

Informacja dodatkowa do raportu za III kwartał 2026

ZUK STĄPORKÓW S.A.

Stąporków, 27 listopada 2026 r.

Spis treści

I. Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego za III kwartał 2026 r. 4

I.1 Zasady i metody rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów na dzień bilansowy oraz pomiaru wyniku finansowego. 4

I.2 Opis dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie objętym raportem. 4

W okresie sprawozdawczym Spółka odnotowała widoczny wzrost przychodów ze sprzedaży oraz wyraźną poprawę rentowności działalności operacyjnej w stosunku do III kwartału 2025 r. ... 4

I.3 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o charakterze nietypowym mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe 4

I.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta. 4

I.5 Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu 5

I.6 Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów 5

I.7 Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw 5

I.8 Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego 5

I.9 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych 5

I.10 Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych 5

I.11 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych 5

I.12 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów 5

I.13 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki 5

I.14 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego 6

I.15 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi 6

I.16 W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia 6

I.17 Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów 6

I.18 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych 6

I.19 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy 6

I.20 Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. 6

I.21 Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od zakończenia ostatniego roku obrotowego 6

I.22 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta 6

II. Pozostałe informacje do raportu za III kwartał 2026 r. 7
II.1 Wybrane dane finansowe....7
II.2 Informacje o Spółce i jej działalności 10
III. Działalność Spółki w III kwartale 2026 r. 13
III.1 Opis sytuacji finansowej.... 13
III.1.1 Komentarz do wyników finansowych za III kwartał 2026 r.... 13
III.2 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.... 14
III.3 Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.... 15
III.4 Stanowisko wobec prognoz 15
III.5 Władze 15
III.6 Akcje i akcjonariat 15
III.6.1 Akcjonariusze znaczący 15
III.6.2 Akcje i uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.... 16
III.7 Istotne postępowania sądowe.... 16
III.8 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę 17
III.9 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. 17

I. Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego za III kwartał 2026 r.

I.1 Zasady i metody rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów na dzień bilansowy oraz pomiaru wyniku finansowego.

Skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2026 r. zostało przygotowane zgodnie z przepisami:

- Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości;
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Stosowane przez Zakłady Urządzeń Kotłowych "Stąporków" S.A. (Spółka, Emitent, ZUK) zasady sporządzania sprawozdania finansowego za III kwartał 2026 roku nie uległy zmianom od ich ostatniego opisu zamieszczonego w sprawozdaniu finansowym za 2025 rok.
W ww. okresie nie uległy zmianom również wielkości szacunkowe sporządzane przez Zarząd Spółki.
W III kwartale 2026 roku nie dokonano zmiany polityki rachunkowości.
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

I.2 Opis dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie objętym raportem.

W okresie sprawozdawczym Spółka odnotowała widoczny wzrost przychodów ze sprzedaży oraz wyraźną poprawę rentowności działalności operacyjnej w stosunku do III kwartału 2025 r.

Poprawę wyników osiągnięto pomimo utrzymujących się wymagających i zróżnicowanych warunków gospodarczych na rynkach obsługiwanych przez Spółkę. W okresie sprawozdawczym zwiększyły się przychody w segmentach Produkcji seryjnej oraz Energetyki, przy jednoczesnym spadku sprzedaży w segmencie Konstrukcji stalowych.
Spółka kontynuowała działania zmierzające do zwiększenia efektywności operacyjnej, dywersyfikacji źródeł przychodów oraz rozwoju nowych obszarów działalności, wykorzystujących posiadane kompetencje i potencjał produkcyjny. Istotnym wydarzeniem okresu sprawozdawczego było również zakończenie procesu przeglądu opcji strategicznych i pozyskanie inwestora strategicznego.
Szczegółowy opis wyników finansowych, dokonań Spółki oraz uwarunkowań rynkowych został przedstawiony w dalszych częściach niniejszego raportu.

I.3 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o charakterze nietypowym mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Do zdarzeń o charakterze jednorazowym, mających wpływ na wynik finansowy III kwartału 2026 r., należało ujęcie kosztów związanych z procesem pozyskania inwestora strategicznego, opisanych w pkt I.7 niniejszej Informacji dodatkowej.

Poza zdarzeniami i okolicznościami opisanymi w niniejszym raporcie w III kwartale 2026 roku nie wystąpiły inne zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

I.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta.

