

STALEXPORT
Autostrady

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2026 ROKU

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny QSr III / 2026

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

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

za III kwartał roku obrotowego 2026 obejmujący okres od 1 lipca 2026 roku do 30 września 2026 roku, zawierający skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w walucie PLN oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w walucie PLN.

data przekazania: 12 listopada 2026 roku

STALEXPORT AUTOSTRADY SPÓŁKA AKCYJNA
(pełna nazwa emitenta)

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (skrócona nazwa emitenta)		**Usługi inne** (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
40-085 (kod pocztowy)		**Katowice** (miejscowość)
Adama Mickiewicza (ulica)		**29** (numer)
032 76 27 545 (telefon)		**info@stalexport-autostrady.pl** (e-mail)
634-013-42-11 (NIP)	**271936361** (REGON)	**www.stalexport-autostrady.pl** (www)

Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2026 r.

	w tys. PLN		*w tys. EUR*	
	3 kwartały 2026 r. *okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r.*	**3 kwartały 2025 r.** *okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.*	**3 kwartały 2026 r.** *okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r.*	**3 kwartały 2025 r.** *okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.*
Przychody operacyjne ogółem	515 517	482 187	120 448	113 817
EBITDA	282 840	218 523	66 084	51 581
Zysk z działalności operacyjnej	208 344	142 249	48 679	33 577
Zysk przed opodatkowaniem	223 554	159 514	52 232	37 652
Zysk netto za okres sprawozdawczy	174 824	125 783	40 847	29 690
Zysk netto przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	172 233	119 379	40 241	28 179
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk właścicieli Jedn. Dominującej na 1 akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,70	0,48	0,16	0,11
Rozwodniony zysk właścicieli Jedn. Dominującej na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,70	0,48	0,16	0,11
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	190 664	254 309	44 548	60 028
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41 675)	8 157	(9 737)	1 925
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(190 001)	(162 945)	(44 393)	(38 462)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(41 012)	99 521	(9 582)	23 491
	30 września 2026 r.	**31 grudnia 2025 r.**	**30 września 2026 r.**	**31 grudnia 2025 r.**
Aktywa razem	973 500	1 103 637	222 912	261 111
Aktywa trwałe	107 550	270 151	24 627	63 915
Aktywa obrotowe	865 950	833 486	198 285	197 195
Zobowiązania razem	273 400	392 331	62 603	92 822
Zobowiązania długoterminowe	11 017	18 488	2 523	4 374
Zobowiązania krótkoterminowe	262 383	373 843	60 080	88 448
Kapitał własny razem	700 100	711 306	160 309	168 289
Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej	696 808	704 113	159 555	166 587
Udziały niekontrolujące	3 292	7 193	754	1 702
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	42 464	43 875

Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2026 r.

	w tys. PLN		*w tys. EUR*	
	3 kwartały 2026 r. *okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r.*	**3 kwartały 2025 r.** *okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.*	**3 kwartały 2026 r.** *okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r.*	**3 kwartały 2025 r.** *okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.*
Przychody operacyjne ogółem	7 701	4 079	1 799	963
EBITDA	(3 376)	(7 538)	(789)	(1 779)
Strata z działalności operacyjnej	(3 627)	(7 752)	(847)	(1 830)
Zysk przed opodatkowaniem	126 544	67 301	29 566	15 886
Zysk netto za okres sprawozdawczy	126 047	66 732	29 450	15 752
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk przypadający na 1 akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,51	0,27	0,12	0,06
Rozwodniony zysk przypadający na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,51	0,27	0,12	0,06
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 132)	(6 308)	(264)	(1 489)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	129 319	71 696	30 215	16 923
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(180 697)	(155 971)	(42 219)	(36 816)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(52 510)	(90 583)	(12 269)	(21 382)
	30 września 2026 r.	**31 grudnia 2025 r.**	**30 września 2026 r.**	**31 grudnia 2025 r.**
Aktywa razem	392 579	446 267	89 893	105 583
Aktywa trwałe	76 177	75 095	17 443	17 767
Aktywa obrotowe	316 402	371 172	72 450	87 816
Zobowiązania razem	9 902	10 098	2 267	2 389
Zobowiązania długoterminowe	5 831	6 926	1 335	1 639
Zobowiązania krótkoterminowe	4 071	3 172	932	750
Kapitał własny razem	382 677	436 169	87 625	103 194
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	42 464	43 875

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

(i) poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za 9 miesięcy do 30 września 2026 r. oraz za 9 miesięcy do 30 września 2025 r. według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego tj. odpowiednio 4,2800 PLN/EUR oraz 4,2365 PLN/EUR;

(ii) poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,3672 PLN/EUR na 30 września 2026 r. oraz 4,2267 PLN/EUR na 31 grudnia 2025 r.

Spis treści

I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 7
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 8
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 9
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 10

INFORMACJE DODATKOWE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. PODSTAWOWE DANE O GRUPIE 12
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 12
3. ZAŁOŻENIE BRAKU KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI 14
4. OPIS ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI 15
5. UMOWA KONCESYJNA – AUTOSTRADA A-4 KATOWICE-KRAKÓW 16
6. SEGMENTY OPERACYJNE 24
7. CYKLICZNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI 26
8. PRZYCHODY 27
9. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE 28
10. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH 28
11. PRZYCHODY FINANSOWE NETTO 29
12. PODATEK DOCHODOWY 30
13. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 31
14. POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE 32
15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE 33
16. PODATEK ODROCZONY 34
17. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE 35
18. INSTRUMENTY FINANSOWE 36
19. KAPITAŁ WŁASNY 38
20. REZERWY 39
21. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE 39
22. ZABEZPIECZENIA USTANOWIONE NA MAJĄTKU GRUPY 40
23. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE 40
24. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 40
25. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM 42

II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 44
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 45
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 46
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 47

INFORMACJE DODATKOWE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE 49
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 49
3. ZAŁOŻENIE BRAKU KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI 50
4. OPIS ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI 51
5. SEGMENTY OPERACYJNE 52
6. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH 52
7. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE 52
8. INSTRUMENTY FINANSOWE – KLASYFIKACJA I WARTOŚĆ GODZIWA 53
9. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE 55
10. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI 55
11. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM 57

III. POZOSTAŁE ELEMENTY SKŁADOWE SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA III KWARTAŁ 2026 R. 59
2. OPIS INNYCH ISTOTNYCH ZDARZEŃ W GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. W OKRESIE OD 1 LIPCA DO 30 WRZEŚNIA 2026 R. 60
3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH 60
4. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ 60
5. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA 61
6. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJI, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA 61
7. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO I GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU 61
8. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO 61
9. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA POPRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO 62

I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 9 miesięcy kończący się
30 września 2026 roku

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

w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej	*Nota*	*2026 r.*		*2025 r.*	
		3 miesiące *(niebadane)*	***9 miesięcy*** *(niebadane)*	***3 miesiące*** *(niebadane)*	***9 miesięcy*** *(niebadane)*
Przychody z poboru opłat	8	187 289	503 091	172 290	473 021
Pozostałe przychody operacyjne	8,9	3 176	12 426	3 067	9 166
Przychody operacyjne ogółem		**190 465**	**515 517**	**175 357**	**482 187**
Zużycie materiałów i energii		(1 423)	(5 135)	(1 287)	(4 923)
Koszt utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni	5.3	1 538	(9 662)	(10 558)	(23 902)
Płatności na rzecz Skarbu Państwa	5.4	-	(105 396)	-	(112 980)
Usługi remontowe i utrzymaniowe autostrady		(14 744)	(29 563)	(31 718)	(48 969)
Koszty świadczeń pracowniczych	10	(13 754)	(57 036)	(13 490)	(46 339)
Pozostałe koszty operacyjne	9	(8 498)	(25 885)	(9 556)	(26 551)
Koszty operacyjne ogółem (bez amortyzacji)		**(36 881)**	**(232 677)**	**(66 609)**	**(263 664)**
EBITDA (Zysk z działalności operacyjnej przed odliczeniem amortyzacji)		**153 584**	**282 840**	**108 748**	**218 523**
Amortyzacja		(25 520)	(74 496)	(23 887)	(76 274)
Zysk z działalności operacyjnej		**128 064**	**208 344**	**84 861**	**142 249**
Przychody finansowe		6 434	20 640	9 560	29 737
Koszty finansowe		(1 494)	(5 498)	(3 499)	(12 542)
Przychody finansowe netto	11	**4 940**	**15 142**	**6 061**	**17 195**
Udziały w zyskach/(stratach) netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		**(16)**	**68**	**32**	**70**
Zysk przed opodatkowaniem		**132 988**	**223 554**	**90 954**	**159 514**
Podatek dochodowy	12.1	(25 099)	(48 730)	(17 073)	(33 731)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		**107 889**	**174 824**	**73 881**	**125 783**
Inne całkowite dochody					
Inne całkowite dochody, które nigdy nie będą podlegać reklasyfikacji do zysku lub straty bieżącego okresu					
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych		23	1 184	43	167
Wycena świadczeń pracowniczych		-	5	-	(67)
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów		(5)	(226)	(8)	(19)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		**18**	**963**	**35**	**81**
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**107 907**	**175 787**	**73 916**	**125 864**
Zysk netto przypadający na:					
Właścicieli Jednostki Dominującej		105 856	172 233	71 241	119 379
Udziały niekontrolujące		2 033	2 591	2 640	6 404
Zysk netto za okres sprawozdawczy		**107 889**	**174 824**	**73 881**	**125 783**
Całkowite dochody ogółem przypadające na:					
Właścicieli Jednostki Dominującej		105 874	173 196	71 276	119 476
Udziały niekontrolujące		2 033	2 591	2 640	6 388
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**107 907**	**175 787**	**73 916**	**125 864**
Zysk przypadający na 1 akcję					
Podstawowy (zł)		0,43	0,70	0,29	0,48
Rozwodniony (zł)		0,43	0,70	0,29	0,48

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień

w tysiącach złotych	Nota	***30 września 2026 r.*** *(niebadane)*	***31 grudnia 2025 r.***
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	16 323	25 501
Wartości niematerialne	5.2,14	42 034	106 803
Nieruchomości inwestycyjne	15	6 520	5 898
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		783	771
Pozostałe inwestycje długoterminowe		1 454	268
Pozostałe należności długoterminowe	5.7,17	-	70 500
Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	8 785
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	40 436	51 625
Aktywa trwałe razem		**107 550**	**270 151**
Aktywa obrotowe			
Zapasy		1 611	2 931
Inwestycje krótkoterminowe		1 395	1 397
Należności z tytułu podatku dochodowego		184	9 464
Należności z tytułu leasingu finansowego		-	53
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.7,17	106 198	30 852
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		756 562	788 789
Aktywa obrotowe razem		**865 950**	**833 486**
Aktywa razem		**973 500**	**1 103 637**
PASYWA			
Kapitał własny	19		
Kapitał zakładowy	19.1	185 447	185 447
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		7 431	7 431
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych		1 173	215
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		247 249	361 386
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty		255 508	149 634
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		**696 808**	**704 113**
Udziały niekontrolujące		3 292	7 193
Kapitał własny razem		**700 100**	**711 306**
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu		4 677	4 740
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		6 082	11 360
Przychody przyszłych okresów		-	200
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	21	258	1 797
Rezerwy długoterminowe	5.3,20	-	391
Zobowiązania długoterminowe razem		**11 017**	**18 488**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu		323	333
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		8 833	1 163
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	21	161 850	183 825
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		19 945	1 208
Przychody przyszłych okresów		957	832
Zobowiązania z tytułu umów		7 916	8 853
Rezerwy krótkoterminowe	5.3,20	62 559	177 629
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**262 383**	**373 843**
Zobowiązania razem		**273 400**	**392 331**
Pasywa razem		**973 500**	**1 103 637**

