

SPRAWOZDANIE

**ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
I GRUPY KAPITAŁOWEJ
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2026 R.**



Katowice, 29 lipca 2026 r.

SPIS TREŚCI

DEFINICJE I SKRÓTY	6
CZĘŚĆ 1 // PODSTAWOWE INFORMACJE GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY	7
1.1. STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.	8
1.2. PODMIOTY OBJĘTE KONSOLIDACJĄ ORAZ METODY ICH KONSOLIDACJI	9
1.3. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
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.	11
1.4.3. BIURO CENTRUM SP. Z O.O.	12
CZĘŚĆ 2 // POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE STALEXPORT AUTOSTRADY	13
2.1. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	13
2.2. INFORMACJA O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ Z INNYMI PODMIOTAMI	13
2.3. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	13
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	14
2.5. INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI	14
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	14
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	15
2.8. INFORMACJA O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	15
CZĘŚĆ 3 // INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ (AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ), MAJĄTKOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	16
3.1. STALEXPORT AUTOSTRADY	16
3.2. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	19
3.2.1. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA PRZYCHODÓW OPERACYJNYCH	20
3.2.2. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW OPERACYJNYCH	23
3.2.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	23
3.3. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	23
3.3.1. AKTYWA	24
3.3.2. PASYWA	25
3.3.3. ZADŁUŻENIE NETTO	25
3.3.4. NAKŁADY INWESTYCYJNE	26
CZĘŚĆ 4 // PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	27
4.1. PERSPEKTYWY ROZWOJU	27
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
ZAŁĄCZNIK 1 // WYBRANE DANE FINANSOWE STALEXPORT AUTOSTRADY	34
ZAŁĄCZNIK 2 // WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY	35

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 2026 R. (POZA SPÓŁKĄ).....	9
TABELA 3 WYKAZ AKCJONARIUSZY STALEXPORT AUTOSTRADY POSIADAJĄCYCH ZNACZNE PAKIETY AKCJI SPÓŁKI (STAN NA 30 CZERWCA 2026 R. ORAZ NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA).....	15
TABELA 4 WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W I PÓŁROCZU 2026 R. I ANALOGICZNYM OKRESIE ROKU UBIEGŁEGO (DANE SKONSOLIDOWANE)	19
TABELA 5 ŚREDNI DOBOWY RUCH (ADT).....	21
TABELA 6 PRZYCHODY Z POBORU OPŁAT	21
TABELA 7 SYNTETYCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY (DANE SKONSOLIDOWANE) – STAN NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 R. I 31 GRUDNIA 2025 R.	24
TABELA 8 DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO STALEXPORT AUTOSTRADY ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2026 R.	34
TABELA 9 DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO STALEXPORT AUTOSTRADY ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2026 R.	35

SPIS RYSUNKÓW

RYSUNEK 1 SCHEMAT ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 R.....	7
RYSUNEK 2 STRUKTURA ORGANIZACYJNA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 R.	16
RYSUNEK 3 DYNAMIKA ŚREDNIEGO DZIENNEGO POZIOMU RUCHU [ADT] I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW OSOBOWYCH W I PÓŁROCZU 2026 R. W PORÓWNANIU DO I PÓŁROCZA 2025 R. (KWARTAŁ DO KWARTAŁU ROKU POPRZEDNIEGO).....	21
RYSUNEK 4 DYNAMIKA ŚREDNIEGO DZIENNEGO POZIOMU RUCHU [ADT] I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW CIĘŻAROWYCH W I PÓŁROCZU 2026 R. W PORÓWNANIU DO I PÓŁROCZA 2025 R. (KWARTAŁ DO KWARTAŁU ROKU POPRZEDNIEGO).....	22
RYSUNEK 5 POZIOM ZADŁUŻENIA NETTO GRUPY (DANE SKONSOLIDOWANE) – STAN NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 R. ORAZ 31 GRUDNIA 2025 R.	26

DEFINICJE I SKRÓTY

Poniżej zamieszczono definicje skrótów użytych w treści niniejszego Sprawozdania.

ADT	Średni Dobowy Ruch Pojazdów
MUNDYS	Mundys S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)
BIURO CENTRUM	Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
DPSN 2021	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”, które zostały przyjęte uchwałą Nr 13/1834/2021 Rady Nadzorczej GPW z dnia 29 marca 2021 r. i weszły w życie 1 lipca 2021r.
GDDKiA	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
GRUPA KAPITAŁOWA, GRUPA STALEXPORT AUTOSTRADY, GRUPA	Grupa kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach
KSH, KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
KPMG	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie (00-189), ul. Inflancka 4A, wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego (PANA) pod numerem 3546
ROZPORZĄDZENIE W SPRAWIE INFORMACJI BIEŻĄCYCH I OKRESOWYCH	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2025 poz. 755)
SAM, KONCESJONARIUSZ	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach
SPRAWOZDANIE	Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. za I półrocze 2026 r.
STALEXPORT AUTOSTRADY, SPÓŁKA, EMITENT	Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach
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 GRUPIE KAPITAŁOWEJ 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 2026 R.



