego, zaś dla danych bilansowych przedstawiono wielkości na dzień 31 grudnia 2024 r.

TABELA 1 | PODSTAWOWE DANE FINANSOWE WYBRANYCH PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ [DANE W TYS. PLN]

Dane bilansowe	Grupa Kapitałowa		Stalexport Autostrady		SAM		VIA4	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Aktywa trwałe	429 526	521 865	75 935	78 043	409 455	501 311	16 489	18 153
Aktywa obrotowe	739 435	716 114	255 336	345 960	475 628	362 851	25 293	19 872
Kapitał własny razem	670 317	779 278	320 933	412 436	406 356	420 943	9 887	12 968
Zobowiązania długoterminowe	112 963	143 123	5 942	5 200	102 265	134 791	8 218	9 800
Zobowiązania krótkoterminowe	385 681	315 578	4 396	6 367	376 462	308 428	23 677	15 257
Zadłużenie netto*	-373 931	-449 854	-233 476	-327 408	-137 765	-118 536	19 627	17 232
dane wynikowe	I pół. 2025	I pół. 2024	I pół. 2025	I pół. 2024	I pół. 2025	I pół. 2024	I pół. 2025	I pół. 2024
Przychody ze sprzedaży	306 852	277 030	2 680	2 596	305 392	275 512	40 108	36 541
Wynik EBITDA**	109 775	127 434	-5 457	-3 822	103 668	121 064	12 520	11 103
EBIT	57 388	76 378	-5 599	-3 999	51 778	70 582	10 578	9 217
Wynik na działalności finansowej	11 134	7 411	70 246	88 766	4 945	1 932	-228	-379
Wynik netto	51 902	61 609	64 173	84 183	42 515	52 555	8 365	7 139
Marża EBIT***	19%	28%	-209%	-154%	17%	26%	26%	25%
ROE****	8%	9%	20%	25%	10%	12%	85%	82%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

**EBITDA = EBIT + amortyzacja

***Marża EBIT = EBIT / przychody ze sprzedaży

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

1.1. STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

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

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

Od połowy 2006 r. Spółka wchodzi w skład włoskiej grupy kapitałowej Mundys. Według stanu na 30 czerwca 2025 r. i na dzień sporządzenia Sprawozdania Mundys posiadała 61,2% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Więcej informacji o grupie kapitałowej Mundys znajduje się na stronie internetowej www.mundys.com

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

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

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

Zarząd:

Andrzej Kaczmarek
Prezes Zarządu

Mariusz Serwa
Wiceprezes Zarządu,
Dyrektor Finansowy

Stefano Bonomolo
Wiceprezes Zarządu,
Dyrektor Operacyjny

Kapitał zakładowy:

185.446.517,25 PLN
(wpłacony w całości)

www.stalexport-autostrady.pl

1.2. PODMIOTY OBJĘTE KONSOLIDACJĄ ORAZ METODY ICH KONSOLIDACJI

Stalexport Autostrady jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2025 r., poza jednostką dominującą, opisane zostały w poniższej tabeli.

TABELA 2 | PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R. (POZA SPÓŁKĄ)

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

Źródło: Opracowanie własne Spółki

1.3. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zasady (podstawy) sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w pkt. 2 Informacji dodatkowych do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2025 r.

1.4. CHARAKTERYSTYKA POZOSTAŁYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

1.4.1. STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.

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

Statutowa działalność tego podmiotu obejmuje zarządzanie projektami autostradowymi oraz całokształt zadań wynikających z obowiązującej Umowy Koncesyjnej, obejmującej zarządzanie budową, przystosowanie do wymogów autostrady płatnej oraz eksploatację fragmentu autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków (wspomniana koncesja pierwotnie została udzielona Stalexport Autostrady, a następnie przeniesiona na SAM decyzją Ministra Infrastruktury z dnia 28 lipca 2004 r.).

Na mocy Umowy Koncesyjnej SAM została upoważniona do pobierania czynszów dzierżawnych oraz opłat za

przejazd ww. odcinkiem autostrady. Zgodnie z zapisami tej samej Umowy Koncesyjnej w zamian zobowiązana jest do bieżącego utrzymania autostrady oraz kontynuowania dalszych niezbędnych zadań inwestycyjnych.

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

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

Spółka nie korzysta z żadnych dotacji i poręczeń Skarbu Państwa.

Wybrane dane finansowe SAM zostały zamieszczone w tabeli nr 1.

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

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

Zarząd:

Andrzej Kaczmarek
Prezes Zarządu

Mariusz Serwa
Wiceprezes Zarządu,
Dyrektor Finansowy

Stefano Bonomolo
Wiceprezes Zarządu,
Dyrektor Operacyjny

Kapitał zakładowy:

66.753.000 PLN
(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:
100% - Stalexport Autostrady

www.autostrada-a4.pl

1.4.2. VIA4 S.A.

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

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

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

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

Wybrane dane finansowe VIA4 zostały zamieszczone w tabeli nr 1.

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

Zarząd:

Andrzej Gienieczko
Prezes Zarządu

Grzegorz Śmietanka
Wiceprezes Zarządu

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

Kapitał zakładowy:

500.000 PLN
(wpłacony w całości)

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

www.via4.pl

1.4.3. BIURO CENTRUM

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

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

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

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

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

Zarząd:

Przemysław Walczak
Prezes Zarządu

Dorota Karolak
Wiceprezes Zarządu

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

Kapitał zakładowy:

80.000 PLN
(wpłacony w całości)

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

www.biurocentrum.com.pl

CZĘŚĆ 2

POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE STALEXPORT AUTOSTRADY

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

W okresie sprawozdawczym Spółka, podobnie jak inne podmioty z Grupy Kapitałowej nie zawarły znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej umów (patrz również nota 26 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2025 roku, dotycząca zdarzeń po dniu bilansowym).