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

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

w tysiącach złotych	*Nota*	*2026 r.*		*2025 r.*	
		3 miesiące *(niebadane)*	***9 miesięcy*** *(niebadane)*	***3 miesiące*** *(niebadane)*	***9 miesięcy*** *(niebadane)*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk przed opodatkowaniem		**132 988**	**223 554**	**90 954**	**159 514**
Korekty					
Amortyzacja		25 520	74 496	23 887	76 274
(Zysk)/Strata ze zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	10	(58)	(101)	7	(17)
Odsetki i dywidendy		(5 836)	(19 937)	(8 205)	(28 887)
Udziały w (zyskach)/stratach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		16	(68)	(32)	(70)
Zmiana stanu należności		6 368	(4 572)	2 699	(193)
Zmiana stanu zapasów		584	1 320	12	(76)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(12 056)	168	38 201	105 569
Zmiana stanu rezerw		(40 419)	(62 401)	(54 861)	(58 122)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów		(757)	(75)	(746)	(87)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów		(690)	(937)	(113)	(416)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		**105 660**	**211 447**	**91 803**	**253 489**
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)		(5 779)	(20 783)	26 502	820
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**99 881**	**190 664**	**118 305**	**254 309**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wpływy inwestycyjne		**6 279**	**20 694**	**8 489**	**29 427**
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		250	591	88	326
Dywidendy otrzymane		88	147	100	100
Dywidendy od jednostek stowarzyszonych		56	56	68	68
Odsetki otrzymane		5 885	19 900	8 233	28 933
Wydatki inwestycyjne		**(34 041)**	**(62 369)**	**(12 255)**	**(21 270)**
Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych (z uwzględnieniem wykorzystania rezerwy na wydatki inwestycyjne)		(34 041)	(62 369)	(12 255)	(21 270)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(27 762)**	**(41 675)**	**(3 766)**	**8 157**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wydatki finansowe		**(3 800)**	**(190 001)**	**(2 437)**	**(162 945)**
Dywidendy wypłacone, w tym przypadające na:	19.4	(3 792)	(186 993)	(2 430)	(160 005)
właścicieli Jednostki Dominującej		-	(180 501)	-	(155 775)
udziały niekontrolujące		(3 792)	(6 492)	(2 430)	(4 230)
Odsetki zapłacone		(4)	(13)	(4)	(14)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu		(4)	(205)	(3)	(203)
Płatności zobowiązań z tytułu Opłat koncesyjnych		-	(2 790)	-	(2 723)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(3 800)**	**(190 001)**	**(2 437)**	**(162 945)**
Przepływy pieniężne netto ogółem		**68 319**	**(41 012)**	**112 102**	**99 521**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego (z uwzględnieniem długoterminowych)		**688 243**	**797 574**	**770 939**	**783 520**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego (z uwzględnieniem długoterminowych), w tym:		**756 562**	**756 562**	**883 041**	**883 041**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania		*51 820*	*51 820*	*236 379*	*236 379*

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych

(niebadane)	*Nota*	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2026 r.		**185 447**	**7 431**	**215**	**361 386**	**149 634**	**704 113**	**7 193**	**711 306**
Zysk netto za okres sprawozdawczy		**-**	**-**	**-**	**-**	**172 233**	**172 233**	**2 591**	**174 824**
Inne całkowite dochody:		**-**	**-**	**958**	**-**	**5**	**963**	**-**	**963**
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych	18	-	-	1 184	-	-	**1 184**	-	**1 184**
Wycena świadczeń pracowniczych		-	-	-	-	5	**5**	-	**5**
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów		-	-	(226)	-	-	**(226)**	-	**(226)**
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**-**	**-**	**958**	**-**	**172 238**	**173 196**	**2 591**	**175 787**
Pokrycie strat z lat ubiegłych*		-	-	-	(112 980)	112 980	**-**	-	**-**
Wypłata dywidendy	19.4	-	-	-	(1 157)	(179 344)	**(180 501)**	(6 492)	**(186 993)**
Stan na dzień 30 września 2026 r.		**185 447**	**7 431**	**1 173**	**247 249**	**255 508**	**696 808**	**3 292**	**700 100**

*W ramach pozycji ujęto dywidendy wypłacone w latach ubiegłych bezpośrednio z kapitałów rezerwowych lub zapasowych jednostek zależnych.

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

w tysiącach złotych

(niebadane)	*Nota*	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.		**185 447**	**7 431**	**52**	**442 293**	**138 220**	**773 443**	**5 835**	**779 278**
Zysk netto za okres sprawozdawczy		**-**	**-**	**-**	**-**	**119 379**	**119 379**	**6 404**	**125 783**
Inne całkowite dochody:		**-**	**-**	**136**	**-**	**(39)**	**97**	**(16)**	**81**
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych	18	-	-	167	-	-	**167**	-	**167**
Wycena świadczeń pracowniczych		-	-	-	-	(47)	**(47)**	(20)	**(67)**
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów		-	-	(31)	-	8	**(23)**	4	**(19)**
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**-**	**-**	**136**	**-**	**119 340**	**119 476**	**6 388**	**125 864**
Pokrycie strat z lat ubiegłych*		-	-	-	(146 158)	146 158	**-**	-	**-**
Wypłata dywidendy	19.4	-	-	-	-	(155 775)	**(155 775)**	(7 008)	**(162 783)**
Przeniesienie zysku na pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		-	-	-	65 251	(65 251)	**-**	-	**-**
Stan na dzień 30 września 2025 r.		**185 447**	**7 431**	**188**	**361 386**	**182 692**	**737 144**	**5 215**	**742 359**

*W ramach pozycji ujęto dywidendy wypłacone w latach ubiegłych bezpośrednio z kapitałów rezerwowych lub zapasowych jednostek zależnych.

1. Podstawowe dane o Grupie

Stalexport Autostrady S.A. („Spółka", „Jednostka Dominująca", „Emitent") jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce pod nr KRS 0000016854. Siedziba Spółki mieści się w Polsce w Katowicach przy ul. Adama Mickiewicza 29.

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

Działalność Grupy obejmuje m.in.:

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

Poza Spółką w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2026 r. wchodziły następujące podmioty:

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

W okresie 3 kwartałów 2026 r. nie odnotowano zmian zarówno w składzie, jak i w strukturze Grupy.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2026 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki oraz jej jednostek zależnych, a także udział Grupy w aktywach netto jednostek stowarzyszonych.

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

2. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1. Zastosowana podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (inna niż kontynuacja działalności)

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz innych obowiązujących przepisów, przy czym zostało sporządzone na podstawie innej niż założenie kontynuacji działalności (szerzej patrz nota 3).

MSSF UE nie określają szczegółowych, jednolitych zasad „alternatywnej" podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego w przypadku braku kontynuacji działalności. W konsekwencji Grupa zastosowała wymagania MSSF UE w zakresie właściwym dla okoliczności, uwzględniając planowane zakończenie działalności po wygaśnięciu Umowy Koncesyjnej w szacunkach księgowych oraz w sposobie ustalania ujęcia i wyceny aktywów i zobowiązań (szerzej patrz nota 2.3).

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla rocznych sprawozdań finansowych i należy je analizować łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 12 listopada 2026 r.

2.2. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

2.3. Dokonane osądy i oszacowania, w tym najważniejsze obszary osądów i szacunków wynikające z przyjętej podstawy sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zostały przedstawione w notach 3, 5.2, 5.3 i 16.

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

(i) wycenie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, w konsekwencji przyjętego okresu amortyzacji tych aktywów oraz ich wartości rezydualnych (noty 5.2, 13, 14);
(ii) wycenie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym poprzez aktualizację założeń dotyczących okresu, w którym świadczenia te będą realizowane oraz ujęcie zobowiązań z tytułu świadczeń związanych z zakończeniem zatrudnienia (patrz również nota 10);
(iii) wycenie zapasów (wpływ na wartość netto możliwą do uzyskania), a także
(iv) szacunkach w zakresie podatku odroczonego (nota 16).

Ujęcie rezerw na inne koszty związane z zakończeniem działalności (w tym wynikające z otwarcia likwidacji VIA4 S.A. – patrz nota 25) nastąpi po 30 września 2026 r., w momencie spełnienia przesłanek określonych w MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe*.

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

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

Nowe standardy, zmiany do standardów oraz interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2026 r., nie zostały uwzględnione przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Poza zatwierdzonym już przez Unię Europejską MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych*, który będzie obowiązywał dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później, nie przewiduje się, aby nowe standardy oraz zmiany do obecnie obowiązujących standardów mogły mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy. Grupa jest w trakcie oceny potencjalnego wpływu zastosowania MSSF 18 na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. Założenie braku kontynuacji działalności

3.1. Kluczowe zdarzenia

Działalność operacyjna Grupy prowadzona jest zasadniczo w oparciu o Umowę Koncesyjną, której okres obowiązywania kończy się w dniu 15 marca 2027 r. Segment związany z Umową Koncesyjną wygenerował w 2025 r. 99,2%, a w okresie 3 kwartałów 2026 r. 98,5% przychodów operacyjnych Grupy.

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

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

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

Brak kontynuacji działalności stanowi również podstawę sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Dnia 5 sierpnia 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o obniżeniu jej kapitału zakładowego (patrz szerzej część III nota 2).

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

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

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

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

4. Opis istotnych zasad rachunkowości

Zastosowanie zmian do standardów oraz interpretacji, obowiązujących w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r., nie miało istotnego wpływu na politykę rachunkowości Grupy, a w konsekwencji na niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zastosowała, te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.

Najistotniejsze zasady rachunkowości odnoszące się do zagadnień wynikających z Umowy Koncesyjnej (patrz nota 5.1) przywołano w notach 5.2, 5.3 oraz 5.4.

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

5.1. Informacje ogólne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2. Koncesyjna wartość niematerialna

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

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

W zakresie wyceny koncesyjnej wartości niematerialnej KIMSF 12 odsyła do MSR 38 *Wartości niematerialne*, który zawiera m.in. wytyczne dotyczące wyceny wartości niematerialnych pozyskanych w zamian za aktywa niepieniężne. W konsekwencji, wartość początkowa elementu składowego koncesyjnej wartości niematerialnej rozpoznanego w odniesieniu do kosztów Etapu I, została określona w oparciu o rzeczywiste wydatki inwestycyjne w związku z nim poniesione (z uwzględnieniem kosztów finansowania zewnętrznego), a wartość początkowa elementu składowego koncesyjnej wartości niematerialnej rozpoznanego w odniesieniu do przewidywanych wydatków inwestycyjnych Etapu II została określona jako wartość bieżąca tych przyszłych wydatków na dzień ujęcia po raz pierwszy (bez uwzględnienia kosztów finansowania zewnętrznego). Składowa kosztu koncesyjnej wartości niematerialnej związana ze zobowiązaniami poniesienia wydatków inwestycyjnych Etapu II została ujęta w korespondencji z rezerwą na wydatki inwestycyjne (szerzej patrz 5.3).

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

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

Poniżej zaprezentowano zmiany salda koncesyjnej wartości niematerialnej odnotowane w okresie 3 kwartałów 2026 r. oraz 3 kwartałów 2025 r.