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 2026 roku, dla porównania, zamieszczono również wyniki zrealizowane przez nie w analogicznym okresie roku ubiegłego, zaś dla danych bilansowych przedstawiono wielkości na dzień 31 grudnia 2025 roku.

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

	Grupa Kapitałowa		Stalexport Autostrady		SAM		VIA4	
Dane bilansowe	30.06.26	31.12.25	30.06.26	31.12.25	30.06.26	31.12.25	30.06.26	31.12.25
Aktywa trwałe	140 369	270 151	75 974	75 095	120 879	249 876	11 823	15 119
Aktywa obrotowe	809 931	833 486	316 311	371 172	482 878	452 798	25 243	21 989
Kapitał własny razem	592 193	711 306	382 361	436 169	273 277	325 605	2 800	15 985
Zobowiązania długoterminowe	11 334	18 488	5 838	6 926	5 495	7 068	412	5 900
Zobowiązania krótkoterminowe	346 773	373 843	4 086	3 172	324 985	370 001	33 854	15 223
Zadłużenie netto*	-390 080	-478 503	-295 165	-356 321	-98 704	-117 480	20 351	11 257
Dane wynikowe	I pół. 2026	I pół. 2025	I pół. 2026	I pół. 2025	I pół. 2026	I pół. 2025	I pół. 2026	I pół. 2025
Przychody operacyjne ogółem	325 053	306 852	6 279	2 680	320 136	305 392	41 707	40 108
Wynik EBITDA**	129 256	109 775	-1 477	-5 457	125 249	103 668	6 461	12 520
EBIT	80 280	57 388	-1 643	-5 599	77 944	51 778	3 399	10 578
Wynik na działalność finansową	10 202	11 134	127 718	70 246	4 511	4 945	-50	-228
Wynik netto	66 935	51 902	125 749	64 173	61 416	42 515	1 241	8 365
Marża EBIT***	25%	19%	-26%	-209%	24%	17%	8%	26%
ROE****	11%	8%	33%	20%	22%	10%	44%	85%

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

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

Od połowy 2006 roku Spółka wchodzi w skład włoskiej grupy kapitałowej Mundys. Według stanu na 30 czerwca 2026 roku 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. Adama Mickiewicza 29
40-085 Katowice
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 2026 roku, poza jednostką dominującą, opisane zostały w poniższej tabeli.

TABELA 2 | PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 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 2026 roku.

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 roku jako spółka, która docelowo miała pełnić rolę spółki specjalnego przeznaczenia dla projektu zarządzania autostradą A4 na odcinku Katowice-Kraków.

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

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

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

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

SAM 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 roku. 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; obsługiwane systemu telefonów SOS wzdłuż pasa autostrady; współpracę z policją i innym służbami w celu utrzymania przejezdności autostrady w razie kolizji, wypadków lub innych zdarzeń.

Wybrane dane finansowe VIA4 zostały zamieszczone w tabeli nr 1.

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

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

Zarząd:

Andrzej Gienieczko
Prezes Zarządu

Grzegorz Śmietanka
Wiceprezes Zarządu

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 SP. Z O.O.

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

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

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

Zarząd:

Paweł Chorosz
Prezes Zarządu

Dorota Karolak
Wiceprezes Zarządu

Kapitał zakładowy:

80.000 PLN
(wpłacony w całości)

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

www.biurocentrum.com.pl

CZĘŚĆ 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.

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 ZALĘŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCYJ 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 2026 roku 41.180 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 Adama Mickiewicza 29 z dnia 1 marca 2000 roku wraz z późniejszymi zmianami zawarta pomiędzy Biurem

- Centrum a współwłaścicielami biurowca, w tym Spółką oraz Umowa o zarządzanie parkingiem położonym w sąsiedztwie ww. biurowca z dnia 1 października 2009 roku zawarta pomiędzy Spółką a Biurem Centrum.

Spółka ponosiła koszty utrzymania związane z bezpieczeństwem i funkcjonowaniem ww. obiektu biurowego oraz parkingu a wszystkie wymienione wydatki realizowane były za pośrednictwem Biura Centrum. Łączna kwota ww. wydatków w I półroczu 2026 roku przypadająca na Spółkę wyniosła 2.655 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 I połowie 2026 roku Spółka nie udzielała ani nie otrzymała poręczeń i gwarancji. Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka nie posiada również żadnych zobowiązań warunkowych.

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

Ponadto w I połowie 2026 roku SAM otrzymała gwarancje dobrego wykonania robót budowlanych oraz gwarancje zabezpieczenia należności handlowych wynikających z umów z wystawcami kart flotowych i paliwowych oraz dostawcami usług elektronicznego poboru opłat.