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

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

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

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

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

Umowa Utrzymania i Eksploatacji została zawarta na okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej (do roku 2027), a jej przedmiot stanowią ściśle określone prace związane z koncesyjnym projektem A4, w tym m.in. usługi poboru opłat oraz bieżącego utrzymania i eksploatacji autostrady (w tym zimowego utrzymania). Ustalony umownie poziom wynagrodzenia operatora na czas trwania umowy separuje w długim okresie ryzyko wpływu częstych zmian cen rynkowych na koszty utrzymania i eksploatacji oraz zapewnia ciągłość trwania usług i eksploatacji w trakcie wieloletniego okresu realizacji projektu inwestycyjnego. Wartość transakcji pomiędzy SAM a VIA4, wynikająca z wyżej wymienionej Umowy, wyniosła w I półroczu 2025 r. 39.424 tys. PLN.

Ze względu na specyfikę i zakres opisanej powyżej umowy, a także bardzo ograniczony rynek na tego typu usługi, istnieje trudność w odniesieniu zapisów zawartych w Umowie Utrzymania i Eksploatacji do

warunków możliwych do uzyskania na tak zwanym wolnym rynku.

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

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

Spółka ponosiła koszty utrzymania związane z bezpieczeństwem i funkcjonowaniem ww. obiektu biurowego oraz parkingu a wszystkie wymienione wydatki realizowane były za pośrednictwem Biura Centrum. Łączna kwota ww. wydatków w I półroczu 2025 r. przypadająca na Spółkę wyniosła 2.587 tys. PLN.

2.4. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ 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

W dnia 15 listopada 2024 r. Rada Nadzorcza SAM, na wniosek Zarządu SAM z dnia 12 listopada 2024 r., podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zlecenie udzielenia gwarancji bankowej w wysokości do 75 mln PLN na rzecz Ministra Infrastruktury zgodnie z wymogami Umowy Koncesyjnej, która przewiduje obowiązek Koncesjonariusza do ustanowienia na rzecz Ministra Infrastruktury zabezpieczenia należytego wykonania przez Koncesjonariusza obowiązków związanych ze zwrotem Płatnej Autostrady na rzecz GDDKiA po wygaśnięciu koncesji (dalej „Gwarancji Przekazania”).

W dniu 28 listopada 2024 r. SAM zawarł z Santander Bank Polska S.A., jednym z akceptowanych przez Ministra banków, Umowę zlecenia udzielenia Gwarancji Przekazania w kwocie nie wyższej niż 75 mln PLN oraz Umowę ustanowienia kaucji stanowiącej zabezpieczenie Gwarancji Przekazania. W dniu 17 grudnia 2024 r. SAM dokonał depozytu pieniężnego (wpłaty kaucji) na rachunek Santander Bank Polska S.A. w wysokości 75 mln PLN. Kwota kaucji podlega oprocentowaniu wg zmiennej stopy ustalonej w oparciu o zmienną stawkę WIBOR O/N.

W dniu 16 stycznia 2025 r. Santander Bank Polska S.A., po uprzedniej dyspozycji SAM, wystawił Gwarancję Przekazania na kwotę 70,5 mln PLN (tj. 10 % kwoty brutto przychodów Koncesjonariusza z poboru opłat w 2024 r.), która została dostarczona do Ministra Infrastruktury w dniu 17 stycznia 2025 r., tj. zgodnie z postanowieniem Umowy Koncesyjnej na co najmniej dwa lata przed końcem trwania Koncesji. Gwarancja Przekazania obowiązuje do dnia wygaśnięcia Umowy Koncesyjnej, tj. 15 marca 2027 r. Kwota 4,5 mln PLN stanowiąca nadwyżkę ustanowionej pierwotnie kaucji ponad kwotę wystawionej Gwarancji Przekazania, została zwrócona przez Santander Bank Polska S.A. na rachunek SAM w dniu 21 stycznia 2025 r.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka, podobnie jak inne podmioty z Grupy Kapitałowej, nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych.

2.6. AKCJE SPÓŁKI LUB UPRAWNIENIA DO NICH BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA W OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO

Zgodnie z oświadczeniami osób zarządzających i nadzorujących Spółkę na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień przekazania Sprawozdania żadna z ww. osób nie posiadała akcji Spółki lub uprawnień do nich.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

2.7. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY AKCJI POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY, PROCENTOWEGO UDZIAŁU TYCH AKCJI W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH ORAZ PROCENTOWEGO UDZIAŁU TYCH AKCJI W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI

Poniższa tabela zawiera wykaz akcjonariuszy, którzy – zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki – posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ Stalexport Autostrady.

TABELA 3 | WYKAZ AKCJONARIUSZY STALEXPORT AUTOSTRADY POSIADAJĄCYCH ZNACZNE PAKIETY AKCJI SPÓŁKI (STAN NA 30 CZERWCA 2025 R. ORAZ NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA)

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

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

W okresie od dnia sporządzenia poprzedniego raportu okresowego do dnia przekazania Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Stalexport Autostrady.

2.8. INFORMACJA O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Stalexport Autostrady ani jej jednostki zależne nie są stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem powszechnym, arbitrażowym, a także organami administracji publicznej w sprawach, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Spółki lub jej jednostki zależnej.