	Koncesyjna wartość niematerialna
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.	**1 108 048**
Aktualizacja wartości koncesyjnych wartości niematerialnych	(22 619)
Wartość brutto na dzień 30 września 2025 r.	**1 085 429**
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2026 r.	**1 089 240**
Aktualizacja wartości koncesyjnych wartości niematerialnych	(1 110)
Wartość brutto na dzień 30 września 2026 r.	**1 088 130**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.	**(901 692)**
Amortyzacja za okres	(65 790)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2025 r.	**(967 482)**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2026 r.	**(986 946)**
Amortyzacja za okres	(61 808)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2026 r.	**(1 048 754)**
Wartość netto	
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	206 356
Na dzień 30 września 2025 r.	117 947
Na dzień 1 stycznia 2026 r.	102 294
Na dzień 30 września 2026 r.	39 376

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

(i) w związku ze zmianą stóp procentowych zastosowanych przy dyskontowaniu rezerwy na nakłady inwestycyjne (patrz nota 5.3), w efekcie czego ich wartość została pomniejszona o 94 tys. zł, z czego w III kwartale o kwotę 11 tys. zł (3 kwartały 2025 r.: wzrost o 1 171 tys. zł; III kwartał 2025 r.: wzrost o 331 tys. zł);

(ii) w związku ze zmianą szacunków dotyczących przewidywanych pozostałych wydatków inwestycyjnych oraz harmonogramu prac budowlanych, które Grupa zgodnie z zapisami Umowy Koncesyjnej winna wykonać do końca okresu koncesyjnego (patrz nota 5.3), w efekcie czego wartość koncesyjnych wartości niematerialnych została pomniejszona o 1 098 tys. zł, z czego w III kwartale o kwotę 2 157 tys. zł (3 kwartały 2025 r.: spadek o 24 157 tys. zł; III kwartał 2025 r.: spadek o 5 672 tys. zł);

(iii) w związku z aktualizacją wysokości Opłat koncesyjnych (indeksacja), w rezultacie czego ich wartość została powiększona o 82 tys. zł (3 kwartały 2025 r.: wzrost o 367 tys. zł).

Kwartalna stawka amortyzacji koncesyjnych wartości niematerialnych wyliczona w oparciu o szacowany kwartalny ruch autostradowy w okresie obowiązywania koncesji wyniosła 20,20% w I kwartale 2026 r., 25,27% w II kwartale 2026 r. oraz 33,43% w III kwartale 2026 r. (I kwartał 2025 r.: 10,97%; II kwartał 2025 r.: 12,36%; III kwartał 2025 r.: 14,20%). Według planu amortyzacji sporządzonego na dzień 30 września 2026 r., bazującego na zaktualizowanych szacunkach przyrostu ruchu, kwartalne stawki amortyzacji będą się zawierały w przedziale od 51,48% do 100% w pozostałym okresie obowiązywania koncesji.

Na dzień 30 września 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 września 2025 r. w odniesieniu koncesyjnej wartości niematerialnej Grupa nie zidentyfikowała przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości.

5.3. Rezerwy na zobowiązania wynikające z Umowy Koncesyjnej

5.3.1. Rezerwa na koszty wymiany nawierzchni autostrady

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

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

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

Odwrócenie dyskonta rezerwy jest ujmowane jako koszt finansowy okresu.

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

5.3.2. Rezerwa na wydatki inwestycyjne Etapu II

Jak wspomniano w nocie 5.2, składowa kosztu koncesyjnej wartości niematerialnej związana ze zobowiązaniami poniesienia wydatków Etapu II została ujęta w korespondencji z rezerwą na wydatki inwestycyjne. Grupa dokonując rozpoznania rezerwy wykorzystała analogię do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* (w zakresie ujmowania szacunkowych kosztów demontażu i usunięcia składnika aktywów oraz kosztów przeprowadzenia renowacji miejsca, w którym się znajdował - pkt 16c) oraz 18), z uwzględnieniem zapisów KIMSF 1 *Zmiany istniejących zobowiązań z tytułu wycofania z eksploatacji, rekultywacji i zobowiązań o podobnym charakterze*, jako że zarówno KIMSF 12 jak i MSR 38 nie zawierają wskazań regulujących ujęcie oraz wycenę zobowiązania do poniesienia wydatków, z którymi mamy do czynienia w przypadku Etapu II.

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

Wszelkie zmiany szacunkowych wartości ww. rezerwy wynikające ze:

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

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

Odwrócenie dyskonta rezerwy jest ujmowane jako koszt finansowy okresu.

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

5.3.3. Zmiany wartości rezerw w okresie sprawozdawczym

Poniżej zaprezentowano zmiany wartości rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady oraz rezerwy na wydatki inwestycyjne Etapu II odnotowane w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r.

	Rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady	Rezerwy na wydatki inwestycyjne Etapu II	Razem
Wartość na dzień 1 stycznia 2026 r.	**104 760**	**73 260**	**178 020**
Odwrócenie dyskonta	2 695	1 839	4 534
Utworzenie	11 862	-	11 862
Rozwiązanie	(2 200)	(1 192)	(3 392)
Wykorzystanie	(76 599)	(51 866)	(128 465)
Wartość na dzień 30 września 2026 r.	**40 518**	**22 041**	**62 559**
Rezerwy krótkoterminowe	*40 518*	*22 041*	*62 559*

Przypadające na bieżący okres sprawozdawczy utworzenie rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady wyniosło 11 862 tys. zł (poza zmianami szacunków opisanymi poniżej).

W bieżącym okresie Grupa dokonała również zmiany szacunków dotyczących stóp procentowych zastosowanych do określenia bieżącej wartości rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady oraz rezerwy na wydatki inwestycyjne Etapu II (w obu przypadkach zakres wartości stóp dyskonta zastosowany na 31 grudnia 2025 r. wynosił od 3,52% do 3,94%, w chwili obecnej 3,98%), jak również przeszacowania ww. rezerw w związku ze zmianą szacunków dotyczących przewidywanych wydatków oraz harmonogramu prac budowlanych.

W wyniku powyższych zmian Grupa dokonała rozwiązania rezerwy na wymianę nawierzchni w kwocie 2 042 tys. zł (z czego w III kwartale o kwotę 5 124 tys. zł), będącego rezultatem doprecyzowania przewidywań w zakresie wydatków oraz harmonogramu prac budowlanych, a także rozwiązania rezerwy w kwocie 158 tys. zł (z czego w III kwartale o kwotę 21 tys. zł), wynikającego ze zmiany stóp procentowych. Rozwiązanie rezerwy, zgodnie z MSR 37 pomniejszyło koszty operacyjne okresu.

W wyniku powyższych zmian Grupa dokonała rozwiązania rezerwy na wydatki inwestycyjne Etapu II w kwocie 1 098 tys. zł (z czego w III kwartale o kwotę 2 157 tys. zł), będącego rezultatem doprecyzowania przewidywań w zakresie wydatków oraz harmonogramu prac budowlanych, a także rozwiązania rezerwy w kwocie 94 tys. zł (z czego w III kwartale o kwotę 11 tys. zł), wynikającego ze zmiany stóp procentowych. Zmiany szacunków rezerwy ujęto w korespondencji z koncesyjną wartość niematerialną.

5.4. Płatności na rzecz Skarbu Państwa

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

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

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

Zobowiązania z tytułu Płatności na rzecz Skarbu Państwa Grupa prezentuje w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w ramach zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (patrz nota 21).

Poniżej zaprezentowano zmiany salda zobowiązań z tytułu Płatności na rzecz Skarbu Państwa odnotowane w okresie 3 kwartałów 2026 r. oraz 2025 r.

	3 kwartały 2026 r.	3 kwartały 2025 r.
Wartość zobowiązań z tyt. Płatności na rzecz Skarbu Państwa na początek okresu sprawozdawczego	**113 745**	**57 087**
w tym podatek od towarów i usług	-	-
Ujęcie zobowiązania netto na dzień kalkulacji	105 396	112 980
Ujęcie podatku od towarów i usług	26 161	13 130
Płatność zobowiązania	(139 906)	(70 217)
Wartość zobowiązań z tyt. Płatności na rzecz Skarbu Państwa na koniec okresu sprawozdawczego	**105 396**	**112 980**
w tym podatek od towarów i usług	-	-

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

5.5. Zobowiązania dotyczące infrastruktury autostradowej

Poniżej przedstawiono najistotniejsze kontrakty z zakresu działalności autostradowej generujące wydatki inwestycyjne (w tym objęte rezerwą na wydatki inwestycyjne Etapu II - nota 5.3) oraz wydatki związane z wymianą nawierzchni (nota 5.3), których realizacja miała miejsce w okresie 3 kwartałów 2026 r.

W dniu 7 marca 2023 r. SAM S.A. zawarła z Pavimental Polska Sp. z o.o. Kontrakt F2b-14-2022 „Przebudowa odwodnienia autostrady A4 – Część VI" o końcowej wartości 79 653 tys. zł (po uwzględnieniu poleceń zmiany), obejmujący przebudowę odwodnienia dla 12 zlewni w województwie małopolskim. Według stanu na dzień 30 września 2026 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 79 653 tys. zł (100% wartości kontraktu), z czego 700 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2026 r.

W dniu 5 czerwca 2023 r. SAM S.A. zawarła z Pavimental Polska Sp. z o.o. Kontrakt HM-6-2022 „Remont nawierzchni wraz z robotami towarzyszącymi na jezdni głównej autostrady A4 Katowice-Kraków" o bieżącej wartości 467 365 tys. zł (po uwzględnieniu poleceń zmiany oraz indeksacji kontraktowej). Według stanu na dzień 30 września 2026 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 402 331 tys. zł (86% wartości kontraktu), z czego 84 703 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2026 r.

W dniu 9 lipca 2025 r. SAM S.A. zawarła z Eurovia Polska S.A Kontrakt F2b-15-2025 „Przebudowa odwodnienia autostrady A4 - część VII" o bieżącej wartości 15 558 tys. zł (po uwzględnieniu poleceń zmiany), obejmujący przebudowę odwodnienia dla 6 zlewni. Według stanu na dzień 30 września 2026 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 13 517 tys. zł (87% wartości kontraktu), z czego 10 957 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2026 r.

W dniu 9 lipca 2025 r. SAM S.A. zawarła z Eurovia Polska S.A Kontrakt F2b-16-2025 „Budowa MOP-u Rudno oraz przebudowa odwodnienia autostrady" o bieżacej wartości 31 998 tys. zł (po uwzględnieniu poleceń zmiany), obejmujący budowę MOP „Rudno" oraz przebudowę istniejącego systemu odwodnienia autostrady na odcinku sąsiadującym z MOP „Rudno". Według stanu na dzień 30 września 2026 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 24 811 tys. zł (78% wartości kontraktu), z czego 18 230 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2026 r.

W dniu 9 lipca 2025 r. SAM S.A. zawarła z Eurovia Polska S.A Kontrakt F2b-17-2025 „Budowa MOP-u Grojec oraz przebudowa odwodnienia autostrady" o bieżacej wartości 28 694 tys. zł (po uwzględnieniu poleceń zmiany), obejmujący budowę MOP „Grojec" oraz przebudowę istniejącego systemu odwodnienia autostrady na odcinku sąsiadującym z MOP „Grojec". Według stanu na dzień 30 września 2026 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 22 127 tys. zł (77% wartości kontraktu), z czego 16 518 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2026 r.

5.6. Środki pieniężne na Rachunkach rezerwowych

	30 września 2026 r.	31 grudnia 2025 r.
Rachunki rezerwowe w ramach długoterminowych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		
Rachunek rezerwowy na pokrycie nieubezpieczonych strat	-	8 784
Odsetki naliczone	-	1
Razem	**-**	**8 785**
Rachunki rezerwowe w ramach środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		
Rachunek rezerwowy na roboty budowlane w ramach Etapu II	18 979	62 208
Rachunek rezerwowy na przyszłe remonty	22 115	110 212
Rachunek rezerwowy na pokrycie nieubezpieczonych strat	8 997	-
Odsetki naliczone	167	42
Razem	**50 258**	**172 462**
Rachunki rezerwowe razem	**50 258**	**181 247**

5.7. Gwarancja należytego wykonania zobowiązań związanych ze zwrotem autostrady

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

Na podstawie zlecenia Koncesjonariusza, w dniu 16 stycznia 2025 r. Bank udzielił gwarancji o terminie ważności do 15 marca 2027 r. na kwotę 70 500 tys. zł, stanowiącą równowartość 10% przychodów brutto Koncesjonariusza z tytułu poboru opłat osiągniętych w 2024 roku.