Działalność Spółki nie charakteryzuje się istotną, regularną sezonowością. Poziom przychodów i wyników osiąganych w poszczególnych kwartałach może jednak podlegać wahaniom wynikającym

z harmonogramów realizowanych kontraktów, terminów odbiorów oraz cykliczności zamówień inwestycyjnych składanych przez odbiorców Spółki (w tym z sezonowości całej branży budowlanej).

I.5 Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

W III kwartale 2026 r. Spółka nie tworzyła i nie odwracała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

I.6 Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

Rozwiązaniu uległ odpis na należności w kwocie 3 tys. zł z tytułu spłaty przeterminowanych należności. Poza tym Spółka nie tworzyła i nie rozwiązywała odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów ani nie odwracała takich odpisów.

I.7 Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

W analizowanym okresie utworzono rezerwy na przewidywane koszty usług doradczych związanych z procesem pozyskania inwestora strategicznego oraz na koszty premii dla członków Zarządu z tytułu pozyskania inwestora strategicznego, w kwocie łącznie 625 tys. zł.

I.8 Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W okresie III kwartału 2026 r. nie wystąpiły zmiany w rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

I.9 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W III kwartale 2026 r. nie wystąpiły istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

I.10 Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W III kwartale 2026 r. nie wystąpiły istotne zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

I.11 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W III kwartale 2026 r. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

I.12 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

I.13 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki

W III kwartale 2026 r. nie zidentyfikowano zmian sytuacji gospodarczej lub warunków prowadzenia działalności, które miałyby istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

Wpływ sytuacji gospodarczej i uwarunkowań rynkowych na działalność operacyjną, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Spółki został przedstawiony w dalszych częściach niniejszego raportu.

I.14 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Wskazane okoliczności nie wystąpiły w okresie III kwartału 2026 r. Wszystkie płatności z tytułu zawartych umów dotyczących finansowania Spółka realizowała terminowo.

I.15 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

I.16 W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia

Spółka nie posiadała instrumentów finansowych.

I.17 Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

Spółka nie dokonywała zmiany w ww. klasyfikacji.

I.18 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W III kwartale 2026 roku nie miała miejsca żadna emisja, wykup ani spłata dłużnych bądź kapitałowych papierów wartościowych.

I.19 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W analizowanym okresie nie wypłacono i nie zadeklarowano wypłaty dywidendy.

I.20 Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

Zdarzenia wskazane powyżej nie wystąpiły.

I.21 Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od zakończenia ostatniego roku obrotowego

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych z tytułu dobrego wykonania zawartych umów wyniosły na koniec III kwartału 2026 roku 155 tys. złotych. wobec 510 tys. zł na koniec III kwartału 2025 r.

I.22 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta

Poza informacjami wskazanymi w niniejszym raporcie Emitent nie identyfikuje okoliczności, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego.

II. Pozostałe informacje do raportu za III kwartał 2026 r.

II.1 Wybrane dane finansowe

Podstawowym źródłem przychodów ZUK „Stąporków" S.A. jest sprzedaż własnej produkcji i usług. Struktura przychodów według segmentów biznesowych w III kwartale 2026 i 2025 roku przedstawia się następująco:

Segment biznesowy	III KW 2026		III KW 2025		Zmiana w %
	Przychody w tys. zł	Udział w %	Przychody w tys. zł	Udział w %	
Konstrukcje stalowe	8 386	51,29%	8 947	66,06%	-6,27%
Produkcja seryjna	5 296	32,39%	3 425	25,29%	54,62%
Energetyka	2 668	16,32%	1 171	8,65%	127,78%
RAZEM	**16 349**	**100,00%**	**13 543**	**100,00%**	**20,72%**

W III kwartale 2026 roku Spółka osiągnęła łączne przychody na poziomie 16 349 tys. zł, co oznacza wzrost o 20,7% w porównaniu z analogicznym okresem za 2025 rok. Największy udział w strukturze sprzedaży utrzymał segment konstrukcji stalowych, który wygenerował 8 386 tys. zł przychodów, odpowiadając za 51,3% udział w całości przychodów. Chociaż segment ten pozostał kluczowym obszarem działalności, jego sprzedaż nieznacznie spadła — o 6,3% względem roku poprzedniego.

Największy wartościowo wzrost przychodów odnotowano w segmencie produkcji seryjnej, gdzie przychody zwiększyły się z 3 425 tys. zł do 5 296 tys. zł rok do roku, co oznacza wzrost o 54,6%. W efekcie udział tego segmentu w strukturze sprzedaży wzrósł z około 25,3% do 32,4% rok do roku, czyniąc go drugim co do wielkości źródłem przychodów.