CZĘŚĆ 3

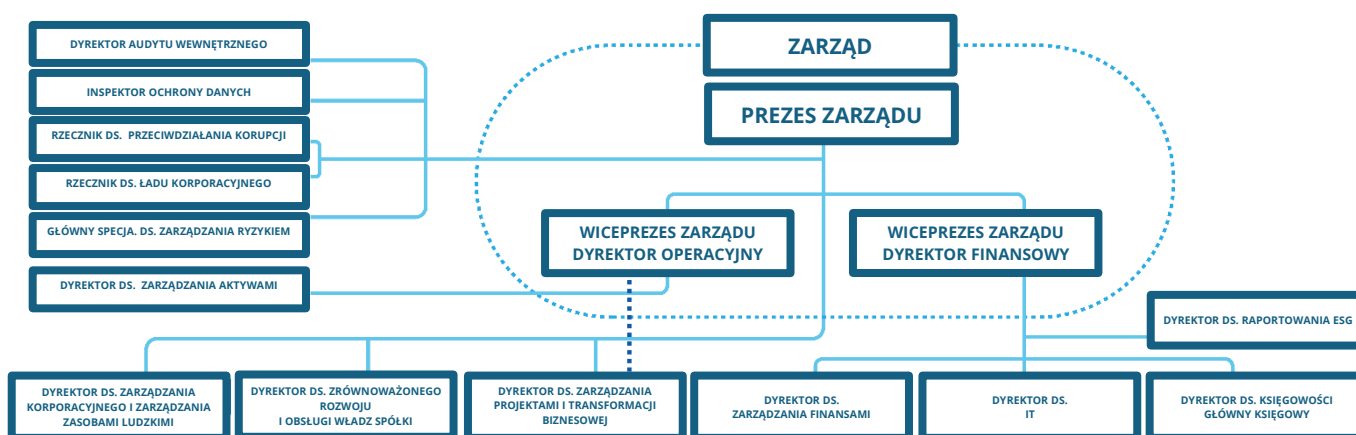
INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ (AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ), MAJĄTKOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE SŁA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

3.1. STALEXPORT AUTOSTRADY

(i) Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady

Schemat organizacyjny Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. przedstawia poniższy rysunek.

RYСУNEK 2 | STRUKTURA ORGANIZACYJNA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Struktura i organizacja Grupy Kapitałowej wraz z opisem wchodzących w jej skład podmiotów została przedstawiona w pkt. 1 Sprawozdania.

(ii) Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. zatrudnienie w Stalexport Autostrady wynosiło 30 osób (8,25 etatu). Tym samym zmalało w stosunku do 31 grudnia 2024 r., kiedy wynosiło 31 osób (8,5 etatu) oraz wzrosło w stosunku 30 czerwca 2024 r., kiedy wynosiło 28 osób (7,75 etatu).

W Grupie Kapitałowej na 30 czerwca 2025 r. zatrudnionych było 345 pracowników, w tym 5 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 30 osób to kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy). Dla porównania, liczba zatrudnionych w Grupie Stalexport Autostrady (w osobach) według stanu na 31 grudnia 2024 r. wynosiła 340 pracowników, a według stanu na 30 czerwca 2024 r. - 339 pracowników.

(iii) Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę i Grupę Kapitałową w ciągu okresu sprawozdawczego Stalexport Autostrady

▪ Zarząd Spółki

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

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

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



Andrzej Kaczmarek
Prezes Zarządu



Stefano Bonomolo
Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Operacyjny



Mariusz Serwa
Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

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

(iv) Rada Nadzorcza

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

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

1. Roberto Mengucci – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Tomasz Dobrowolski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Marco Stocchi Grava – Sekretarz Rady Nadzorczej,

4. Massimo Di Casola,
5. Nicola Bruno,
6. Enrica Marra,
7. Beata Stelmach.

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

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

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

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

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

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

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

Komitety Rady Nadzorczej

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

W okresie sprawozdawczym funkcjonowały one w składach opisanych poniżej.

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

Komitet Wynagrodzeń:

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

Komitet Audytu:

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

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

Komitet Wynagrodzeń:

- Massimo Di Casola – Przewodniczący
- Tomasz Dobrowolski – Wiceprzewodniczący,

Komitet Audytu:

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

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

Komitet Wynagrodzeń:

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

Komitet Audytu:

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

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

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

3.2. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady, osiągnięte w I półroczu 2025 r. wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku poprzedniego.

TABELA 4 | WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W I PÓŁROCZU 2025 R. I ANALOGICZNYM OKRESIE ROKU UBIEGŁEGO (DANE SKONSOLIDOWANE)

tys. PLN	I pół. 2025	I pół. 2024	Zmiana [%]
Przychody operacyjne ogółem	306 852	277 030	11%
Zużycie materiałów i energii	-3 636	-3 716	-2%
Koszt utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni	-13 344	-24 263	-45%
Płatności na rzecz Skarbu Państwa	-112 980	-69 420	63%
Usługi remontowe i utrzymaniowe autostrady	-17 251	-6 213	178%
Koszty świadczeń pracowniczych	-32 849	-28 304	16%
Pozostałe koszty operacyjne	-17 017	-17 680	-4%
Zysk na działalności operacyjnej przed odliczeniem amortyzacji (EBITDA)	109 775	127 434	-14%
Amortyzacja	-52 387	-51 056	3%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	57 388	76 378	-25%
Przychody finansowe	20 177	23 792	-15%
Koszty finansowe	-9 043	-16 381	-45%
Saldo działalności finansowej	11 134	7 411	50%
Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych	38	47	-19%
Zysk przed opodatkowaniem	68 560	83 836	-18%
Podatek dochodowy	-16 658	-22 227	-25%
Zysk netto	51 902	61 609	-16%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W I półroczu 2025 r. Grupa uzyskała przychody operacyjne ogółem wyższe o 10,8% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, a koszty operacyjne ogółem (bez amortyzacji) były o 31,7% wyższe niż w I półroczu 2024 r. (więcej informacji w pkt. 3.2.2).

3.2.1. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA PRZYCHODÓW OPERACYJNYCH

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

Poziom ruchu pojazdów przejeżdżających przez koncesyjny odcinek autostrady – zwłaszcza w segmencie samochodów ciężarowych – w dużym stopniu uzależniony jest od tempa rozwoju gospodarki, mierzonego

poziomem produktu krajowego brutto (PKB).

W I półroczu 2025 r. średni dobowy ruch na koncesyjnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków wyniósł 48.801 pojazdów i był o 5,2% wyższy niż ruch odnotowany w analogicznym okresie roku 2024 (46.403 pojazdów).

Przychody z poboru opłat w I półroczu 2025 r. wyniosły 300.731 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 10,9% w stosunku do analogicznego okresu roku 2024 (271.128 tys. PLN).