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 2026 roku 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 KAPITALE 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 2026 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

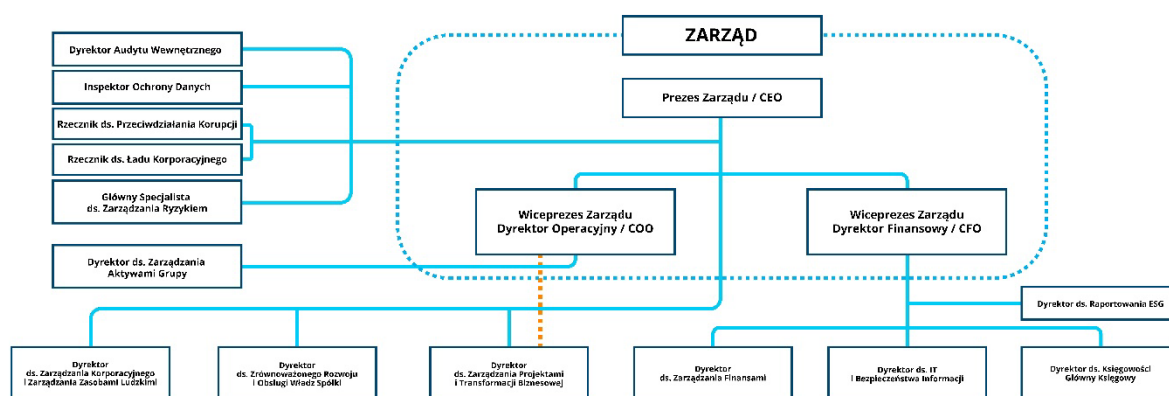
INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ (AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ), MAJĄTKOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

3.1. STALEXPORT AUTOSTRADY

(i) Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady

Schemat organizacyjny Spółki na dzień 30 czerwca 2026 roku przedstawia poniższy rysunek.

RYSUNEK 2 | STRUKTURA ORGANIZACYJNA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 R.



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 2026 roku zatrudnienie w Stalexport Autostrady wynosiło 30 osób (8,25 etatu), co oznacza, że nie zmieniło się w stosunku do 31 grudnia 2025 roku oraz 30 czerwca 2025 roku.

W Grupie Kapitałowej na 30 czerwca 2026 roku zatrudnionych było 326 pracowników, w tym 5 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 28 osób to kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy).

Dla porównania, liczba zatrudnionych w Grupie Stalexport Autostrady (w osobach) według stanu na 31 grudnia 2025 roku wynosiła 340 pracowników, a według stanu na 30 czerwca 2025 roku - 345 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 roczną kadencję (w okresie sprawozdawczym nastąpiło skrócenie długości kadencji Zarządu w wyniku zmian Statutu Spółki uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie 23 marca 2026 roku i zarejestrowanych 11 maja 2026 roku), 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:

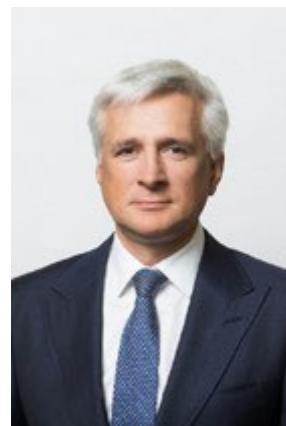
- Andrzej Kaczmarek – Prezes Zarządu,
- Stefano Bonomolo – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Operacyjny,
- Mariusz Serwa – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy.



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, która trwa jeden rok (w okresie sprawozdawczym nastąpiło skrócenie długości kadencji Rady Nadzorczej w wyniku zmian Statutu Spółki uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie 23 marca 2026 roku i zarejestrowanych 11 maja 2026 roku). Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej ustalając wcześniej ich liczbę na daną kadencję. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do dnia 9 czerwca 2026 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym składzie:

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

9 czerwca 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalexport Autostrady powołało członków Rady Nadzorczej na nową kadencję, a 10 czerwca 2026 roku nastąpiło ukonstytuowanie Rady Nadzorczej Spółki.

W związku z powyższym w okresie od 10 czerwca 2026 roku do nadal Rada Nadzorcza funkcjonuje w następującym składzie:

1. Massimo Di Casola – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Maria Sole Aliotta – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Marco Stocchi Grava – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Nicola Bruno,
5. Tomasz Dobrowolski
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 2026 roku do 9 czerwca 2026 roku Komitet Wynagrodzeń i Komitet Audytu funkcjonowały w składzie:

Komitet Wynagrodzeń:

- Massimo Di Casola – Przewodniczący Komitetu
- Tomasz Dobrowolski – Zastępca Przewodniczącego Komitetu,
- Anna Sieńko – Członek Komitetu.

Komitet Audytu:

- Tomasz Dobrowolski – Przewodniczący Komitetu,
- Nicola Bruno – Zastępca Przewodniczącego Komitetu,
- Anna Sieńko - Członek Komitetu.

Od 10 czerwca 2026 roku do dnia sporządzenia Sprawozdania Komitet Wynagrodzeń i Komitet Audytu funkcjonowały w składzie:

Komitet Wynagrodzeń:

- Maria Sole Aliotta – Przewodnicząca Komitetu,
- Anna Sierko – Zastępca Przewodniczącej Komitetu,
- Tomasz Dobrowolski – Członek Komitetu.

Komitet Audytu:

- Tomasz Dobrowolski – Przewodniczący Komitetu,
- Nicola Bruno – Zastępca Przewodniczącego Komitetu,
- Anna Sierko – Członek Komitetu.