Najwyższą dynamikę wzrostu przychodów odnotowano w segmencie Energetyki. Przychody wzrosły z 1 171 tys. zł do 2 668 tys. zł rok do roku, co odpowiada wzrostowi o 127,8% rok do roku. Chociaż udział segmentu w przychodach ogółem wyniósł 16,3%, jego dynamika pokazuje odbudowę popytu na produkty i usługi związane z branżą energetyczną.

Podsumowując po trzech kwartałach 2026 r. Spółka wypracowała 41,2 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 4,6% rok do roku. Poprawie uległ również zysk netto, który zwiększył się z 2,6 mln zł do ok. 3 mln zł. EBITDA za 9 miesięcy 2026 r. wyniosła 5,1 mln zł, wobec 4,7 mln zł rok wcześniej.

RACHUNEK WYNIKÓW za trzeci kwartał 2026

dane w tys. złotych

	Okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2026	*Okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2025*
Przychody ze sprzedaży	**16 349**	**13 543**
Przychody ze sprzedaży produktów	15 461	13 510
Przychody ze sprzedaży towarów	888	33
Koszt sprzedanych produktów i towarów	10 518	9 908
Zysk/strata brutto na sprzedaży	**5 832**	**3 635**
Koszty sprzedaży	1019	63
Koszty ogólnego zarządu	1 745	1 804
Zysk/strata na sprzedaży	**3 068**	**1 768**
Pozostałe przychody operacyjne	221	418
Pozostałe koszty operacyjne	309	400
Zysk/strata na działalności operacyjnej	**2 981**	**1 786**
Przychody finansowe	132	0
Koszty finansowe	0	163
Zysk/strata brutto	**3 113**	**1 623**
Podatek dochodowy	560	410
Zysk/strata netto	**2 553**	**1 213**
Liczba akcji zwykłych	6 178 600	6 503 790
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą	**0,49**	**0,40**
EBITDA[1]	**3 600**	**2 051**

W III kwartale 2026 r. Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 2 553 tys. złotych wobec 1 213 tys. zł zysku w analogicznym okresie 2025 roku.

Za okres 9 miesięcy 2026 r. Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości ponad 3 mln zł wobec 2,6 mln zł, rok wcześniej.

[1] *EBITDA - wartość odpowiednio zysku [straty] netto + amortyzacji +kosztów odsetek + podatku dochodowego.*

AKTYWA OBROTOWE

dane w tys. złotych

	30 września 2026	30 września 2025	Różnica
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	**24 071**	**19 118**	**4 953**
Zapasy	**12 841**	**12 023**	**818**
Materiały	7 172	5 898	**1274**
Półprodukty i produkcja w toku	3 847	4 395	**-548**
Produkty gotowe	864	1 309	**-445**
Towary	958	382	**576**
Zaliczki na dostawy	0	39	**-39**
Należności krótkoterminowe	**10 518**	**5 920**	**4 598**
Należności z tytułu dostaw i usług	9 882	5 607	**4 275**
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	513	38	**475**
Inne	123	275	**-152**
Inwestycje krótkoterminowe	**237**	**881**	**-644**
Środki pieniężne	237	**881**	**-644**
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**475**	**293**	**182**

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

dane w tys. złotych

	30 września 2026	30 września 2025	Różnica
Zobowiązania długoterminowe	**524**	**874**	**- 350**
Kredyty i pożyczki	0	**0**	**0**
Inne zobowiązania finansowe	348	**672**	**- 324**
Inne	176	**202**	**-26**

Zobowiązania długoterminowe spadły o 350 tys. w stosunku do III kwartału 2025 roku, głównie na skutek spłaty rat leasingowych.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

dane w tys. złotych

	30 września 2026	30 września 2025	Różnica
Zobowiązania krótkoterminowe	**19 558**	**12 288**	**7 270**
Kredyty i pożyczki	4 392	0	4 392
Inne zobowiązania finansowe	455	792	-337
Z tytułu dostaw i usług	10 568	5 946	4 622
Zaliczki otrzymane na dostawy	1 554	3 735	-2 181
Z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1 605	959	646
Z tytułu wynagrodzeń	851	727	124
Inne	82	78	4
Fundusze specjalne	51	51	0

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 7,3 mln złotych w stosunku do III kwartału 2025 roku – głównie z powodu znacznego zwiększenia zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek o 4,4 mln zł oraz wzrostu zobowiązań handlowych o 4,6 mln zł w wyniku zwiększonej produkcji i większego zapotrzebowania na materiały produkcyjne.