W przypadku samochodów osobowych średni dobowy ruch wzrósł z 38.293 pojazdów w I półroczu 2024 r. do 40.606 pojazdów w I półroczu 2025 r. (wzrost o 6%). Natomiast przychody z poboru opłat od samochodów osobowych w I półroczu 2025 r. wyniosły 195.032 tys. PLN, czyli wzrosły o 13,2% w stosunku do I półrocza 2024 r. (172.316 tys. PLN). Różnica pomiędzy dynamiką zmiany przychodów z opłat w stosunku do dynamiki zmiany średniodobowego ruchu pojazdów osobowych jest wynikiem zmian wysokości stawek opłat za przejazd wprowadzonych w dniach 1 kwietnia 2024 r. oraz 1 kwietnia 2025 r., a także zniesienia z dniem 16 stycznia 2024 r. preferencyjnej stawki opłat dla pojazdów innych niż motocykle.

Z kolei dla samochodów ciężarowych średniodobowy ruch wzrósł o ok. 1%, tj. z 8.110 pojazdów w I półroczu 2024 r. do 8.195 pojazdów w I półroczu 2025 r. Natomiast przychody z poboru opłat dla samochodów ciężarowych w I półroczu 2025 r. wyniosły 105.699 tys. PLN, czyli wzrosły o 7% w stosunku do I półrocza 2024 r. (98.812 tys. PLN). Różnica pomiędzy dynamiką zmiany przychodów z opłat w stosunku do dynamiki zmiany średniodobowego ruchu pojazdów ciężarowych jest wynikiem wzrostu stawek opłat za przejazd w dniach 1 kwietnia 2024 r. oraz 1 kwietnia 2025 r.

W poniższej tabeli przedstawiono Średni Dobowy Ruch (ADT) w I półroczu 2025 r. w porównaniu do I półrocza 2024 r. wraz z dynamiką.

TABELA 5 | ŚREDNI DOBOWY RUCH (ADT)

	ADT	I pół. 2025	I pół. 2024	Zmiana
 Osobowe		40 606	38 293	6%
 Ciężarowe		8 195	8 110	1%
Razem		48 801	46 403	5,2%

W poniższej tabeli przedstawiono przychody z poboru opłat w I półroczu roku 2025 w porównaniu do I półrocza roku 2024 wraz z dynamiką.

TABELA 6 | PRZYCHODY Z POBORU OPŁAT

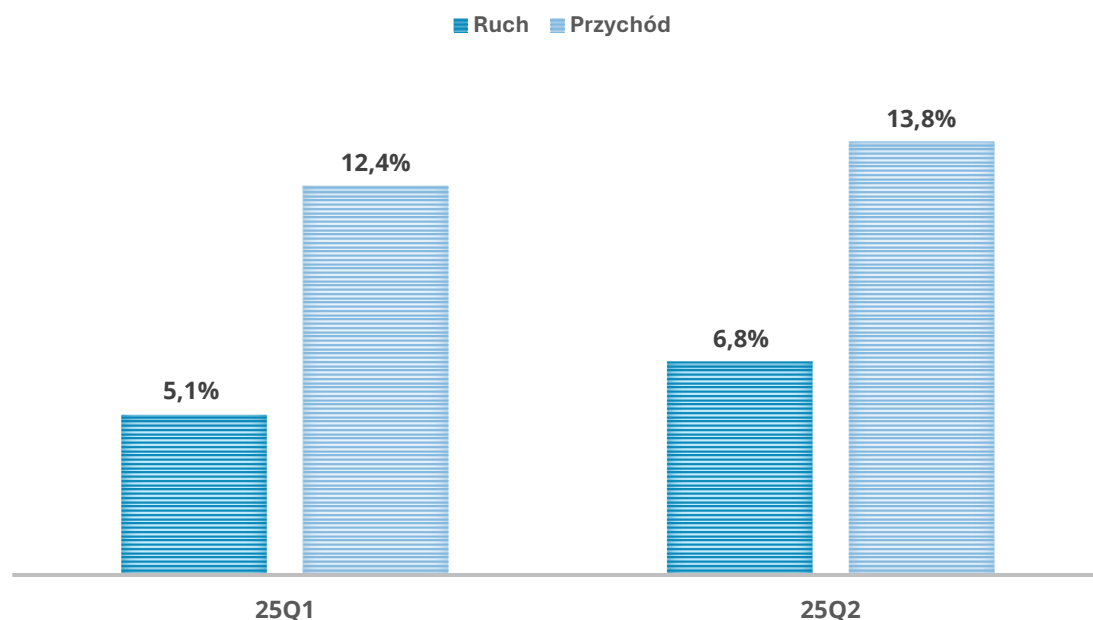
	tys. PLN	I pół. 2025	I pół. 2024	Zmiana
 Osobowe		195 032	172 316	13,2%
 Ciężarowe		105 699	98 812	7%
Razem		300 731	271 128	10,9%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Na poniższych rysunkach przedstawiono dynamikę Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów

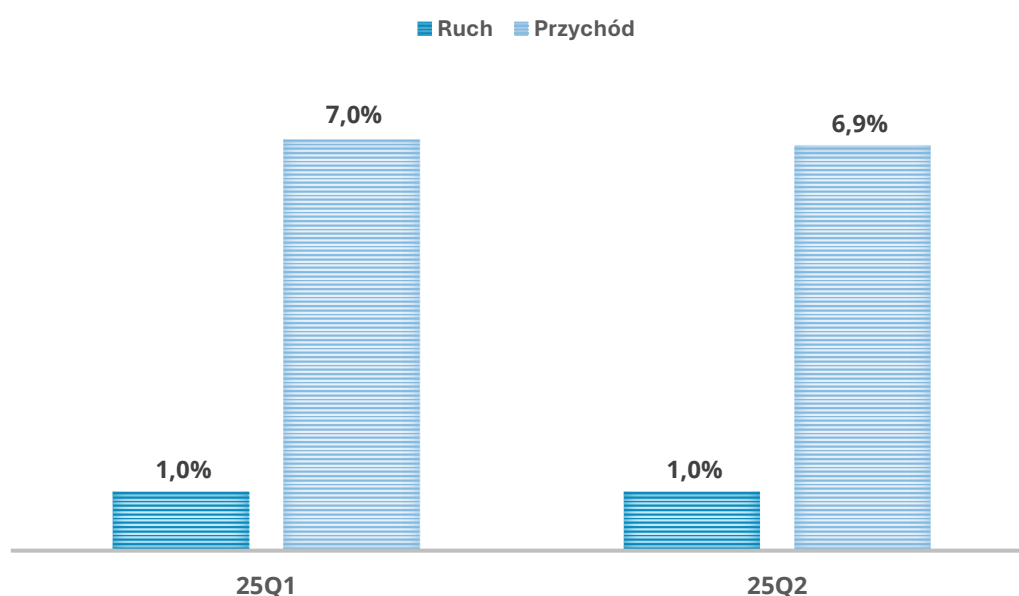
z poboru opłat w I półroczu 2025 r. w porównaniu do I półrocza 2024 r. w układzie kwartalnym, odrębnie dla pojazdów osobowych i ciężarowych.

RYSUNEK 3 | DYNAMIKA ŚREDNIEGO DZIENNEGO POZIOMU RUCHU [ADT] I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW OSOBOWYCH W I PÓŁROCZU 2025 W PORÓWNANIU DO I PÓŁROCZA 2024 (KWARTAŁ DO KWARTAŁU ROKU POPRZEDNIEGO)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

RYSUNEK 4 | DYNAMIKA ŚREDNIEGO DZIENNEGO POZIOMU RUCHU [ADT] I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW CIĘŻAROWYCH W I PÓŁROCZU 2025 W PORÓWNANIU DO I PÓŁROCZA 2024 (KWARTAŁ DO KWARTAŁU ROKU POPRZEDNIEGO)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

Poza poborem opłat, Grupa uzyskała dodatkowe przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań (w tym za zniszczoną infrastrukturę autostrady), dotacji, kar umownych, zwrotu opłat oraz kosztów postępowań sądowych w kwocie 889 tys. PLN. Dodatkowo, w I półroczu 2025 r. przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych wyniosły 2.475 tys. PLN i były o 3% wyższe od analogicznych przychodów, uzyskanych w I półroczu 2024 r.

Poza działalnością autostradową, przychody ze sprzedaży Grupy Stalexport Autostrady w kwocie 2.535 tys. PLN dotyczyły wynajmu powierzchni w budynku biurowym znajdującym się w Katowicach przy ulicy Mickiewicza 29 oraz świadczenia pozostałych usług. W porównaniu z I półroczem 2024 r. wartość przychodów niezwiązanych z działalnością autostradową wzrosła o 3,7%.

Inne przychody wyniosły w analizowanym okresie 222 tys. PLN.

3.2.2. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW OPERACYJNYCH

W I półroczu 2025 r. na koszty operacyjne ogółem (bez amortyzacji) składały się z:

- płatności na rzecz Skarbu Państwa (112 980 tys. PLN);
- koszty świadczeń pracowniczych (32.849 tys. PLN);
- usługi remontowe i utrzymaniowe autostrady (17.251 tys. PLN);
- pozostałe koszty operacyjne (17.017 tys. PLN);
- koszt utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni 13.344 tys. PLN);
- zużycie materiałów i energii (3.636 tys. PLN).

W omawianym okresie, suma kosztów operacyjnych ogółem (bez amortyzacji) Grupy Stalexport Autostrady wyniosła 197.077 tys. PLN i była o 31,7% wyższa niż w I półroczu 2024 r., głównie z powodu „Płatności na rzecz Skarbu Państwa” (wzrost o 43.560 tys. PLN), wzrostu wartości usług remontowych i utrzymaniowych autostrady (o 11.038 tys. PLN) oraz kosztów świadczeń pracowniczych (o 4.545 tys. PLN), co zostało częściowo skompensowane spadkiem kosztów utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni (o 10.919 tys. PLN), pozostałych kosztów operacyjnych (o 663 tys. PLN) oraz zużycia materiałów i energii (o 80 tys. PLN).

Natomiast amortyzacja w I półroczu 2025 r. wyniosła 52.387 tys. PLN, czyli wzrosła o 2,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (51.056 tys. PLN).

3.2.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

W I półroczu 2025 r. Grupa osiągnęła dodatnie saldo na działalności finansowej w wysokości 11.134 tys. PLN, tj. uzyskane przychody finansowe (20.177 tys. PLN) były wyższe od poniesionych kosztów finansowych (9.043 tys. PLN). Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z środków pieniężnych oraz lokat, w kwotach odpowiednio 10.923 tys. PLN i 7.338 tys. PLN. Natomiast na koszty finansowe decydujący wpływ miało dyskonto rezerw w kwocie 7.612 tys. PLN oraz dyskonto zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych w kwocie 1.043 tys. PLN.

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

Odnotowane w I półroczu 2025 r. saldo na działalności finansowej (11.134 tys. PLN) było wyższe w porównaniu do salda odnotowanego w I półroczu 2024 r. (7.411 tys. PLN).

3.3. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

W poniższej tabeli zaprezentowano syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. Dla porównania przedstawiono również wartość poszczególnych pozycji i ich strukturę na koniec 2024 r.