6. Segmenty operacyjne

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

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

Segmenty branżowe

Segmenty branżowe obejmują:

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

Wyniki segmentów branżowych

Za okresy 9 i 3 miesięcy zakończone 30 września 2026 r.

3 kwartały 2026 r.	**Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń**	**Zarządzanie i eksploatacja autostrad**	**Razem**
Przychody operacyjne			
Przychody segmentu	7 476	508 041	515 517
Przychody segmentu ogółem	**7 476**	**508 041**	**515 517**
Koszty operacyjne			
Koszty segmentu, w tym:	(11 288)	(295 885)	(307 173)
- Płatności na rzecz Skarbu Państwa (netto)	-	(105 396)	(105 396)
Koszty segmentu ogółem	**(11 288)**	**(295 885)**	**(307 173)**
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	**(3 812)**	**212 156**	**208 344**
Przychody finansowe netto	8 358	6 784	15 142
Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	68	-	68
Podatek dochodowy	(195)	(48 535)	(48 730)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	**4 419**	**170 405**	**174 824**
Główne pozycje niepieniężne			
Amortyzacja	(251)	(74 245)	(74 496)
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (nota 17)	3 375	-	3 375
Odwrócenie dyskonta (w tym odsetki leasingowe)	(131)	(5 349)	(5 480)

III kwartał 2026 r.	**Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń**	**Zarządzanie i eksploatacja autostrad**	**Razem**
Przychody operacyjne			
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	1 348	189 117	190 465
Przychody segmentu ogółem	**1 348**	**189 117**	**190 465**
Koszty operacyjne			
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym), w tym:	(3 393)	(59 008)	(62 401)
- Płatności na rzecz Skarbu Państwa (netto)	-	-	-
Koszty segmentu ogółem	**(3 393)**	**(59 008)**	**(62 401)**
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	**(2 045)**	**130 109**	**128 064**
Przychody finansowe netto	2 441	2 499	4 940
Udziały w stratach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(16)	-	(16)
Podatek dochodowy	137	(25 236)	(25 099)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	**517**	**107 372**	**107 889**
Główne pozycje niepieniężne			
Amortyzacja	(85)	(25 435)	(25 520)
Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(1)	-	(1)
Odwrócenie dyskonta (w tym odsetki leasingowe)	(44)	(1 472)	(1 516)

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

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

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

Sytuacja finansowa wg segmentów branżowych na dzień

	30 września 2026 r.	31 grudnia 2025 r.
Zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń		
Aktywa segmentu	325 478	376 337
Zobowiązania segmentu	9 897	10 093
Zarządzanie i eksploatacja autostrad		
Aktywa segmentu	648 022	727 300
Zobowiązania segmentu	263 503	382 238
Aktywa ogółem	**973 500**	**1 103 637**
Zobowiązania ogółem	**273 400**	**392 331**

7. Cykliczność, sezonowość działalności

Działalność segmentu „Zarządzanie i eksploatacja autostrad" podlega zjawisku sezonowości ze względu na wahania poziomu ruchu na koncesyjnym odcinku autostrady A4 pomiędzy poszczególnymi okresami kwartalnymi. Największe natężenie ruchu jest odnotowywane w trzecim kwartale, a najniższe w pierwszym kwartale roku kalendarzowego. Wahania poziomu ruchu w latach 2025-2026 mogą odbiegać od trendów zaobserwowanych w latach poprzednich, między innymi ze względu na ekonomiczny i społeczny efekt konfliktu zbrojnego w Ukrainie.

8. Przychody

	3 kwartały 2026 r.			3 kwartały 2025 r.		
	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem
Przychody z tytułu umów z klientami						
Przychody z poboru opłat, w tym:	-	503 091	**503 091**	-	473 021	**473 021**
Manualny pobór opłat (gotówka, karty bankowe)	-	207 983	**207 983**	-	201 542	**201 542**
Karty flotowe	-	73 548	**73 548**	-	68 529	**68 529**
Elektroniczny pobór opłat	-	221 560	**221 560**	-	202 950	**202 950**
Przychody z tyt. pozostałych usług	2	37	**39**	1	6	**7**
	2	**503 128**	**503 130**	**1**	**473 027**	**473 028**
Pozostałe przychody						
Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	4 084	-	**4 084**	3 843	-	**3 843**
Przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych	-	3 803	**3 803**	-	3 712	**3 712**
Otrzymane odszkodowania, dotacje, kary umowne, zwrot opłat oraz kosztów postępowań sądowych	-	640	**640**	10	1 275	**1 285**
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (nota 17)	3 375	-	**3 375**	-	-	**-**
Inne przychody	15	470	**485**	(76)	395	**319**
	7 474	**4 913**	**12 387**	**3 777**	**5 382**	**9 159**
Razem	**7 476**	**508 041**	**515 517**	**3 778**	**478 409**	**482 187**

	III kwartał 2026 r.			III kwartał 2025 r.		
	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem
Przychody z tytułu umów z klientami						
Przychody z poboru opłat, w tym:	-	187 289	**187 289**	-	172 290	**172 290**
Manualny pobór opłat (gotówka, karty bankowe)	-	81 958	**81 958**	-	77 468	**77 468**
Karty flotowe	-	25 312	**25 312**	-	22 722	**22 722**
Elektroniczny pobór opłat	-	80 019	**80 019**	-	72 100	**72 100**
Przychody z tyt. pozostałych usług	1	1	**2**	1	1	**2**
	1	**187 290**	**187 291**	**1**	**172 291**	**172 292**
Pozostałe przychody						
Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	1 342	-	**1 342**	1 313	-	**1 313**
Przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych	-	1 268	**1 268**	-	1 237	**1 237**
Otrzymane odszkodowania, dotacje, kary umowne, zwrot opłat oraz kosztów postępowań sądowych	-	328	**328**	10	386	**396**
Inne przychody	5	231	**236**	(61)	180	**119**
	1 347	**1 827**	**3 174**	**1 262**	**1 803**	**3 065**
Razem	**1 348**	**189 117**	**190 465**	**1 263**	**174 094**	**175 357**

Poniżej zaprezentowano jak kształtował się średni dobowy ruch (ADT) na koncesyjnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków w okresie 3 kwartałów 2026 r. oraz 3 kwartałów 2025 r.

ADT	3 kwartały 2026 r.	3 kwartały 2025 r.	zmiana
Samochody osobowe	42 583	42 640	(0,1%)
Samochody ciężarowe	8 300	8 207	1,1%
Razem	**50 883**	**50 847**	**0,1%**

9. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	30 września 2026 r.		30 września 2025 r.	
	3 miesiące	*9 miesięcy*	*3 miesiące*	*9 miesięcy*
Przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych	1 268	3 803	1 237	3 712
Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	1 342	4 084	1 313	3 843
Otrzymane odszkodowania, dotacje, kary umowne, zwrot opłat oraz kosztów postępowań sądowych	328	640	396	1 285
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-	3 375	15	-
Pozostałe przychody, w tym:	238	524	106	326
Przychody z tyt. pozostałych usług	2	39	2	7
Odsetki od należności	8	18	14	45
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	58	101	-	17
Inne	119	315	90	257
Pozostałe przychody operacyjne	**3 176**	**12 426**	**3 067**	**9 166**
Pozostałe usługi obce	(5 754)	(19 568)	(7 635)	(20 134)
Podatki i opłaty	(954)	(2 912)	(979)	(2 926)
Koszty reprezentacji i reklamy	(501)	(788)	(169)	(944)
Koszty ubezpieczeń	(546)	(1 590)	(514)	(1 874)
Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(1)	-	-	(1)
Pozostałe koszty, w tym:	(742)	(1 027)	(259)	(672)
Darowizny udzielone	(53)	(128)	(20)	(75)
Koszty likwidacji szkód	(25)	(31)	(34)	(142)
Kary, odszkodowania, opłaty	(72)	(98)	(17)	(72)
Strata ze zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	(7)	-
Odsetki od zobowiązań	(24)	(24)	-	(29)
Inne	(568)	(746)	(181)	(354)
Pozostałe koszty operacyjne	**(8 498)**	**(25 885)**	**(9 556)**	**(26 551)**

10. Koszty świadczeń pracowniczych

	30 września 2026 r.		30 września 2025 r.	
	3 miesiące	*9 miesięcy*	*3 miesiące*	*9 miesięcy*
Wynagrodzenia	(8 974)	(32 831)	(10 951)	(34 368)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(2 280)	(8 076)	(2 378)	(8 165)
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych ujęta w zysku lub stracie:	(2 500)	(16 129)	(161)	(3 806)
Świadczenia po okresie zatrudnienia	(23)	(2)	38	(125)
Nagrody jubileuszowe	8	(204)	124	(149)
Inne świadczenia pracownicze	(2 485)	(15 923)	(323)	(3 532)
Razem	**(13 754)**	**(57 036)**	**(13 490)**	**(46 339)**

W związku z planowanym zakończeniem działalności po wygaśnięciu Umowy Koncesyjnej (szerzej patrz nota 3), w okresie 3 kwartałów 2026 r. Grupa ujęła zobowiązania z tytułu świadczeń związanych z zakończeniem zatrudnienia w kwocie 12 238 tys. zł (Inne świadczenia pracownicze), z czego obecnie 5 741 tys. zł to zobowiązania długoterminowe. Grupa dokonała również wyksięgowania całości zobowiązania z tytułu długoterminowego programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki dla okresu rozpoczynającego się po 31 grudnia 2024 r., ze względu na brak dedykowanej uchwały Rady Nadzorczej w tym zakresie.

11. Przychody finansowe netto

	30 września 2026 r.		30 września 2025 r.	
	3 miesiące	*9 miesięcy*	*3 miesiące*	*9 miesięcy*
Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu				
Dywidendy i udziały w zyskach:	-	181	2	100
Instrumenty kapitałowe - instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (utrzymywane na koniec okresu sprawozdawczego)	-	181	2	100
Przychody z tyt. odsetek dotyczące instrumentów finansowych wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	6 426	20 451	9 530	29 565
Środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 035	15 597	5 528	16 451
Długoterminowych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	940	3 359	3 288	10 626
Należności leasingowych	-	1	2	8
Pozostałe	451	1 494	712	2 480
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	8	8	28	72
Przychody finansowe	**6 434**	**20 640**	**9 560**	**29 737**
Odsetki dotyczące zobowiązań wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	(214)	(946)	(549)	(1 969)
Zobowiązań finansowych (dyskonto)	(5)	(53)	(106)	(386)
Dyskonto zobowiązania z tyt. Opłat koncesyjnych	(161)	(749)	(394)	(1 437)
Odsetki od zobowiązań z tyt. leasingu	(48)	(144)	(49)	(146)
Odwrócenie dyskonta rezerw	(1 302)	(4 534)	(2 945)	(10 557)
Pozostałe koszty finansowe	(5)	(18)	(5)	(16)
Koszty finansowe	**(1 494)**	**(5 498)**	**(3 499)**	**(12 542)**
Przychody finansowe netto ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu	**4 940**	**15 142**	**6 061**	**17 195**
Ujęte w innych całkowitych dochodach				
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych	23	1 184	43	167
Przychody finansowe ujęte bezpośrednio w innych całkowitych dochodach	**23**	**1 184**	**43**	**167**

12. Podatek dochodowy

12.1. Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie bieżącego okresu

	30 września 2026 r.		30 września 2025 r.	
	3 miesiące	*9 miesięcy*	*3 miesiące*	*9 miesięcy*
Bieżący podatek dochodowy	**(19 123)**	**(37 767)**	**(8 493)**	**(37 965)**
Podatek dochodowy za rok bieżący	(19 123)	(37 767)	(8 197)	(37 551)
Korekta podatku za lata poprzednie	-	-	(296)	(414)
Podatek odroczony	**(5 976)**	**(10 963)**	**(8 580)**	**4 234**
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(5 976)	(10 963)	(8 580)	4 234
Podatek dochodowy wpływający na zysk lub stratę netto za okres	**(25 099)**	**(48 730)**	**(17 073)**	**(33 731)**