Pan Tomasz Dobrowolski oraz Pani Anna Sierko 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 2026 roku wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku poprzedniego.

TABELA 4 | WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W I PÓŁROCZU 2026 R. I ANALOGICZNYM OKRESIE ROKU UBIEGŁEGO (DANE SKONSOLIDOWANE)

tys. PLN	I pół. 2026	I pół. 2025	Zmiana [%]
Przychody operacyjne ogółem	325 053	306 852	+6%
Zużycie materiałów i energii	-3 712	-3 636	+2%
Koszt utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni	-11 200	-13 344	-16%
Płatności na rzecz Skarbu Państwa	-105 396	-112 980	-7%
Usługi remontowe i utrzymaniowe autostrady	-14 819	-17 251	-14%
Koszty świadczeń pracowniczych	-43 282	-32 849	32%
Pozostałe koszty operacyjne	-17 388	-17 017	+2%
Zysk na działalności operacyjnej przed odliczeniem amortyzacji (EBITDA)	129 256	109 775	+18%
Amortyzacja	-48 976	-52 387	-7%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	80 280	57 388	+40%
Przychody finansowe	14 206	20 177	-30%

Koszty finansowe	-4 004	-9 043	-56%
Saldo działalności finansowej	10 202	11 134	-8%
Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych	84	38	+121%
Zysk przed opodatkowaniem	90 566	68 560	+32%
Podatek dochodowy	-23 631	-16 658	+42%
Zysk netto	66 935	51 902	+29%

Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki

W I półroczu 2026 roku Grupa uzyskała przychody operacyjne ogółem wyższe o 5,9% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, a koszty operacyjne ogółem były na podobnym poziomie, jak w I półroczu 2025 roku (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 roku.

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 2026 roku średni dobowy ruch na koncesyjnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków wyniósł 48.214 pojazdów i był o 1,2% niższy niż ruch odnotowany w analogicznym okresie roku 2025 (48.801 pojazdów).

Przychody z poboru opłat w I półroczu 2026 roku wyniosły 315.802 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 5% w stosunku do analogicznego okresu roku 2025 (300.731 tys. PLN).

W przypadku samochodów osobowych średni dobowy ruch spadł z 40.606 pojazdów w I półroczu 2025 roku do 40.035 pojazdów w I półroczu 2026 roku (spadek o 1,4%). Natomiast przychody z poboru opłat od samochodów osobowych w I półroczu 2026 roku wyniosły 203.919 tys. PLN, czyli wzrosły o 4,6% w stosunku do I półrocza 2025 roku (195.032 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 dniu 1 kwietnia 2025 roku oraz 1 kwietnia 2026 roku.

Z kolei dla samochodów ciężarowych średniodobowy ruch spadł o ok. 0,2%, tj. z 8.195 pojazdów w I półroczu 2025 roku do 8.179 pojazdów w I półroczu 2026 roku. Natomiast przychody z poboru opłat dla samochodów ciężarowych w I półroczu 2026 roku wyniosły 111.883 tys. PLN, czyli wzrosły o 5,9% w stosunku do I półrocza 2025 roku (105.699 tys. PLN). Różnica pomiędzy dynamiką zmiany przychodów z opłat w stosunku do dynamiki zmiany średniodobowego ruchu pojazdów ciężarowych jest wynikiem wzrostu stawek opłat za przejazd wprowadzonych w dniach 1 kwietnia 2025 roku oraz 1 kwietnia 2026 roku.

W poniższej tabeli przedstawiono Średni Dobowy Ruch (ADT) w I półroczu 2026 roku w porównaniu do I półrocza 2025 roku wraz z dynamiką.

TABELA 5 | ŚREDNI DOBOWY RUCH (ADT)

ADT	I pół. 2026	I pół. 2025	Zmiana
 Osobowe	40 035	40 606	-1,4%
 Ciężarowe	8 179	8 195	-0,2%
Razem	48 214	48 801	-1,2%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W poniższej tabeli przedstawiono przychody z poboru opłat w I półroczu roku 2026 w porównaniu do I półrocza roku 2025 wraz z dynamiką.

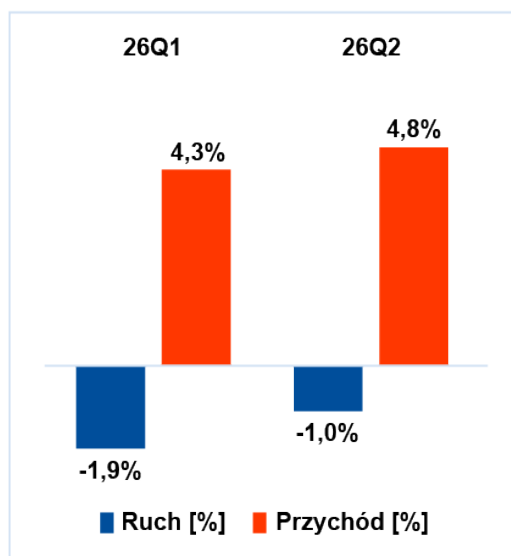
TABELA 6 | PRZYCHODY Z POBORU OPŁAT

[tys. PLN]	I pół. 2026	I pół. 2025	Zmiana
 Osobowe	203 919	195 032	+4,6%
 Ciężarowe	111 883	105 699	+5,9%
Razem	315 802	300 731	+5,0%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