TABELA 7 | SYNTETYCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY (DANE SKONSOLIDOWANE) – STAN NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R. I 31 GRUDNIA 2024 R.

tys. PLN	30.06.2025	31.12.2024	Dynamika 2025/2024	Struktura 30.06.2025 31.12.2024	
Aktywa trwałe	429 526	521 865	-18%	37%	42%
Aktywa obrotowe	739 435	716 114	3%	63%	58%
Kapitał własny razem	670 317	779 278	-14%	57%	63%
Zobowiązania długoterminowe	112 963	143 123	-21%	10%	12%
Zobowiązania krótkoterminowe	385 681	315 578	22%	33%	25%
Suma bilansowa	1 168 961	1 237 979	-6%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.3.1. AKTYWA

Największą pozycję **aktywów trwałych** stanowiły wartości niematerialne, których wartość na koniec I półrocza 2025 r. wynosiła 148.437 tys. PLN i praktycznie w całości obejmowała koncesyjne wartości niematerialne. W porównaniu do końca 2024 r. ich wartość spadła o 64.313 tys. PLN. Spadek ten to wypadkowa (i) amortyzacji koncesyjnych i pozostałych wartości niematerialnych (47.016 tys. PLN) (ii) zmniejszenia koncesyjnych wartości niematerialnych w wyniku aktualizacji wyceny (17.278 tys. PLN) (iii) nabycia (18 tys. PLN) oraz (iv) sprzedaży/likwidacji (37 tys. PLN).

Drugą największą pozycję stanowiły długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty, których wartość spadła na koniec I półrocza 2025 r. do kwoty 107.578 tys. PLN z 139.278 tys. PLN na koniec 2024 r., głównie w wyniku spadku środków pieniężnych zgromadzonych przez SAM na rachunkach depozytowych/rezerwowych tworzonych zgodnie z zapisami Umowy Koncesyjnej w celu realizacji ściśle w niej określonych zadań (obejmują one przede wszystkim finansowanie realizowanego programu inwestycji oraz wymianę nawierzchni).

Inne istotne elementy aktywów trwałych stanowiły pozostałe należności długoterminowe (70.500 tys. PLN, spadek o 4.500 tys. PLN), aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (67.455 tys. PLN, wzrost o 12.803 tys. PLN) oraz rzeczowe aktywa trwałe (28.578 tys. PLN, spadek o 4.555 tys. PLN).

Pierwsza z wymienionych pozycji związana jest z kaucją w celu zabezpieczenia udzielonej gwarancji należytego wykonania przez SAM zobowiązań związanych ze zwrotem autostrady, a druga obejmowała aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczące m.in. rzeczowych środków trwałych oraz utworzonych rezerw, skompensowane o rezerwę na podatek odroczony, dotyczącą głównie koncesyjnych wartości niematerialnych.

W strukturze **aktywów obrotowych** największą pozycję stanowiły środki pieniężne (663.361 tys. PLN), których wartość na koniec I półrocza 2025 r. wzrosła o 19.119 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec 2024 r. Innym znaczącym aktywem obrotowym były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (36.378 tys. PLN), które wzrosły o 7.604 tys. PLN, głównie w wyniku wzrostu należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych.

Poza tym, należności z tytułu podatku dochodowego wyniosły 34.489 tys. PLN (spadek o 3.464 tys. PLN), a zapasy (3.773 tys. PLN) wzrosły o 88 tys. PLN. Wartość inwestycji krótkoterminowych i należności z tytułu leasingu finansowego wyniosła odpowiednio 1.322 tys. PLN oraz 112 tys. PLN i nie zmieniła się znacząco w porównaniu do końca 2024 r.

3.3.2. PASYWA

Na dzień 30 czerwca 2025 r. **zobowiązania i rezerwy** ogółem Grupy wynosiły 498.644 tys. PLN, z czego 23% stanowiły pozycje długoterminowe. Główne tytuły zobowiązań i rezerw obejmowały:

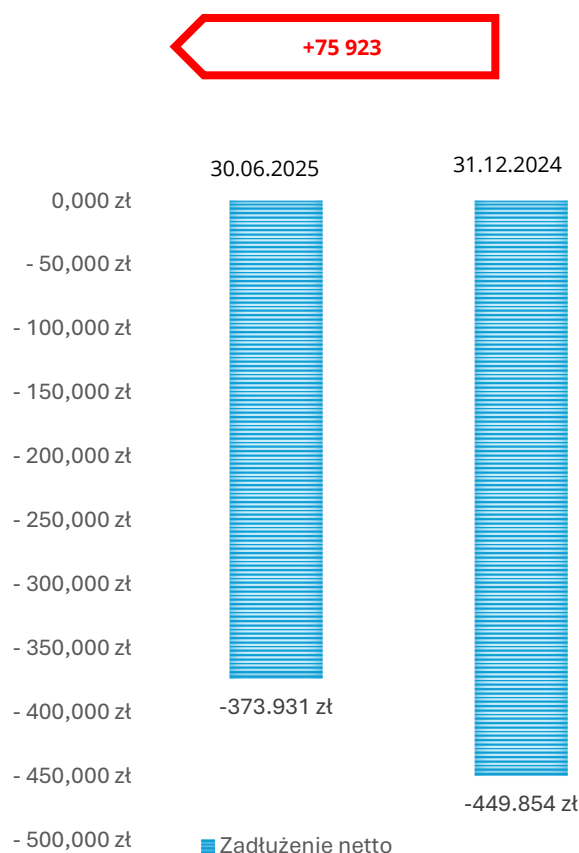
- 183.894 tys. PLN rezerwy utworzonej na planowaną wymianę nawierzchni autostradowej,
- 171.659 tys. PLN zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe,
- 101.636 tys. PLN rezerwy na wydatki inwestycyjne w ramach II etapu inwestycji prowadzonych na zarządzanym odcinku autostrady A4,
- 13.742 tys. PLN zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych,
- 10.305 tys. PLN pozostałe zobowiązania długoterminowe (w tym 4.006 tys. PLN zobowiązań z tytułu Opłat koncesyjnych),
- 9.177 tys. PLN wartość sprzedanych, w ramach przedpłaconych kart zbliżeniowych kartA4 oraz urządzeń pokładowych A4Go, a nie wykorzystanych przejazdów autostradą A4 Katowice-Kraków,
- 4.989 tys. PLN zobowiązania z tytułu leasingu,
- 2.523 tys. PLN przedpłaty z tytułu dzierżawy Miejsc Obsługi Podróżnych oraz gruntów pod światłowody (dotyczy odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków),
- 719 tys. PLN zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

3.3.3. ZADŁUŻENIE NETTO

Wyłączając ze zobowiązań rezerwy na roboty budowlane etapu II, zadłużenie netto Grupy w I półroczu 2025 r. zmieniło się o kwotę 75.923 tys. PLN. Podstawowy wpływ na zmianę wielkości zadłużenia netto Grupy w analizowanym okresie miał wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (w tym zobowiązań z tytułu „Płatności na rzecz Skarbu Państwa”), spadek długoterminowych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz w mniejszym stopniu, wzrost krótkoterminowych środków pieniężnych.