12.2. Efektywna stopa podatkowa

	3 kwartały 2026 r.		3 kwartały 2025 r.	
	%		%	
Zysk przed opodatkowaniem		**223 554**		**159 514**
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	(19,0%)	(42 475)	(19,0%)	(30 308)
Różnice trwałe	0,1%	265	(0,5%)	(849)
Udziały w zyskach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0,0%	13	0,0%	13
Różnice przejściowe wobec których nie rozpoznano podatku odroczonego / różnice przejściowe uprzednio nierozponane	(2,9%)	(6 533)	(1,4%)	(2 173)
Korekta bieżącego podatku dochodowego za lata ubiegłe	-	-	(0,3%)	(414)
Razem	**(21,8%)**	**(48 730)**	**(21,1%)**	**(33 731)**

	III kwartał 2026 r.		III kwartał 2025 r.	
	%		%	
Zysk przed opodatkowaniem		**132 988**		**90 954**
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	(19,0%)	(25 268)	(19,0%)	(17 281)
Różnice trwałe	(0,1%)	(143)	(0,6%)	(549)
Udziały w zyskach/(stratach) netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(0,0%)	(3)	0,0%	6
Różnice przejściowe wobec których nie rozpoznano podatku odroczonego / różnice przejściowe uprzednio nierozponane	0,2%	315	1,2%	1 047
Korekta bieżącego podatku dochodowego za lata ubiegłe	-	-	(0,3%)	(296)
Razem	**(18,9%)**	**(25 099)**	**(18,8%)**	**(17 073)**

13. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.	**22 913**	**41 324**	**29 875**	**11 934**	**891**	**106 937**
Nabycie	-	176	83	10	960	**1 229**
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	117	946	426	-	(1 606)	**(117)**
Sprzedaż/likwidacja	(48)	(1 953)	(848)	(101)	-	**(2 950)**
Wartość brutto na dzień 30 września 2025 r.	**22 982**	**40 493**	**29 536**	**11 843**	**245**	**105 099**
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2026 r.	**23 524**	**39 989**	**30 121**	**11 838**	**1 103**	**106 575**
Nabycie	-	196	-	22	1 272	**1 490**
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	1 291	-	1	(1 292)	**-**
Sprzedaż/likwidacja	-	(954)	(3 039)	(21)	(1)	**(4 015)**
Inne reklasyfikacje	-	-	-	-	(221)	**(221)**
Wartość brutto na dzień 30 września 2026 r.	**23 524**	**40 522**	**27 082**	**11 840**	**861**	**103 829**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.	**(20 309)**	**(29 613)**	**(14 649)**	**(9 233)**	**-**	**(73 804)**
Amortyzacja za okres	(875)	(4 347)	(1 732)	(895)	-	**(7 849)**
Sprzedaż/likwidacja	40	1 937	669	101	-	**2 747**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2025 r.	**(21 144)**	**(32 023)**	**(15 712)**	**(10 027)**	**-**	**(78 906)**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2026 r.	**(23 212)**	**(31 296)**	**(16 246)**	**(10 320)**	**-**	**(81 074)**
Amortyzacja za okres	(1 092)	(4 951)	(3 029)	(882)	-	**(9 954)**
Sprzedaż/likwidacja	-	889	2 614	19	-	**3 522**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2026 r.	**(24 304)**	**(35 358)**	**(16 661)**	**(11 183)**	**-**	**(87 506)**
Wartość netto						
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	2 604	11 711	15 226	2 701	891	**33 133**
Na dzień 30 września 2025 r.	1 838	8 470	13 824	1 816	245	**26 193**
Na dzień 1 stycznia 2026 r.	312	8 693	13 875	1 518	1 103	**25 501**
Na dzień 30 września 2026 r.	(780)	5 164	10 421	657	861	**16 323**

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Na dzień 30 września 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 września 2025 r. Grupa nie zidentyfikowała przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych.

14. Pozostałe wartości niematerialne

Oprócz koncesyjnej wartości niematerialnej rozpoznanej w odniesieniu do Umowy Koncesyjnej (szerzej patrz nota 5.2), na dzień 30 września 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 września 2025 r. Grupa posiadała następujące wartości niematerialne:

	Inne koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	Razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.	**27 223**	**970**	**434**	**28 627**
Nabycie/rozpoznanie	-	-	126	**126**
Przeniesienie z wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	346	-	(346)	**-**
Sprzedaż/likwidacja	(5)	-	(32)	**(37)**
Wartość brutto na dzień 30 września 2025 r.	**27 564**	**970**	**182**	**28 716**
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2026 r.	**27 424**	**970**	**1 296**	**29 690**
Nabycie/rozpoznanie	12	-	653	**665**
Przeniesienie z wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	1 850	-	(1 850)	**-**
Sprzedaż/likwidacja	(1)	-	-	**(1)**
Wartość brutto na dzień 30 września 2026 r.	**29 285**	**970**	**99**	**30 354**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.	**(21 263)**	**(970)**	**-**	**(22 233)**
Amortyzacja za okres	(2 440)	-	-	**(2 440)**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2025 r.	**(23 703)**	**(970)**	**-**	**(24 673)**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2026 r.	**(24 211)**	**(970)**	**-**	**(25 181)**
Amortyzacja za okres	(2 516)	-	-	**(2 516)**
Sprzedaż/likwidacja	1	-	-	**1**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2026 r.	**(26 726)**	**(970)**	**-**	**(27 696)**
Wartość netto				
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	5 960	-	434	**6 394**
Na dzień 30 września 2025 r.	3 861	-	182	**4 043**
Na dzień 1 stycznia 2026 r.	3 213	-	1 296	**4 509**
Na dzień 30 września 2026 r.	2 559	-	99	**2 658**

Na dzień 30 września 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 września 2025 r. w odniesieniu do pozostałych wartości niematerialnych Grupa nie zidentyfikowała przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości.

15. Nieruchomości inwestycyjne

	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	Pozostałe nieruchomości inwestycyjne	Razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 r.	**5 006**	**30 953**	**35 959**
Nabycie	-	117	**117**
Sprzedaż/likwidacja	-	(431)	**(431)**
Wartość brutto na dzień 30 września 2025 r.	**5 006**	**30 639**	**35 645**
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2026 r.	**5 006**	**30 676**	**35 682**
Nabycie	-	840	**840**
Wartość brutto na dzień 30 września 2026 r.	**5 006**	**31 516**	**36 522**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2025 r.	**(328)**	**(29 549)**	**(29 877)**
Amortyzacja za okres	(54)	(141)	**(195)**
Sprzedaż/likwidacja	-	360	**360**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2025 r.	**(382)**	**(29 330)**	**(29 712)**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2026 r.	**(400)**	**(29 384)**	**(29 784)**
Amortyzacja za okres	(54)	(164)	**(218)**
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 września 2026 r.	**(454)**	**(29 548)**	**(30 002)**
Wartość netto			
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	4 678	1 404	**6 082**
Na dzień 30 września 2025 r.	4 624	1 309	**5 933**
Na dzień 1 stycznia 2026 r.	4 606	1 292	**5 898**
Na dzień 30 września 2026 r.	4 552	1 968	**6 520**

16. Podatek odroczony

Zmiana różnic przejściowych w okresach 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. oraz 30 września 2025 r.

	1 stycznia 2026 r.	Zmiana podatku odroczonego od różnic przejściowych rozpoznana w zysku lub stracie bieżącego okresu	Zmiana podatku odroczonego od różnic przejściowych rozpoznana w innych całkowitych dochodach	30 września 2026 r.
Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	36 283	16 590	-	52 873
Nieruchomości inwestycyjne	(872)	(19)	-	(891)
Pozostałe inwestycje długoterminowe	(42)	-	(225)	(267)
Należności z tytułu leasingu finansowego	(10)	11	-	1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10	16	-	26
Inwestycje krótkoterminowe	193	44	(1)	236
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z uwzględnieniem długoterminowych)	(99)	(194)	-	(293)
Zobowiązania z tytułu leasingu	963	(13)	-	950
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	329	(333)	-	(4)
Przychody przyszłych okresów	196	(14)	-	182
Zobowiązania z tytułu umów	1 682	(178)	-	1 504
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 992	2 540	-	5 532
Rezerwy	33 824	(21 938)	-	11 886
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	23 008	(1 261)	-	21 747
Różnice przejściowe wobec których nie rozpoznano podatku odroczonego	(46 832)	(6 497)	-	(53 329)
Razem	**51 625**	**(10 963)**	**(226)**	**40 436**

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

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

17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30 września 2026 r.	31 grudnia 2025 r.
Długoterminowe		
Należności z tytułu kaucji stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych (nota 5.7)	-	70 500
Razem	**-**	**70 500**
Krótkoterminowe		
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	1 662	2 618
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	31 291	26 930
Należności z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	-	1
Należności z tytułu kaucji stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowych (nota 5.7)	70 500	-
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	102	-
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	2 643	1 303
Razem	**106 198**	**30 852**

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

	3 kwartały 2026 r.	3 kwartały 2025 r.
Wartość na dzień 1 stycznia	**(91 784)**	**(91 835)**
Odwrócenie strat/(Straty) z tytułu utraty wartości	3 375	(1)
Zaprzestanie ujmowania należności	6	11
Reklasyfikacje odpisów	(2)	(5)
Wartość na dzień 30 września	**(88 405)**	**(91 830)**

	III kwartał 2026 r.	III kwartał 2025 r.
Wartość na dzień 1 lipca	**(88 404)**	**(91 843)**
Odwrócenie strat/(Straty) z tytułu utraty wartości	(1)	15
Reklasyfikacje odpisów	-	(2)
Wartość na dzień 30 września	**(88 405)**	**(91 830)**

Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Kielcach (V Wydział Gospodarczy, Sekcja ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych) z dnia 3 czerwca 2026 r., zatwierdzającego IX częściowy plan podziału masy upadłościowej Huty Ostrowiec S.A. w upadłości likwidacyjnej, Spółka otrzymała w lipcu 2026 r. 3 378 tys. zł, tytułem spłaty części zgłoszonych przez nią wierzytelności. W rezultacie Grupa dokonała odwrócenia strat z tytułu utraty wartości pozostałych należności (które powstały przede wszystkim w rezultacie udzielonych poręczeń kredytowych) w ww. kwocie. Należności te zostały wyłączone z działalności zaniechanej w latach ubiegłych, a więc wszystkie korzyści i ryzyka z nimi związane pozostały w Grupie.