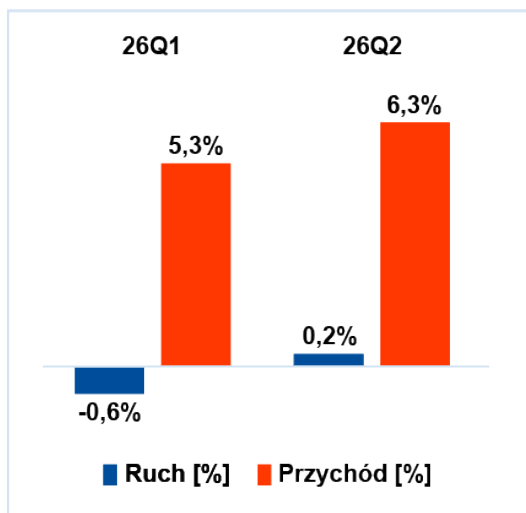
Na poniższych rysunkach przedstawiono dynamikę Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat w I półroczu 2026 roku w porównaniu do I półrocza 2025 roku w układzie kwartalnym, odrębnie dla pojazdów osobowych i ciężarowych.

RYСУNEK 3 | DYNAMIKA ŚREDNIEGO DZIENNEGO POZIOMU RUCHU [ADT] I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW OSOBOWYCH W I PÓŁROCZU 2026 R. W PORÓWNIANIU DO I PÓŁROCZA 2025 R. (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 2026 R. W PORÓWNANIU DO I PÓŁROCZA 2025 R. (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 312 tys. PLN. Dodatkowo, w I półroczu 2026 roku przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych wyniosły 2.535 tys. PLN i były o 2,4% wyższe od analogicznych przychodów, uzyskanych w I półroczu 2025 roku. W bieżącym okresie Grupa uzyskała również przychody związane z odwróceniem strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych w kwocie 3.376 tys. PLN.

Poza działalnością autostradową, przychody ze sprzedaży Grupy Stalexport Autostrady w kwocie 2.779 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 2025 roku wartość przychodów niezwiązanych z działalnością autostradową wzrosła o 9,6%.

Inne przychody wyniosły w analizowanym okresie 249 tys. PLN.

3.2.2. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW OPERACYJNYCH

W I półroczu 2026 roku koszty operacyjne składały się z:

- płatności na rzecz Skarbu Państwa (105.396 tys. PLN);
- koszty świadczeń pracowniczych (43.282 tys. PLN);
- pozostałe koszty operacyjne (17.388 tys. PLN);
- usługi remontowe i utrzymaniowe autostrady (14.819 tys. PLN);
- koszt utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni (11.200 tys. PLN);
- zużycie materiałów i energii (3.712 tys. PLN).

W omawianym okresie, suma kosztów operacyjnych ogółem (bez amortyzacji) Grupy Stalexport Autostrady wyniosła 195.797 tys. PLN i była o 0,6% niższa niż w I półroczu 2025 roku. Efekt ten to wypadkowa poniżej opisanych wzrostów i spadków kosztów. Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 10.433 tys. PLN (głównie jako konsekwencja ujęcia zobowiązań z tytułu świadczeń związanych z zakończeniem zatrudnienia). Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 371 tys. PLN a zużycia materiałów i energii o 76 tys. PLN. Natomiast w okresie sprawozdawczym spadły „Płatności na rzecz Skarbu Państwa” (o 7.584 tys. PLN), usługi remontowe i utrzymaniowe autostrady (o 2.432 tys. PLN) oraz koszty utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni (o 2.144 tys. PLN).

Natomiast amortyzacja w I półroczu 2026 roku wyniosła 48.976 tys. PLN, czyli spadła o 6,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (52.387 tys. PLN).

3.2.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

W I półroczu 2026 roku Grupa osiągnęła dodatnie saldo na działalności finansowej w wysokości 10.202 tys. PLN, tj. uzyskane przychody finansowe (14.206 tys. PLN) były wyższe od poniesionych kosztów finansowych (4.004 tys. PLN). Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z środków pieniężnych oraz lokat, w kwotach odpowiednio 10.562 tys. PLN i 2.419 tys. PLN. Natomiast na koszty finansowe decydujący wpływ miało dyskonto rezerw w kwocie 3.232 tys. PLN oraz dyskonto zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych w kwocie 588 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 2026 roku saldo na działalności finansowej (10.202 tys. PLN) było niższe w porównaniu do salda odnotowanego w I półroczu 2025 roku (11.134 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 2026 roku. Dla porównania przedstawiono również wartość poszczególnych pozycji i ich strukturę na koniec 2025 roku.

TABELA 7 | SYNTETYCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY (DANE SKONSOLIDOWANE) – STAN NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 R. I 31 GRUDNIA 2025 R.