Poniżej zaprezentowano szczegółowy sposób kalkulacji tego wskaźnika oraz jego wartość na koniec I półrocza 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.

RYSUNEK 5 | POZIOM ZADŁUŻENIA NETTO GRUPY (DANE SKONSOLIDOWANE) – STAN NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R. ORAZ 31 GRUDNIA 2024 R.



w tys. PLN	30.06.2025	31.12.2024
Kredyt na projekt A4	0	0
Rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady	+183 894	+190 170
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	+171 659	+100 924
Przychody przyszłych okresów	+2 523	+1 864
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	+10 305	+12 188
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	+13 742	+13 545
Zobowiązania z tytułu umów	+9 177	+9 480
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	+4 989	+5 102
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	+719	+393
Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-107 578	-139 278
Pozostałe inwestycje krótkoterminowe	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-663 361	-644 242
Zadłużenie netto	-373 931	-449 854

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.3.4. NAKŁADY INWESTYCYJNE

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Stalexport Autostrady w I półroczu 2025 r. była równa 9.651 tys. PLN.

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

CZĘŚĆ 4

PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. PERSPEKTYWY ROZWOJU

W ramach wewnętrznej strategii rozwoju Grupa Kapitałowa podejmuje i będzie dalej podejmować działania mające na celu podniesienie jakości obsługi użytkowników autostrady poprzez udoskonalenia systemu poboru opłat, umożliwiającego klientom dywersyfikację form płatności za korzystanie z autostrady. Działania te zmierzają do zwiększenia przepustowości placów poboru opłat, jak i skrócenia czasu transakcji – przy wykorzystaniu nowoczesnych form kontaktu z klientem.

Stalexport Autostrady od 2016 r. wprowadził elektroniczny pobor opłat w technologii mikrofalowej (zgodnej z dyrektywami Unii Europejskiej) pod nazwą handlową „A4Go”. Od 2019 r. wprowadzono tzw. „videotolling” przy użyciu aplikacji AutoPay, a w 2020 roku uruchomiony został, nowszy i bardziej przyjazny dla użytkowników, sklep internetowy dla „A4Go” (www.a4go.pl). W dalszej kolejności udostępniono funkcję „videotolling” również poprzez takie aplikacje jak SkyCash (w lipcu 2020 r.), IKO PKO BP (w lutym 2021 r.), mPay (funkcjonująca od stycznia 2022 roku do końca lipca 2024 r.), Yanosik (w październiku 2024 r.) oraz użytkownikom kart flotowych Orlen (w maju 2021 r.), Shell (w kwietniu 2022 r. i DKV (w marcu 2023 r.). Spółka planuje prowadzenie dalszych prac związanych z elektronicznym poborem opłat przy wykorzystaniu najnowszych rozwiązań IT.

Równolegle prowadzone są analizy możliwych kierunków zewnętrznego rozwoju Grupy Kapitałowej. W oparciu o posiadane kompetencje, doświadczenie oraz aktywa – zarówno materialne, jak i niematerialne – Grupa identyfikuje i ocenia możliwości ich strategicznego wykorzystania. Prowadzone są działania umożliwiające wdrożenie projektów opartych na zasobach nieruchomościowych. Analizowane są nowe pomysły na usługi komercyjne lub tworzenia partnerstw z podmiotami publicznymi i prywatnymi. Projekty mają koncentrować się na obszarach zgodnych z podstawową działalnością Grupy lub komplementarnych wobec kompetencji strategicznego akcjonariusza – Grupy Mundys.

Więcej informacji na temat perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej, w tym założenia kontynuacji działalności, opublikowano w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2025 roku (nota 3).

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

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

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

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

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

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

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

Dodatkowe ryzyka wynikają również z decyzji UOKiK z 2008 r., w której m.in. uznano za ograniczającą konkurencję praktykę Koncesjonariusza, polegającą w opinii UOKiK na „narzucaniu nieuczciwych cen za przejazd płatnym odcinkiem autostrady w wysokości określonej w cenniku opłat w czasie remontu tego odcinka autostrady powodującego znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów” i nakazano zaniechania jej stosowania. Wykonując w przyszłości remonty, powodujące znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów, Koncesjonariusz powinien uwzględnić postanowienia decyzji przy realizacji polityki określania stawek opłat za przejazd. Spółka ograniczyła to ryzyko przez wprowadzenie do stosowania następujących dokumentów: (i) Regulaminu prowadzenia prac na autostradzie powodujących utrudnienia w ruchu pojazdów oraz (ii) Zasad stosowania upustów do stawek za przejazd autostradą w przypadku prowadzenia prac budowlanych/ remontowych pomiędzy placami poboru opłat skutkujących niedotrzymaniem standardu autostrady.

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

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

W tym obszarze wymienić należy ryzyka związane z koniunkturą gospodarczą i klimatem inwestycyjnym oraz

ryzyko rynkowej stopy procentowej.

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

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

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

Wspomniana wcześniej niestabilność instytucjonalno-prawna otoczenia nie dotyczy wyłącznie realizacji projektu A4 Katowice- Kraków, ale całokształtu działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej, ze szczególnym uwzględnieniem faktu funkcjonowania Stalexport Autostrady jako spółki publicznej. Spółka stara się przeciwdziałać tym ryzykom poprzez bieżące monitorowanie wprowadzanych zmian regulacji prawnych (krajowych i unijnych), korzystanie z doradztwa firm wyspecjalizowanych w danej dziedzinie, udział Zarządu i pracowników odpowiedzialnych za dany obszar działalności Spółki w szkoleniach i konferencjach poświęconych nowym regulacjom oraz wdrażanie odpowiednich procedur i dobrych praktyk zarówno na szczeblu Spółki, jak i całej Grupy Kapitałowej.