18. Instrumenty finansowe

18.1. Klasyfikacja i wartość godziwa instrumentów finansowych

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

30 września 2026 r.		**Wartość bilansowa**			**Wartość godziwa**			
	Nota	**Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody**	**Instrumenty finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu**	**Razem**	**Poziom 1**	**Poziom 2**	**Poziom 3**	**Razem**
Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej								
Instrumenty kapitałowe*		2 849	-	**2 849**	-	-	2 849	**2 849**
		2 849	**-**	**2 849**				
Aktywa finansowe niewyceniane wg wartości godziwej								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	17, 5.7	-	106 198	**106 198**				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	756 562	**756 562**				
		-	**862 760**	**862 760**				
Zobowiązania finansowe niewyceniane wg wartości godziwej								
Zobowiązania z tytułu leasingu		-	5 000	**5 000**				
Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych	21	-	3 727	**3 727**				
Płatności na rzecz Skarbu Państwa	5.4	-	105 396	**105 396**				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	21	-	35 305	**35 305**				
		-	**149 428**	**149 428**				

31 grudnia 2025 r.		**Wartość bilansowa**			**Wartość godziwa**			
	Nota	**Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody**	**Instrumenty finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu**	**Razem**	**Poziom 1**	**Poziom 2**	**Poziom 3**	**Razem**
Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej								
Instrumenty kapitałowe*		1 665	-	**1 665**	-	-	1 665	**1 665**
		1 665	**-**	**1 665**				
Aktywa finansowe niewyceniane wg wartości godziwej								
Należności z tytułu leasingu finansowego		-	53	**53**				
Pozostałe należności długoterminowe	5.7	-	70 500	**70 500**				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	17	-	30 851	**30 851**				
Długoterminowe środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	8 785	**8 785**				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	788 789	**788 789**				
		-	**898 978**	**898 978**				
Zobowiązania finansowe niewyceniane wg wartości godziwej								
Zobowiązania z tytułu leasingu		-	5 073	**5 073**				
Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych	21	-	5 686	**5 686**				
Płatności na rzecz Skarbu Państwa	5.4	-	113 745	**113 745**				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	21	-	54 879	**54 879**				
		-	**179 383**	**179 383**				

* Instrumenty kapitałowe będące w posiadaniu Grupy nie są notowane na rynkach finansowych, Grupa nie dysponuje również informacjami o niedawnych transakcjach zrealizowanych na warunkach rynkowych, których przedmiotem byłyby ww. instrumenty. Z uwagi na powyższe wartość godziwą tych instrumentów kapitałowych określono w oparciu o udział Grupy w aktywach netto ich emitentów według stanu na koniec ostatniego okresu sprawozdawczego, za który Grupa dysponuje adekwatnymi informacjami finansowym. W okresie 3 kwartałów 2026 r. Grupa odnotowała zysk z wyceny ww. instrumentów kapitałowych w kwocie 1 184 tys. zł (3 kwartały 2025 r.: zysk w kwocie 167 tys. zł), którą zaprezentowano w pozycji „Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych" skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.

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

18.2. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

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

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

19. Kapitał własny

19.1. Kapitał zakładowy

	30 września 2026 r.	31 grudnia 2025 r.
Ilość akcji na początek okresu	247 262 023	247 262 023
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	**247 262 023**	**247 262 023**
Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	0,75	0,75
Wartość nominalna emisji serii A	6 256	6 256
Wartość nominalna emisji serii B	370	370
Wartość nominalna emisji serii D	3 000	3 000
Wartość nominalna emisji serii E	71 196	71 196
Wartość nominalna emisji serii F	37 500	37 500
Wartość nominalna emisji serii G	67 125	67 125
Razem	**185 447**	**185 447**

Dnia 5 sierpnia 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o obniżeniu jej kapitału zakładowego oraz zmianie Statutu (patrz szerzej nota III. 2). Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z zastrzeżeniem skuteczności obniżenia kapitału zakładowego i zmiany Statutu z chwilą wpisu tej zmiany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

19.2. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych

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

19.3. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy

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

19.4. Dywidendy

3 kwartały 2026 r.

W dniu 31 marca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie VIA4 S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 14 426 tys. zł (na udziałowców niekontrolujących przypadła kwota 6 492 tys. zł).

W dniu 9 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 180 501 tys. zł, tj. 0,73 zł na jedną akcję. Dzień 15 czerwca 2026 r. ustalono jako dzień dywidendy, natomiast wypłacono ją 18 czerwca 2026 r.

3 kwartały 2025 r.

W dniu 4 kwietnia 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie VIA4 S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 14 978 tys. zł (na udziałowców niekontrolujących przypadła kwota 6 740 tys. zł), z czego 3 570 tys. zł (na udziałowców niekontrolujących przypadła kwota 1 607 tys. zł) zostało już wypłacone w 2024 r. w formie zaliczki.

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

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

20. Rezerwy

Poza rezerwami na zobowiązania wynikające z Umowy Koncesyjnej, które zostały opisane w nocie 5.3, na dzień 30 września 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Grupy nie utworzyła innych rezerw.

21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30 września 2026 r.	31 grudnia 2025 r.
Długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych (nota 5.1)	-	905
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek pozostałych	258	892
Razem	**258**	**1 797**
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	74	190
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	22 295	39 182
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	12 137	5 331
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 541	3 470
Zobowiązania z tytułu Opłat koncesyjnych (nota 5.1)	3 727	4 781
Płatności na rzecz Skarbu Państwa (nota 5.4)	105 396	113 745
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 579	1 460
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	13 101	15 666
Razem	**161 850**	**183 825**

22. Zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy

Poza zabezpieczeniami opisanymi w nocie 5.7, na dzień 30 września 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. na majątku Grupy nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

23. Należności i zobowiązania warunkowe

Poza zobowiązaniem wynikającym z obniżenia kapitału zakładowego Spółki (patrz szerzej część III nota 2), na dzień 30 września 2026 r. Grupa nie posiadała innych należności i zobowiązań warunkowych.

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

24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

24.1. Stany rozrachunków z jednostkami powiązanymi

30 września 2026 r.	**Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe**	**Należności z tyt. leasingu finansowego**	**Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe**
Mundys S.p.A.	1	-	1 579
Jednostki dominujące	***1***	***-***	***1 579***
Biuro Centrum Sp. z o.o.	3	-	16
Jednostki stowarzyszone	***3***	***-***	***16***
Emovis s.a.s.*	101	-	58
Telepass S.p.A.*	1 659	-	-
Inne jednostki powiązane	***1 760***	***-***	***58***
Razem	**1 764**	**-**	**1 653**

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

*Podmiot zależny od Mundys S.p.A.

24.2. Wartość transakcji z jednostkami powiązanymi

3 kwartały 2026 r.	Przychody	Przychody finansowe (pozostałe)	Koszty nabytych produktów, towarów i usług	Wartość wydatków inwestycyjnych
Mundys S.p.A.	-	-	(1 026)	-
Jednostki dominujące	**-**	**-**	***(1 026)***	**-**
Biuro Centrum Sp. z o.o.	255	1	(3 971)	-
Jednostki stowarzyszone	***255***	***1***	***(3 971)***	**-**
Emovis s.a.s.*	-	-	(231)	(555)
Telepass S.p.A.*	23 392	-	-	-
Inne jednostki powiązane	***23 392***	**-**	***(231)***	***(555)***
Razem	**23 647**	**1**	**(5 228)**	**(555)**

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

III kwartał 2026 r.	Przychody	Przychody finansowe (pozostałe)	Koszty nabytych produktów, towarów i usług
Mundys S.p.A.	-	-	(584)
Jednostki dominujące	**-**	**-**	***(584)***
Biuro Centrum Sp. z o.o.	86	-	(1 247)
Jednostki stowarzyszone	***86***	**-**	***(1 247)***
Emovis s.a.s.*	-	-	(172)
Telepass S.p.A.*	8 096	-	-
Inne jednostki powiązane	***8 096***	**-**	***(172)***
Razem	**8 182**	**-**	**(2 003)**

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

*Podmiot zależny od Mundys S.p.A.

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

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

24.4. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

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

	3 kwartały 2026 r.		3 kwartały 2025 r.	
	3 miesiące	*9 miesięcy*	*3 miesiące*	*9 miesięcy*
Jednostka dominująca				
Zarząd	**735**	**398**	**860**	**2 647**
Świadczenia pracownicze	150	1 332	537	1 679
Zmiana zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	585	(934)	323	968
Rada Nadzorcza	**84**	**252**	**84**	**236**
Świadczenia pracownicze	84	252	84	236
Jednostki zależne				
Zarządy	**772**	**3 064**	**782**	**2 468**
Świadczenia pracownicze	485	2 216	782	2 449
Zmiana zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych	287	848	-	19
Rady Nadzorcze	**-**	**1**	**1**	**2**
Świadczenia pracownicze	-	1	1	2
Razem	**1 591**	**3 715**	**1 727**	**5 353**

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczy długoterminowego programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki (patrz również nota 10) oraz świadczeń związanych z zakończeniem zatrudnienia, których koszt ujęto w związku z planowanym zakończeniem działalności po wygaśnięciu Umowy Koncesyjnej (patrz również nota 3 oraz 10).

W okresie 3 kwartałów 2026 r. oraz 2025 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Spółka nie udzielała też powyższym osobom zaliczek, gwarancji czy poręczeń.

25. Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 1 października 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VIA4 S.A. podjęło uchwały w sprawie otwarcia likwidacji VIA4 S.A. (z dniem podjęcia uchwały), powołania likwidatorów, określenia sposobu reprezentacji oraz zasad prowadzenia likwidacji spółki.
- W dniu 27 października 2026 r. Rada Nadzorcza SAM S.A. podjęła uchwałę o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy w wysokości 105 396 tys. zł. Wypłata zaliczki nastąpi w całości ze środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym w terminie do 31 grudnia 2026 r.

II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 9 miesięcy kończący się
30 września 2026 roku

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

w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej	***2026 r.***		***2025 r.***	
	3 miesiące *(niebadane)*	***9 miesięcy*** *(niebadane)*	***3 miesiące*** *(niebadane)*	***9 miesięcy*** *(niebadane)*
Przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	1 342	4 084	1 313	3 843
Pozostałe przychody operacyjne	80	3 617	86	236
Przychody operacyjne ogółem	**1 422**	**7 701**	**1 399**	**4 079**
Zużycie materiałów i energii	(419)	(1 470)	(389)	(1 435)
Usługi obce	(1 336)	(5 473)	(1 287)	(4 001)
Koszty świadczeń pracowniczych	(1 355)	(3 515)	(1 492)	(5 001)
Pozostałe koszty operacyjne	(211)	(619)	(312)	(1 180)
Koszty operacyjne ogółem (bez amortyzacji)	**(3 321)**	**(11 077)**	**(3 480)**	**(11 617)**
EBITDA (Strata z działalności operacyjnej przed odliczeniem amortyzacji)	**(1 899)**	**(3 376)**	**(2 081)**	**(7 538)**
Amortyzacja	(85)	(251)	(72)	(214)
Strata z działalności operacyjnej	**(1 984)**	**(3 627)**	**(2 153)**	**(7 752)**
Przychody finansowe	2 507	130 391	4 869	75 213
Koszty finansowe	(54)	(220)	(62)	(160)
Przychody finansowe netto	**2 453**	**130 171**	**4 807**	**75 053**
Zysk przed opodatkowaniem	**469**	**126 544**	**2 654**	**67 301**
Podatek dochodowy	(171)	(497)	(95)	(569)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	**298**	**126 047**	**2 559**	**66 732**
Inne całkowite dochody				
Inne całkowite dochody, które nigdy nie będą podlegać reklasyfikacji do zysku lub straty bieżącego okresu				
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych	1 142	1 184	43	168
Wycena świadczeń pracowniczych	4	4	-	(3)
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	(218)	(226)	(8)	(31)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	**928**	**962**	**35**	**134**
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	**1 226**	**127 009**	**2 594**	**66 866**
Zysk przypadający na 1 akcję				
Podstawowy (zł)	0,00	0,51	0,01	0,27
Rozwodniony (zł)	0,00	0,51	0,01	0,27

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej
na dzień

w tysiącach złotych	Nota	***30 września 2026 r.*** *(niebadane)*	***31 grudnia 2025 r.***
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		38	28
Wartości niematerialne		78	100
Nieruchomości inwestycyjne	15*	6 520	5 898
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	6	67 060	67 060
Pozostałe inwestycje długoterminowe		1 454	268
Należności z tytułu leasingu finansowego	10.1	-	96
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 027	1 645
Aktywa trwałe razem		**76 177**	**75 095**
Aktywa obrotowe			
Inwestycje krótkoterminowe		1 395	1 397
Należności z tytułu podatku dochodowego		184	189
Należności z tytułu leasingu finansowego	10.1	454	2 927
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	460	240
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		313 909	366 419
Aktywa obrotowe razem		**316 402**	**371 172**
Aktywa razem		**392 579**	**446 267**
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		185 447	185 447
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		7 431	7 431
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych		1 173	214
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		62 575	63 732
Zyski zatrzymane		126 051	179 345
Kapitał własny razem		**382 677**	**436 169**
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu		4 677	4 740
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 154	2 186
Zobowiązania długoterminowe razem		**5 831**	**6 926**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu		192	194
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		2 622	2 825
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 257	153
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**4 071**	**3 172**
Zobowiązania razem		**9 902**	**10 098**
Pasywa razem		**392 579**	**446 267**

* Referencja do noty skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2026 r.