II.2 Informacje o Spółce i jej działalności

Udokumentowana historia działalności przemysłowej wiąże się z rokiem 1738, kiedy to Kanclerz Jan Małachowski wybudował na terenie Zakładów Urządzeń Kotłowych w Stąporkowie wielki piec do przerobu żelaza.

W okresie międzywojennym istniała tu „Huta Stąporków". Po II wojnie światowej wybudowano również kopalnię „Stara Góra", którą zlikwidowano na początku lat siedemdziesiątych. Powstały wówczas Zakłady Górniczo Metalowe „Stąporków", a od 1976 r. na mocy decyzji Ministra Przemysłu Maszyn Ciężkich i Rolniczych – Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków". Podstawowym profilem produkcji stały się wówczas: ruszty mechaniczne, napędy rusztowe i odżużlacze. Przemiany gospodarcze zachodzące w Polsce pod koniec lat 80-tych, spowodowały konieczność dywersyfikacji działalności i poszerzenie zakresu produkcji nie tylko na potrzeby energetyki cieplnej, ale również szeroko pojętej branży metalowej.

Spółka Akcyjna ZUK „Stąporków" (Spółka, Emitent) powstała w 1995 roku w wyniku przekształcenia w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. We wrześniu 1995 roku, akcje Spółki zostały wniesione do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

W lipcu 2002 r. fundusz wiodący oraz pozostałe fundusze inwestycyjne sprzedały udziały w ZUK „Stąporków" na rzecz firmy STALMAX S.J.

W dniu 3 sierpnia 2007 r. Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Pod koniec października 2026 r. Spółka pozyskała inwestora strategicznego Boro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (związanego z Fabryką Przyczep Niewiadów), który w ramach procesu wezwania nabył 84,3% akcji Spółki.

Zakłady Urządzeń Kotłowych Stąporków są jedną z czołowych firm obsługujących branżę konstrukcji metalowych oraz energetyki w Polsce. Firma działa na rynku nieprzerwanie od blisko 50 lat. W tym okresie nabyła specjalistyczną wiedzę i doświadczenie, a tym samym ugruntowała swoją pozycję w branży przede wszystkim energetyki cieplnej, konstrukcyjno-budowlanej, oraz szeroko rozumianej branży instalacji do ochrony powietrza. W ofercie spółki są wymienione poniżej grupy wyrobów:

I. Kategoria Energetyka Cieplna
   1. Przenośniki
      a) Przenośnik zgrzebłowy
         - Przenośniki zgrzebłowe z górnym wygarnianiem
         - Przenośniki zgrzebłowe z dolnym wygarnianiem
         - Przenośnik zgrzebłowy podwieszany
      b) Przenośnik ślimakowy
      c) Przenośnik taśmowy
      d) Przenośnik kubełkowy
      e) Przenośniki wykonywane w oparciu o dokumentacje klienta
   2. Instalacje oczyszczania spalin
      a) Filtry workowe
      b) Elektrofiltry
      c) Kanały spalin
   3. Ruszty mechaniczne
   4. Części zamienne
      a) Części zamienne wyprodukowane przez ZUK
      b) Części zamienne kupione i sprzedane przez ZUK

II. Kategoria konstrukcje stalowe wykonywane na podstawie dokumentacji powierzonej przez klienta
   1. Obudowy reaktorów
   2. Ramy szalunkowe
   3. Przyrządy do ram szalunkowych
   4. Kruszarki
   5. Przesiewacze
   6. Zbiorniki
   7. Walce
   8. Do zagęszczania odpadów
   9. Silosy
      a) Rolnicze
      b) Przemysłu cementowo-wapienniczego

c) Tworzyw sztucznych

10. Maszyny i urządzenia do przemysłu papierniczo-celulozowego
11. Maszyny i urządzenia do przemysłu paszowego
12. Maszyny i urządzenia do przemysłu spożywczego
13. Maszyny i urządzenia do przemysłu mleczarskiego
14. Konstrukcje wsporcze
15. Konstrukcje współtowarzyszące
    a) Schody
    b) Platformy
    c) Estakady

Poza wykonawstwem urządzeń ZUK Stąporków oferuje usługi w zakresie projektowania, doradztwa, montażu i serwisowania. Spółka prowadzi działalność produkcyjną w siedzibie w Stąporkowie. W okresie III kwartału 2026 r. jak również do dnia publikacji niniejszego raportu miały miejsca zmiany w strukturze Spółki, wynikające z poniższych informacji:

- w sierpniu 2026 r. BORO sp. z o.o. S.K.A. ogłosiła zamiar wezwania na sprzedaż 100% akcji Spółki, tj. 6.178.600 akcji, po cenie 5,00 zł za akcję. Znaczący akcjonariusze posiadający łącznie istotną część kapitału zakładowego zadeklarowali zamiar odpowiedzi na wezwanie i sprzedaży posiadanych akcji;

- w dniu 18 września 2026 r. Spółka powzięła informację o ogłoszeniu w tym samym dniu przez Boro wezwania do zapisywania się na sprzedaż 6.178.600 akcji Spółki;
- w dniu 21 września 2026 r. Zarząd Spółki podjął decyzję w sprawie zakończenia procesu przeglądu opcji strategicznych;

- w dniu 22 października 2026 r. Spółka powzięła informację, że w wyniku wezwania w tym samym dniu zawarto transakcje, których przedmiotem było 5.208.417 sztuk akcji Spółki stanowiących 84,30% w kapitale zakładowym Spółki i stanowiących taki sam udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Wzywający tj. spółka BORO Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie nabyła prawa z akcji będących przedmiotem zapisów w odpowiedzi na wezwanie i będących przedmiotem ww. transakcji, w dniu ich rozliczenia, tj. 26 października 2026 r.

III. Działalność Spółki w III kwartale 2026 r.

III.1 Opis sytuacji finansowej

III.1.1 Komentarz do wyników finansowych za III kwartał 2026 r.

W III kwartale 2026 roku Spółka odnotowała widoczną poprawę wyników finansowych w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Spółka osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży, przy jednoczesnej poprawie rentowności podstawowej działalności operacyjnej oraz znaczącym wzroście wypracowanego zysku netto.

Wyniki te osiągnięto w warunkach zróżnicowanej koniunktury gospodarczej w Polsce i na rynkach europejskich. Według danych Głównego Urzędu Statystycznego w okresie styczeń–wrzesień 2026 r. produkcja sprzedana przemysłu w Polsce wzrosła o 3,6% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, natomiast produkcja budowlano-montażowa zmniejszyła się o 4,7%, w tym w przedsiębiorstwach specjalizujących się w budowie budynków o 8,1%.
Sytuacja gospodarcza na rynkach europejskich pozostawała bardziej wymagająca. Według danych Eurostatu w każdym z miesięcy III kwartału 2026 r. zarówno produkcja przemysłowa, jak i produkcja budowlana w strefie euro kształtowały się poniżej poziomów odnotowanych w analogicznych miesiącach poprzedniego roku. We wrześniu 2026 r. spadek w obu sektorach wyniósł 1,5%, przy czym w obszarze budowy budynków wyniósł 4,0%. Uwarunkowania te mają istotne znaczenie dla działalności Spółki ze względu na jej obecność na rynkach zagranicznych oraz powiązanie części oferowanych produktów z aktywnością inwestycyjną sektora przemysłowego i budowlanego.

Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów w III kwartale 2026 roku wyniosły 16 349 tys. zł, wobec 13 543 tys. zł w analogicznym okresie 2025 roku, co oznacza wzrost o 20,7% rok do roku. Dominującą pozycję w strukturze przychodów stanowiła sprzedaż produktów, której wartość wyniosła 15 461 tys. zł, odpowiadając za 94,6% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży towarów wyniosły 888 tys. zł, stanowiąc 5,4% sprzedaży.

Na tle przedstawionych uwarunkowań gospodarczych Zarząd pozytywnie ocenia osiągniętą dynamikę sprzedaży. Istotne znaczenie dla wzrostu przychodów miało zwiększenie sprzedaży w segmentach Energetyki oraz Produkcji seryjnej, które z nadwyżką skompensowało spadek przychodów w segmencie Konstrukcji stalowych. Zróżnicowana dynamika sprzedaży w poszczególnych segmentach potwierdza zasadność przyjętego przez Spółkę kierunku dywersyfikacji działalności, służącego ograniczaniu zależności osiąganych wyników od koniunktury w pojedynczych branżach.

W 2026 roku Spółka koncentrowała swoje działania na rozwoju sprzedaży, poszerzaniu bazy odbiorców, dywersyfikacji portfela zamówień oraz zwiększaniu udziału produkcji seryjnej w strukturze działalności. Istotnym kierunkiem pozostawało również doskonalenie procesów produkcyjnych oraz zwiększanie efektywności wykorzystania posiadanych zasobów.