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

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

CZĘŚĆ 5

PODSUMOWANIE

Kończąc prezentację Sprawozdania, pragniemy podkreślić, że Grupa Stalexport Autostrady, działająca w branży autostradowej, posiada solidne podstawy finansowe, które gwarantują stabilność aktualnie prowadzonej działalności, jak również stwarzają możliwości realizacji przyszłych, zazwyczaj bardzo kapitałochłonnych projektów, związanych z budowaniem i zarządzaniem autostradami.

30.07.2025

Data

Andrzej Kaczmarek

Prezes Zarządu

*Podpisano
kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

30.07.2025

Data

Stefano Bonomolo

Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Operacyjny

*Podpisano
kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

30.07.2025

Data

Mariusz Serwa

Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy

*Podpisano
kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

CZĘŚĆ 6

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU, ŻE WEDLE ICH NAJLEPSZEJ WIEDZY, PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE SPORZĄDZONE ZOSTAŁY ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI ORAZ ŻE ODZWIERCIEDLAJĄ W SPOSÓB PRAWDZIWY, RZETELNY I JASNY SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ JEJ WYNIK FINANSOWY ORAZ ŻE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI ZAWIERA PRAWDZIWY OBRAZ ROZWOJU I OSIĄGNIĘĆ ORAZ SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA

Oświadczenie

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

Równocześnie oświadczamy, że sprawozdanie Zarządu z działalności Stalexport Autostrady S.A. w I półroczu 2025 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

30.07.2025

Data

Andrzej Kaczmarek

Prezes Zarządu

*Podpisano
kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

30.07.2025

Data

Stefano Bonomolo

Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Operacyjny

*Podpisano
kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

30.07.2025

Data

Mariusz Serwa

Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy

*Podpisano
kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1 Wybrane dane finansowe Stalexport Autostrady

Załącznik nr 2 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady

ZAŁĄCZNIK 1

WYBRANE DANE FINANSOWE STALEXPORT AUTOSTRADY

TABELA 8 | DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO STALEXPORT AUTOSTRADY ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2025 R.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I pół. 2025	I pół. 2024	I pół. 2025	I pół. 2024
Przychody operacyjne ogółem	2 680	2 596	635	602
EBITDA	(5 457)	(3 822)	(1 293)	(887)
Strata z działalności operacyjnej	(5 599)	(3 999)	(1 327)	(928)
Zysk przed opodatkowaniem	64 647	84 767	15 316	19 663
Zysk netto za okres sprawozdawczy	64 173	84 183	15 204	19 528
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	58 582	57 357
Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,26	0,34	0,06	0,08
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,26	0,34	0,06	0,08
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 601)	(1 556)	(1 327)	(361)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	66 411	83 792	15 734	19 437
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(155 971)	(111 455)	(36 953)	(25 854)
Przepływy pieniężne netto razem	(95 161)	(29 219)	(22 546)	(6 778)
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa razem	331 271	424 003	78 095	99 228
Aktywa trwałe	75 935	78 043	17 901	18 264
Aktywa obrotowe	255 336	345 960	60 194	80 964
Zobowiązania razem	10 338	11 567	2 437	2 707
Zobowiązania długoterminowe	5 942	5 200	1 401	1 217
Zobowiązania krótkoterminowe	4 396	6 367	1 036	1 490
Kapitał własny razem	320 933	412 436	75 658	96 521

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych za I półrocze 2025 oraz I półrocze 2024 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,2208 PLN/EUR oraz 4,3109 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,2419 PLN/EUR na 30 czerwca 2025 r. oraz 4,2730 PLN/EUR na 31 grudnia 2024 r.

ZAŁĄCZNIK 2

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

TABELA 9 | DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO STALEXPORT AUTOSTRADY ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2025 R.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I pół. 2025	I pół. 2024	I pół. 2025	I pół. 2024
Przychody operacyjne ogółem	306 852	277 030	72 700	64 263
EBITDA	109 775	127 434	26 008	29 561
Zysk z działalności operacyjnej	57 388	76 378	13 596	17 717
Zysk przed opodatkowaniem	68 560	83 836	16 243	19 447
Zysk netto za okres sprawozdawczy	51 902	61 609	12 297	14 291
Zysk netto przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	48 138	58 396	11 405	13 546
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	58 582	57 357
Zysk właścicieli Jednostki Dominującej przypadający na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,19	0,24	0,05	0,05
Rozwodniony zysk właścicieli Jednostki Dominującej przypadający na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,19	0,24	0,05	0,05
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	136 004	75 464	32 222	17 505
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 923	(218 278)	2 825	(50 634)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(160 508)	(115 857)	(38 028)	(26 875)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(12 581)	(258 671)	(2 981)	(60 004)
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa razem	1 168 961	1 237 979	275 575	289 721
Aktywa trwałe	429 526	521 865	101 258	122 131
Aktywa obrotowe	739 435	716 114	174 317	167 590
Zobowiązania razem	498 644	458 701	117 552	107 349
Zobowiązania długoterminowe	112 963	143 123	26 630	33 495
Zobowiązania krótkoterminowe	385 681	315 578	90 922	73 854
Kapitał własny razem	670 317	779 278	158 023	182 373
Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej	665 868	773 443	156 974	181 007
Udziały niekontrolujące	4 449	5 835	1 049	1 366
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	43 718	43 400

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za I półrocze 2025 oraz I półrocze 2024 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,2208 PLN/EUR oraz 4,3109 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,2419 PLN/EUR na 30 czerwca 2025 r. oraz 4,2730 PLN/EUR na 31 grudnia 2024 r.