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

w tysiącach złotych	*Nota*	*2026 r.*		*2025 r.*	
		3 miesiące *(niebadane)*	***9 miesięcy*** *(niebadane)*	***3 miesiące*** *(niebadane)*	***9 miesięcy*** *(niebadane)*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk przed opodatkowaniem		**469**	**126 544**	**2 654**	**67 301**
Korekty					
Amortyzacja		85	251	72	214
Strata ze zbycia/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		-	-	78	83
Odsetki i dywidendy		(2 204)	(129 967)	(4 529)	(75 075)
Zmiana stanu należności		4 137	2 349	1 074	3 008
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(90)	(209)	(1 170)	(2 293)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		**2 397**	**(1 032)**	**(1 821)**	**(6 762)**
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)		(127)	(100)	1 114	454
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**2 270**	**(1 132)**	**(707)**	**(6 308)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wpływy inwestycyjne		**7 047**	**130 098**	**5 402**	**71 813**
Dywidendy otrzymane		4 799	121 917	3 119	62 425
Odsetki otrzymane		2 248	8 181	2 283	9 388
Wydatki inwestycyjne		**(497)**	**(779)**	**(117)**	**(117)**
Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych		(497)	(779)	(117)	(117)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**6 550**	**129 319**	**5 285**	**71 696**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wydatki finansowe		**-**	**(180 697)**	**-**	**(155 971)**
Dywidendy wypłacone	19.4*	-	(180 501)	-	(155 775)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu		-	(196)	-	(196)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**-**	**(180 697)**	**-**	**(155 971)**
Przepływy pieniężne netto ogółem		**8 820**	**(52 510)**	**4 578**	**(90 583)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego		**305 089**	**366 419**	**243 814**	**338 975**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:		**313 909**	**313 909**	**248 392**	**248 392**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania		*62*	*62*	*38*	*38*

* Referencja do noty skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2026 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych

(niebadane)	*Nota*	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2026 r.		**185 447**	**7 431**	**214**	**63 732**	**179 345**	**436 169**
Zysk netto za okres sprawozdawczy		**-**	**-**	**-**	**-**	**126 047**	**126 047**
Inne całkowite dochody:		**-**	**-**	**959**	**-**	**3**	**962**
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych		-	-	1 184	-	-	**1 184**
Wycena świadczeń pracowniczych		-	-	-	-	4	**4**
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów		-	-	(225)	-	(1)	**(226)**
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**-**	**-**	**959**	**-**	**126 050**	**127 009**
Wypłata dywidendy	*19.4**	-	-	-	(1 157)	(179 344)	**(180 501)**
Stan na dzień 30 września 2026 r.		**185 447**	**7 431**	**1 173**	**62 575**	**126 051**	**382 677**

* Referencja do noty skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2026 r.

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

w tysiącach złotych

	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.		**185 447**	**7 431**	**51**	**62 191**	**157 316**	**412 436**
Zysk netto za okres sprawozdawczy		**-**	**-**	**-**	**-**	**66 732**	**66 732**
Inne całkowite dochody:		**-**	**-**	**137**	**-**	**(3)**	**134**
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych		-	-	168	-	-	**168**
Wycena świadczeń pracowniczych		-	-	-	-	(3)	**(3)**
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów		-	-	(31)	-	-	**(31)**
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		**-**	**-**	**137**	**-**	**66 729**	**66 866**
Wypłata dywidendy	*19.4**	-	-	-	-	(155 775)	**(155 775)**
Przeniesienie zysku na pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		-	-	-	1 541	(1 541)	**-**
Stan na dzień 30 września 2025 r.		**185 447**	**7 431**	**188**	**63 732**	**66 729**	**323 527**

* Referencja do noty skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2026 r.

1. Podstawowe dane o Spółce

Stalexport Autostrady S.A. („Spółka") jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce pod nr KRS 0000016854. Siedziba Spółki mieści się w Katowicach przy ul. Adama Mickiewicza 29.

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

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. („Grupa") i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1. Zastosowana podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego (inna niż kontynuacja działalności)

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz innych obowiązujących przepisów, przy czym zostało sporządzone na podstawie innej niż założenie kontynuacji działalności (szerzej patrz nota 3).

MSSF UE nie określają szczegółowych, jednolitych zasad „alternatywnej" podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego w przypadku braku kontynuacji działalności. W konsekwencji Spółka zastosowała wymagania MSSF UE w zakresie właściwym dla okoliczności, uwzględniając planowane zakończenie działalności po wygaśnięciu Umowy Koncesyjnej w szacunkach księgowych oraz w sposobie ustalania ujęcia i wyceny aktywów i zobowiązań (szerzej patrz nota 2.3).

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla rocznych sprawozdań finansowych i należy analizować łącznie z rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2025 r. oraz ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 12 listopada 2026 r.

Spółka sporządziła także skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 12 listopada 2026 r.

2.2. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

2.3. Dokonane osądy i oszacowania, w tym najważniejsze obszary osądów i szacunków wynikające z przyjętej podstawy sporządzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Sporządzenie skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach uznawanych za racjonalne w danych okolicznościach

i stanowią podstawę do określenia wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, które nie wynikają bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczne wartości mogą się różnić od wartości szacowanych.

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

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

(i) wycenie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, w konsekwencji przyjętego okresu amortyzacji tych aktywów oraz ich wartości rezydualnych;
(ii) wycenie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym poprzez aktualizację założeń dotyczących okresu, w którym świadczenia te będą realizowane oraz ujęcie zobowiązań z tytułu świadczeń związanych z zakończeniem zatrudnienia (w okresie 3 kwartałów 2026 r. ujęto zobowiązania z tego tytułu na kwotę 1 177 tys. zł);
(iii) szacunkach w zakresie podatku odroczonego.

Ujęcie rezerw na inne koszty związane z zakończeniem działalności nastąpi po 30 września 2026 r., w momencie spełnienia przesłanek określonych w MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe*.

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

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

Nowe standardy, zmiany do standardów oraz interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2026 r., nie zostały uwzględnione przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego. Poza zatwierdzonym już przez Unię Europejską MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych*, który będzie obowiązywał dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później, nie przewiduje się, aby nowe standardy oraz zmiany do obecnie obowiązujących standardów mogły mieć istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy. Spółka jest w trakcie oceny potencjalnego wpływu zastosowania MSSF 18 na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.

3. Założenie braku kontynuacji działalności

3.1. Kluczowe zdarzenia

Zasadnicza część całkowitych dochodów Spółki generowana jest w oparciu o Umowę Koncesyjną (patrz nota 5.1 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2026 r.), której okres obowiązywania kończy się w dniu 15 marca 2027 r. Dywidendy ze spółek zależnych powołanych do obsługi Umowy Koncesyjnej stanowiły w 2025 r. 99,5%, a w okresie 3 kwartałów 2026 r. 95.8% całkowitych dochodów Spółki.

W związku z powyższym Zarząd Spółki przeprowadził analizę mającą na celu identyfikację potencjalnych obszarów działalności, które Spółka albo Grupa mogłyby w sposób uzasadniony i skuteczny podjąć w celu zapewnienia ciągłości funkcjonowania po wygaśnięciu Umowy Koncesyjnej. W konsekwencji tej analizy Zarząd sformułował i przedstawił Radzie Nadzorczej *Strategię Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. na lata*

2026–2030 (z perspektywą do roku 2035) („Strategia"). Strategia zakładała dywersyfikację działalności Grupy w trzech kluczowych kierunkach: (i) inwestycje w nieruchomości mieszkaniowe lub wielofunkcyjne, (ii) zarządzanie infrastrukturą transportową tzw. infrastrukturą mobilności (w tym nowe drogi, parkingi, lotniska), a także (iii) rozwój cyfryzacji transportu dzięki wdrożeniu *free-flow* i integracji aplikacji mobilnej.

Po uprzednim wyrażeniu przez Radę Nadzorczą opinii w odniesieniu do Strategii, w dniu 19 lutego 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o niezatwierdzeniu Strategii sformułowanej przez Zarząd. W świetle powyższego, w dniu 12 marca 2026 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2025 r. przy założeniu braku kontynuacji działalności.

Brak kontynuacji działalności stanowi również podstawę sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Dnia 5 sierpnia 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o obniżeniu jej kapitału zakładowego (patrz szerzej część III nota 2).

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

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

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

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

4. Opis istotnych zasad rachunkowości

Zastosowanie zmian do standardów oraz interpretacji, obowiązujących w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r., nie miało istotnego wpływu na politykę rachunkowości Spółki, a w konsekwencji na niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Spółka przygotowując skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zastosowała, te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.

5. Segmenty operacyjne

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

6. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje długoterminowe w jednostkach zależnych i stowarzyszonych dotyczą następujących spółek:

	Cena nabycia	Wartość bilansowa	% posiadanego kapitału
30 września 2026 r.			
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	66 753	66 753	100,00%
VIA4 S.A.	275	275	55,00%
Biuro Centrum Sp. z o.o.	32	32	40,63%
Razem	**67 060**	**67 060**	
31 grudnia 2025 r.			
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	66 753	66 753	100,00%
VIA4 S.A.	275	275	55,00%
Biuro Centrum Sp. z o.o.	32	32	40,63%
Razem	**67 060**	**67 060**	

7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30 września 2026 r.	31 grudnia 2025 r.
Krótkoterminowe		
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	34	35
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	174	150
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	252	55
Razem	**460**	**240**

8. Instrumenty finansowe – klasyfikacja i wartość godziwa

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

30 września 2026 r.	**Wartość bilansowa**			**Wartość godziwa**			
	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	**Instrumenty finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu**	**Razem**	**Poziom 1**	**Poziom 2**	**Poziom 3**	**Razem**
Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej							
Instrumenty kapitałowe*	2 849	-	**2 849**	-	-	2 849	**2 849**
	2 849	**-**	**2 849**				
Aktywa finansowe niewyceniane wg wartości godziwej							
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	454	**454**				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	-	460	**460**				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	313 909	**313 909**				
	-	**314 823**	**314 823**				
Zobowiązania finansowe niewyceniane wg wartości godziwej							
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	4 869	**4 869**				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	-	1 582	**1 582**				
	-	**6 451**	**6 451**				

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 WRZEŚNIA 2026 R.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Informacje dodatkowe do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

31 grudnia 2025 r.	**Wartość bilansowa**			**Wartość godziwa**			
	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	**Instrumenty finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu**	**Razem**	**Poziom 1**	**Poziom 2**	**Poziom 3**	**Razem**
Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej							
Instrumenty kapitałowe*	1 665	-	**1 665**	-	-	1 665	**1 665**
	1 665	**-**	**1 665**				
Aktywa finansowe niewyceniane wg wartości godziwej							
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	3 023	**3 023**				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	-	240	**240**				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	366 419	**366 419**				
	-	**369 682**	**369 682**				
Zobowiązania finansowe niewyceniane wg wartości godziwej							
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	4 934	**4 934**				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	-	1 895	**1 895**				
	-	**6 829**	**6 829**				

* Instrumenty kapitałowe będące w posiadaniu Spółki nie są notowane na rynkach finansowych, Spółka nie dysponuje również informacjami o niedawnych transakcjach zrealizowanych na warunkach rynkowych, których przedmiotem byłyby ww. instrumenty. Z uwagi na powyższe wartość godziwą tych instrumentów kapitałowych określono w oparciu o udział Spółki w aktywach netto ich emitentów według stanu na koniec ostatniego okresu sprawozdawczego, za który Spółka dysponuje adekwatnymi informacjami finansowym. W okresie 3 kwartałów 2026 r. Spółka odnotowała zysk z wyceny ww. instrumentów kapitałowych w kwocie 1 184 tys. zł (3 kwartały 2025 r.: zysk w kwocie 168 tys. zł), którą zaprezentowano w pozycji „Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych" jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów.