Dane w tys. PLN	Dynamika			Struktura	
	30.06.2025	31.12.2025	2026/2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	140 369	270 151	-48%	15%	24%
Aktywa obrotowe	809 931	833 486	-3%	85%	76%
Kapitał własny razem	592 193	711 306	-17%	62%	64%
Zobowiązania długoterminowe	11 334	18 488	-39%	1%	2%
Zobowiązania krótkoterminowe	346 773	373 843	-7%	37%	34%
Suma bilansowa	950 300	1 103 637	-14%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.3.1. AKTYWA

Największą pozycję **aktywów trwałych** stanowiły wartości niematerialne, których wartość na koniec I półrocza 2026 roku wynosiła 65.809 tys. PLN i praktycznie w całości obejmowała koncesyjne wartości niematerialne. W porównaniu do końca 2025 roku ich wartość spadła o 40.994 tys. PLN. Spadek ten to wypadkowa (i) amortyzacji koncesyjnych i pozostałych wartości niematerialnych (42.324 tys. PLN) (ii) zwiększenia koncesyjnych wartości niematerialnych w wyniku aktualizacji wyceny (1.059 tys. PLN) oraz (iii) nabycia (271 tys. PLN).

Drugą największą pozycję stanowiły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (46.417 tys. PLN), spadek o 5.208 tys. PLN. Pozycja ta obejmuje aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczące m.in. rzeczowych środków trwałych oraz utworzonych rezerw, skompensowane o rezerwę na podatek odroczone, dotyczącą głównie koncesyjnych wartości niematerialnych.

Inne istotne elementy aktywów trwałych stanowiły rzeczowe aktywa trwałe (19.898 tys. PLN, spadek o 5.603 tys. PLN), nieruchomości inwestycyjne (5.992 tys. PLN, wzrost o 94 tys. PLN), pozostałe inwestycje długoterminowe (1.454 tys. PLN, wzrost o 1.186 tys. PLN) oraz inwestycje w jednostkach stowarzyszonych (799 tys. PLN, wzrost o 28 tys. PLN).

W strukturze **aktywów obrotowych** największą pozycję stanowiły środki pieniężne (688.243 tys. PLN), których wartość na koniec I półrocza 2026 r. spadła o 100.546 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec 2025 roku. Wielkość tej pozycji bilansowej jest wypadkową reklasyfikacji długoterminowych środków pieniężnych na krótkoterminowe oraz 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).

Innym znaczącym aktywem obrotowym były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (112.726 tys. PLN), które wzrosły o 81.874 tys. PLN, głównie w wyniku reklasyfikacji do krótkiego terminu kaucji związanej z zabezpieczaniem udzielonej przez SAM gwarancji należytego wykonania zobowiązań związanych ze zwrotem autostrady (70.500 tys. PLN).

Poza tym, należności z tytułu podatku dochodowego wyniosły 5.390 tys. PLN (spadek o 4.074 tys. PLN), zapasy przyjęły wartość 2.195 tys. PLN (spadek o 736 tys. PLN), a wartości inwestycji krótkoterminowych i należności

z tytułu leasingu finansowego wyniosły odpowiednio 1.372 tys. PLN oraz 5 tys. PLN i nie zmieniły się znacząco w porównaniu do końca 2025 roku.

3.3.2. PASYWA

Na dzień 30 czerwca 2026 roku **zobowiązania i rezerwy** ogółem Grupy wynosiły 358.107 tys. PLN, z czego 3% stanowiły pozycje długoterminowe. Główne tytuły zobowiązań i rezerw obejmowały:

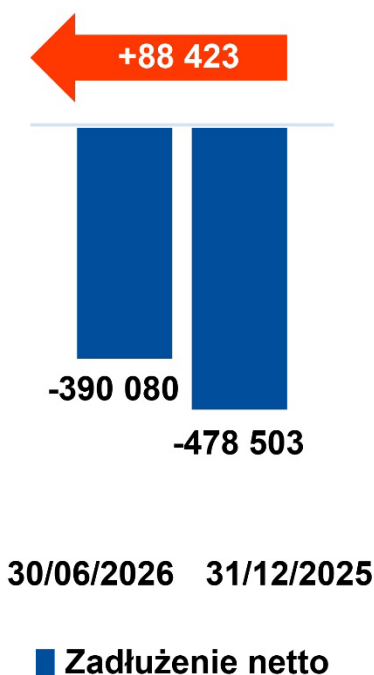
- 174.439 tys. PLN zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tym 105.396 tys. PLN zobowiązań z tytułu „Płatności na rzecz Skarbu Państwa),
- 81.490 tys. PLN rezerwy utworzonej na planowaną wymianę nawierzchni autostradowej,
- 59.944 tys. PLN rezerwy na wydatki inwestycyjne w ramach II etapu inwestycji prowadzonych na zarządzanym odcinku autostrady A4,
- 26.052 tys. PLN zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych,
- 8.606 tys. PLN wartość sprzedanych, w ramach urządzeń pokładowych A4Go, a nie wykorzystanych przejazdów autostradą A4 Katowice-Kraków,
- 4.960 tys. PLN zobowiązania z tytułu leasingu,
- 1.714 tys. PLN przedpłaty z tytułu dzierżawy Miejsc Obsługi Podróżnych oraz gruntów pod światłowody (dotyczy odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków),
- 715 tys. PLN zobowiązania z tytułu podatku dochodowego,
- 187 tys. PLN pozostałe zobowiązania długoterminowe.