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

9. Zobowiązania warunkowe

Poza zobowiązaniem wynikającym z obniżenia kapitału zakładowego Spółki (patrz szerzej część III nota 2), na dzień 30 września 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Spółka nie posiadała innych zobowiązań warunkowych.

10. Transakcje z jednostkami powiązanymi

10.1. Stany rozrachunków z jednostkami powiązanymi

30 września 2026 r.	**Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe**	**Należności z tyt. leasingu finansowego**	**Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe**
Mundys S.p.A.	-	-	781
Jednostki dominujące	***-***	***-***	***781***
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	-	6
VIA4 S.A.	31	454	-
Jednostki zależne	***31***	***454***	***6***
Biuro Centrum Sp. z o.o.	3	-	-
Jednostki stowarzyszone	***3***	***-***	***-***
Razem	**34**	**454**	**787**

31 grudnia 2025 r.	**Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe**	**Należności z tyt. leasingu finansowego**	**Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe**
Mundys S.p.A.	-	-	922
Jednostki dominujące	***-***	***-***	***922***
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	-	5
VIA4 S.A.	30	2 970	-
Jednostki zależne	***30***	***2 970***	***5***
Biuro Centrum Sp. z o.o.	5	26	176
Jednostki stowarzyszone	***5***	***26***	***176***
Razem	**35**	**2 996**	**1 103**

10.2. Wartość transakcji z jednostkami powiązanymi

3 kwartały 2026 r.	Przychody	Przychody finansowe (dywidendy)	Przychody finansowe (pozostałe)	Koszty nabytych produktów, towarów i usług
Mundys S.p.A.	-	-	-	(328)
Jednostki dominujące	**-**	**-**	**-**	***(328)***
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	113 745	-	(40)
VIA4 S.A.	225	7 934	78	-
Jednostki zależne	***225***	***121 679***	***78***	***(40)***
Biuro Centrum Sp. z o.o.	255	56	1	(3 850)
Jednostki stowarzyszone	***255***	***56***	***1***	***(3 850)***
Razem	**480**	**121 735**	**79**	**(4 218)**

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

III kwartał 2026	Przychody	Przychody finansowe (dywidendy)	Przychody finansowe (pozostałe)	Koszty nabytych produktów, towarów i usług
Mundys S.p.A.	-	-	-	(291)
Jednostki dominujące	**-**	**-**	**-**	***(291)***
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	-	-	(13)
VIA4 S.A.	75	-	13	-
Jednostki zależne	***75***	**-**	***13***	***(13)***
Biuro Centrum Sp. z o.o.	86	-	-	(1 195)
Jednostki stowarzyszone	***86***	**-**	**-**	***(1 195)***
Razem	**161**	**-**	**13**	**(1 499)**

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

11. Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 1 października 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VIA4 S.A. podjęło uchwały w sprawie otwarcia likwidacji VIA4 S.A. (z dniem podjęcia uchwały), powołania likwidatorów, określenia sposobu reprezentacji oraz zasad prowadzenia likwidacji spółki. Zdarzenie to nie miało wpływu na wycenę akcji VIA4 S.A. w niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
- W dniu 27 października 2026 r. Rada Nadzorcza SAM podjęła uchwałę o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy w wysokości 105 396 tys. zł. Wypłata zaliczki nastąpi w całości ze środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym w terminie do 31 grudnia 2026 r.

III. POZOSTAŁE ELEMENTY SKŁADOWE SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

1. Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej oraz Jednostki Dominującej za III kwartał 2026 r.

1.1. Wyniki finansowe Stalexport Autostrady S.A.

W III kwartale 2026 r. podmiot uzyskał przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 1 342 tys. zł, czyli o 1% niższe niż w II kwartale 2026 r. (1 357 tys. zł) i o 2% wyższe niż w porównywalnym okresie kwartalnym 2025 r. (1 313 tys. zł).

Wynik z działalności operacyjnej za III kwartał 2026 r. zamknął się stratą w wysokości 1 984 tys. zł – dla porównania strata za analogiczny okres 2025 roku wyniosła 2 153 tys. zł. Z kolei wynik z działalności operacyjnej narastająco na koniec III kwartału 2026 r. zamknął się stratą w wysokości 3 627 tys. zł - strata za okres 3 kwartałów 2025 r. wyniosła 7 752 tys. zł. Wykazane pozytywne odchylenie w odniesieniu do III kwartału 2025 r. to przede wszystkim konsekwencja niższych o 137 tys. zł kosztów świadczeń pracowniczych.

Działalność finansowa Stalexport Autostrady S.A. w III kwartale 2026 r. przyniosła zysk w wysokości 2 453 tys. zł (III kwartał 2025 r.: 4 807 tys. zł). W ramach przychodów finansowych w III kwartale 2026 r. główną pozycję stanowiły przychody z tytułu odsetek w wysokości 2 495 tys. zł, z kolei w przypadku III kwartału 2025 r. były to przychody z tytułu odsetek w wysokości 2 493 tys. zł oraz przychody z tytułu dywidend w kwocie 2 292 tys. zł.

W konsekwencji Stalexport Autostrady S.A. w III kwartale 2026 r. osiągnęła zysk netto w wysokości 298 tys. zł (3 kwartały 2026 r.: zysk 126 047 tys. zł) - dla porównania III kwartał 2025 r. zamknął się zyskiem w wysokości 2 559 tys. zł (3 kwartały 2025 r.: zysk 66 732 tys. zł).

1.2. Wyniki finansowe działalności autostradowej

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

Skonsolidowane przychody dotyczące działalności autostradowej za III kwartał 2026 r. wyniosły 189 117 tys. zł, wzrastając o 8,6% w porównaniu do przychodów za III kwartał 2025 r. (174 094 tys. zł) oraz o 9,8% w porównaniu do przychodów za II kwartał 2026 r. (172 270 tys. zł).

Wykazane odchylenie w stosunku do III kwartału 2025 r. jest w głównej mierze konsekwencją 8,7% wzrostu przychodów z poboru opłat, na który złożyły się:

(i) wzrost ruchu samochodowego o 2,3%, na który złożył się 2% wzrost ruchu samochodów osobowych oraz 3,7% wzrost ruchu samochodów ciężarowych,

(ii) wprowadzenie od 1 kwietnia 2026 r. następujących zmian stawek opłat za przejazd koncesyjnym odcinkiem autostrady A4 Katowice-Kraków
- stawka opłaty dla pojazdów kategorii 1 wzrosła z kwoty 17 zł do kwoty 18 zł;
- stawka opłat dla pojazdów kategorii 2, 3, 4 i 5 wzrosła z kwoty 52 zł do kwoty 55 zł.

Wykazane odchylenie w stosunku do II kwartału 2026 r jest w głównej mierze konsekwencją 9,7% wzrostu przychodów z poboru opłat w rezultacie wzrostu ruchu samochodowego o 10,1%, na który złożył się 11,8% przyrost ruchu samochodów osobowych oraz 1,6% wzrost ruchu samochodów ciężarowych.

Koszty operacyjne związane z działalnością autostradową wyniosły 59 008 tys. zł w III kwartale 2026 r., notując 32% spadek w porównaniu z III kwartałem 2025 r. (87 019 tys. zł).

Taki stan rzeczy to przede wszystkim konsekwencja niższych kosztów usług remontowych i utrzymaniowych autostrady (spadek o 16 974 tys. zł, tj. 54%), kosztów utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni (spadek o 12 096 tys. zł) oraz pozostałych kosztów operacyjnych (spadek 1 058 tys. zł, głównie w rezultacie spadku pozostałych usług obcych), czemu towarzyszył wzrost kosztów amortyzacji (o 1 633 tys. zł).

Działalność finansowa segmentu autostradowego w III kwartale 2026 r. zamknęła się zyskiem w wysokości 2 499 tys. zł - dla porównania III kwartał 2025 r. zamknął się zyskiem w wysokości 3 625 tys. zł. To negatywne odchylenie jest głównie konsekwencją niższych o 2 843 tys. zł przychodów z tytułu odsetek od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (głównie ze względu na niższe kwoty środków pieniężnych pozostające do dyspozycji tego segmentu w okresie kwartalnym), którym towarzyszył niższy o 1 876 tys. zł koszt odwrócenia dyskonta rezerw (głównie ze względu na istotnie niższy poziom rezerw na początek bieżącego okresu kwartalnego).

W rezultacie powyższych prowadzona przez Grupę działalność autostradowa przyniosła w III kwartale 2026 r. zysk netto w wysokości 107 372 tys. zł (3 kwartały 2026 r.: zysk 170 405 tys. zł) - dla porównania III kwartał 2025 r. zamknął się zyskiem netto w wysokości 73 776 tys. zł (3 kwartały 2025 r.: zysk 125 343 tys. zł).

2. Opis innych istotnych zdarzeń w Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w okresie od 1 lipca do 30 września 2026 r.

- Dnia 29 lipca 2026 r. Pan Mariusz Serwa (Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy) złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Stalexport Autostrady S.A. oraz Zarządu Stalexport Autostrada Małopolska S.A. ze skutkiem na 31 lipca 2026 r.
- Dnia 5 sierpnia 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (dalej: "NWZ") podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 182 974 tys. zł, poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji o kwotę 0,74 zł, to jest z kwoty 0,75 zł do kwoty 0,01 zł, oraz zmiany Statutu Spółki. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło w celu dystrybucji na rzecz jej akcjonariuszy kwoty środków pieniężnych odpowiadającej wartości o jaką zostanie zmniejszony kapitał zakładowy. Uchwała NWZ wchodzi w życie z dniem podjęcia, z zastrzeżeniem skuteczności obniżenia kapitału zakładowego i zmiany Statutu z chwilą wpisu tej zmiany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, kiedy to też Spółka dokona ujęcia zobowiązania wynikającego z obniżenia. Obniżenie kapitału zakładowego zostanie zgłoszone do rejestru przedsiębiorców po spełnieniu warunków w zakresie postępowania konwokacyjnego przewidzianych w art. 456 § 1 i 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

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

Zarząd Emitenta nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych Emitenta ani Grupy na 2026 rok.

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

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

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

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

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

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

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

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

- zmiany w ruchu pojazdów na koncesyjnym odcinku Autostrady A4 Katowice-Kraków;
- zakres nabywanych usług remontowych i utrzymaniowych oraz kształtowanie się cen tych usług;
- wartość Płatności na rzecz Skarbu Państwa jaka zostanie określona na kolejny dzień kalkulacji, tj. 31 grudnia 2026 roku (patrz nota 5.4 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Ponadto, opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń mogących wpływać na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Spółki oraz Grupy został zawarty w punkcie 4.2 Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za I półrocze 2026 r.

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

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

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

*Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę na podstawie art. 69 i 69a w związku z art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

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

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

Podpisy

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

12 listopada 2026 r. *Data*	**Andrzej Kaczmarek** Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	*Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*
12 listopada 2026 r. *Data*	**Stefano Bonomolo** Wiceprezes Zarządu Dyrektor Operacyjny	*Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Podpisy osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

12 listopada 2026 r. *Data*	**Michał Noras** Główny Księgowy	*Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*