3.3.3. ZADŁUŻENIE NETTO

Wyłączając ze zobowiązań rezerwy na roboty budowlane etapu II, zadłużenie netto Grupy w I półroczu 2026 roku zmieniło się o kwotę 88.423 tys. PLN. Podstawowy wpływ na zmianę wielkości zadłużenia netto Grupy w analizowanym okresie miał spadek rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady, wzrost zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych oraz spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Poniżej zaprezentowano szczegółowy sposób kalkulacji tego wskaźnika oraz jego wartość na koniec I półrocza 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku.

RYSUNEK 5 | POZIOM ZADŁUŻENIA NETTO GRUPY (DANE SKONSOLIDOWANE) – STAN NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 R. ORAZ 31 GRUDNIA 2025 R.



W tys. PLN	30.06.2026	31.12.2025
Kredyt na projekt A4	0	0
Rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady	+81 490	+104 760
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	+174 439	+183 825
Przychody przyszłych okresów	+1 714	+1 032
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	+187	+1 797
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	+26 052	+12 568
Zobowiązania z tytułu umów	+8 606	+8 853
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	+4 960	+5 073
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	+715	+1 163
Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	-8 785
Pozostałe inwestycje krótkoterminowe	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-688 243	-788 789
Zadłużenie netto	-390 080	-478 503

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.3.4. NAKŁADY INWESTYCYJNE

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Stalexport Autostrady w I półroczu 2026 roku była równa 17.512 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 2026 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

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

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

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

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

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

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

8 lipca 2026 roku podjęto uchwałę w sprawie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki i przyjęcia treści projektu uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie obniżenia kapitału zakładowego i zmiany Statutu Spółki (raport bieżący nr 31 z 8 lipca 2026 roku).

W obliczu nieprzyjęcia przez Walne Zgromadzenie ww. Strategii Grupy Kapitałowej i braku konkretnych celów inwestycyjnych Rada Nadzorcza i Zarząd uznały, że wskazane jest umożliwienie akcjonariuszom podjęcia decyzji co do dystrybucji części środków zgromadzonych w Spółce.

Zwołanie Walnego jest wynikiem procesu analitycznego przeprowadzonego przez organy Spółki, który rozpoczął się od otwarcia przez Radę Nadzorczą Spółki dyskusji na temat bieżących analiz płynnościowych Spółki w świetle ww. nieprzyjęcia strategii.

Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na 5 sierpnia 2026 roku. Jego przedmiotem będzie podjęcie uchwały w sprawie obniżenia kapitału zakładowego z kwoty 185.446.517,25 PLN do kwoty 2.472.620,23 PLN, co oznacza, że wartość nominalna akcji spadnie z 0,75 PLN do poziomu 0,01 PLN za akcję. tj. w maksymalnej wysokości niewymagającej umorzenia akcji.

W związku z powyższym, obecnym kierunkiem prac Spółki jest przede wszystkim przygotowanie Grupy Kapitałowej do funkcjonowania po zakończeniu koncesji na odcinek autostrady A4 Katowice-Kraków – opracowywane i analizowane są założenia do jej reorganizacji. W spółkach zależnych realizowane są aktywności

umożliwić racjonalne i efektywne zarządzanie obecnym majątkiem, produktami i klientami przy ich dostosowaniu do określonego terminu zakończenia obecnej działalności.

Prowadzone są także prace umożliwiające zagospodarowanie posiadanych aktywów nieruchomościowych – działek w centrum Katowic i na tych działaniach Spółka będzie się koncentrować w bieżącym i kolejnych latach.

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:

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

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

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

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

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

Panująca w kraju **koniunktura gospodarcza** znajduje bezpośrednie przełożenie na rynek najmu powierzchni biurowej, a tym samym ma wpływ na wielkość wolnej (niewynajętej) powierzchni oraz poziom czynszów.

Spółka ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie elastycznej polityki cenowej oraz innych działań mających na celu zwiększenie atrakcyjności powierzchni biurowej i poprawę bezpieczeństwa jej użytkowników. Ponadto Spółka stale prowadzi działania ukierunkowane na pozyskiwanie nowych najemców.

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

- **transformacją i redukcją skali działalności**

Transformacja Spółki, w tym nadchodzące od 2027 roku ograniczenie dotychczasowego zakresu działalności operacyjnej, niosą ryzyka osłabienia spójności organizacyjnej, efektywności zarządczej oraz zdolności do realizacji celów. Redukcja działalności może prowadzić do utraty części kompetencji, rozmycia odpowiedzialności w strukturze Grupy, obniżenia motywacji pracowników oraz trudności w dostosowaniu procesów, systemów i ładu korporacyjnego do nowej skali i charakteru działalności. W efekcie Spółka może napotkać problemy z utrzymaniem ciągłości operacyjnej, pracami nad potencjalnymi nowymi inicjatywami oraz zachowaniem wiarygodności/reputacji jako podmiot giełdowy w okresie zmian.

Dodatkowym elementem oddziałującym na transformację Spółki mogą być decyzje akcjonariuszy dotyczące potencjalnego obniżenia kapitału, co może przejściowo zwiększyć złożoność procesów zarządczych (formalne prowadzenie procedury zgodnie z przepisami prawa) i komunikacyjnych, a także wpłynie na poziom środków finansowych, które Spółka ma do swojej dyspozycji.

- **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 bieżącej działalności.

Grupa będzie jednak na bieżąco monitorować wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie na działalność Grupy, w tym na jej przyszłą sytuację finansową oraz wyniki finansowe.

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

CZĘŚĆ 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.

29 lipca 2026 r.

Data

Andrzej Kaczmarek

Prezes Zarządu

*Podpisano
kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

29 lipca 2026 r.

Data

Mariusz Serwa

Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy

*Podpisano
kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

29 lipca 2026 r.

Data

Stefano Bonomolo

Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Operacyjny

*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 2026 roku 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 2026 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

<u>29 lipca 2026 r.</u> Data	<u>Andrzej Kaczmarek</u> Prezes Zarządu	<i>Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>
<u>29 lipca 2026 r.</u> Data	<u>Mariusz Serwa</u> Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy	<i>Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>
<u>29 lipca 2026 r.</u> Data	<u>Stefano Bonomolo</u> Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Operacyjny	<i>Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i>

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 2026 R.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I pół. 2026	I pół.2025	I pół. 2026	I pół. 2025
Przychody operacyjne ogółem	6 279	2 680	1 477	635
EBITDA	(1 477)	(5 457)	(347)	(1 293)
Strata z działalności operacyjnej	(1 643)	(5 599)	(386)	(1 327)
Zysk przed opodatkowaniem	126 075	64 647	29 649	15 316
Zysk netto za okres sprawozdawczy	125 749	64 173	29 573	15 204
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,51	0,26	0,12	0,06
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,51	0,26	0,12	0,06
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 402)	(5 601)	(800)	(1 327)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	122 769	66 411	28 872	15 734
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(180 697)	(155 971)	(42 495)	(36 953)
Przepływy pieniężne netto razem	(61 330)	(95 161)	(14 423)	(22 546)
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa razem	392 285	446 267	91 308	105 583
Aktywa trwałe	75 974	75 095	17 684	17 767
Aktywa obrotowe	316 311	371 172	73 624	87 816
Zobowiązania razem	9 924	10 098	2 310	2 389
Zobowiązania długoterminowe	5 838	6 926	1 359	1 639
Zobowiązania krótkoterminowe	4 086	3 172	951	750
Kapitał własny razem	382 361	436 169	88 998	103 194

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 2026 oraz I półrocze 2025 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,2522 PLN/EUR oraz 4,2208 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,2963 PLN/EUR na 30 czerwca 2026 r. oraz 4,2267 PLN/EUR na 31 grudnia 2025 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 KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2026 R.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I pół. 2026	I pół. 2025	I pół. 2026	I pół.2025
Przychody operacyjne ogółem	325 053	306 852	76 443	72 700
EBITDA	129 256	109 775	30 397	26 008
Zysk z działalności operacyjnej	80 280	57 388	18 880	13 596
Zysk przed opodatkowaniem	90 566	68 560	21 299	16 243
Zysk netto za okres sprawozdawczy	66 935	51 902	15 741	12 297
Zysk netto przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	66 377	48 138	15 610	11 405
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk właścicieli Jednostki Dominującej przypadający na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,27	0,19	0,06	0,05
Rozwodniony zysk właścicieli Jednostki Dominującej przypadający na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,27	0,19	0,06	0,05
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	90 783	136 004	21 350	32 222
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 913)	11 923	(3 272)	2 825
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(186 201)	(160 508)	(43 789)	(38 028)
Przepływy pieniężne netto razem	(109 331)	(12 581)	(25 712)	(2 981)
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa razem	950 300	1 103 637	221 190	261 111
Aktywa trwałe	140 369	270 151	32 672	63 915
Aktywa obrotowe	809 931	833 486	188 518	197 195
Zobowiązania razem	358 107	392 331	83 352	92 822
Zobowiązania długoterminowe	11 334	18 488	2 638	4 374
Zobowiązania krótkoterminowe	346 773	373 843	80 714	88 448
Kapitał własny razem	592 193	711 306	137 838	168 289
Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej	590 934	704 113	137 545	166 587
Udziały niekontrolujące	1 259	7 193	293	1 702
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	43 164	43 875

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 2026 oraz I półrocze 2025 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,2522 PLN/EUR oraz 4,2208 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,2963 PLN/EUR na 30 czerwca 2026 r. oraz 4,2267 PLN/EUR na 31 grudnia 2025 r.