W III kwartale 2026 roku koszt własny sprzedanych produktów i towarów wyniósł 10 518 tys. zł, wobec 9 908 tys. zł w III kwartale 2025 roku, co oznacza wzrost o 6,1%. Dynamika kosztów własnych była zatem istotnie niższa od dynamiki przychodów ze sprzedaży, co pozytywnie wpłynęło na uzyskany wynik finansowy. W rezultacie zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 5 832 tys. zł**,** wobec 3 635 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza wzrost o 60,5%**.** Marża brutto ze sprzedaży wzrosła z 26,8% w III kwartale 2025 roku do 35,7% w III kwartale 2026 roku, tj. o 8,8 punktu procentowego.

Poprawa rentowności podstawowej działalności Spółki ma szczególne znaczenie w warunkach utrzymującej się presji konkurencyjnej i wzrostu cen producentów. Według danych GUS we wrześniu 2026 r. ceny produkcji sprzedanej przemysłu były o 6,1% wyższe niż w analogicznym miesiącu poprzedniego roku. W tych warunkach istotnego znaczenia nabierają właściwa kalkulacja cen ofertowych, bieżąca kontrola kosztów realizowanych kontraktów oraz efektywne wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych. Spółka wypracowała zysk ze sprzedaży w wysokości 3 068 tys. zł, wobec 1 768 tys. zł w III kwartale 2025 roku, co oznacza wzrost o 73,6%**.** Rentowność sprzedaży wzrosła z 13,1% do 18,8%.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 221 tys. zł, wobec 418 tys. zł rok wcześniej, natomiast pozostałe koszty operacyjne osiągnęły poziom 309 tys. zł, wobec 400 tys. zł w analogicznym okresie 2025 roku. Saldo pozostałej działalności operacyjnej było ujemne i wyniosło 88 tys. zł, wobec dodatniego salda w wysokości 18 tys. zł w roku poprzednim.

Na wynik finansowy Spółki w raportowanym okresie wpływ miały również koszty o charakterze jednorazowym związane z procesem pozyskania inwestora strategicznego, obejmujące koszty usług doradczych oraz wynagrodzeń związanych z tym procesem, opisane w pkt I.7 niniejszej Informacji dodatkowej.

W III kwartale 2026 roku EBITDA osiągnęła wartość 3 600 tys. zł**,** wobec 2 051 tys. zł w analogicznym okresie 2025 roku, co oznacza wzrost o 75,5%**.** Marża EBITDA wyniosła 22,0%, wobec 15,1% rok wcześniej, co oznacza poprawę o 6,9 punktu procentowego. W rezultacie Spółka wypracowała w III kwartale 2026 r. zysk netto w wysokości 2 553 tys. zł, wobec 1 213 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Podsumowując, III kwartał 2026 roku był dla Spółki okresem widocznego wzrostu przychodów oraz wyraźnej poprawy wyników finansowych na wszystkich podstawowych poziomach rachunku zysków i strat. Szczególnie korzystnym zjawiskiem była poprawa marży brutto ze sprzedaży, która przełożyła się na wzrost zysku operacyjnego, EBITDA oraz zysku netto.

Pomimo pozytywnej oceny wyników osiągniętych w raportowanym okresie Zarząd pozostaje świadomy ryzyk wynikających z utrzymującego się osłabienia koniunktury w części europejskiego przemysłu i budownictwa, presji konkurencyjnej oraz możliwości dalszego wzrostu kosztów czynników produkcji. Jednocześnie znaczący udział przychodów realizowanych w euro sprawia, że ewentualne osłabienie złotego względem tej waluty może korzystnie wpływać na konkurencyjność i rentowność działalności Spółki.

W kolejnych okresach Spółka będzie koncentrować się na utrzymaniu odpowiedniego poziomu rentowności, optymalizacji kosztów prowadzonej działalności, efektywnym wykorzystaniu posiadanych zdolności produkcyjnych oraz dalszym rozwijaniu sprzedaży i dywersyfikacji portfela zamówień. Szczegółowe uwarunkowania gospodarcze i rynkowe mogące wpływać na przyszłe wyniki Spółki zostały przedstawione w pkt III.9 niniejszego raportu.

III.2 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W III kwartale 2026 r. nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi, które zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

III.3 Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzielała poręczeń kredytów lub pożyczek. Na dzień 30 września 2026 roku Spółka nie posiadała udzielonych poręczeń lub gwarancji za zobowiązania innych podmiotów.

III.4 Stanowisko wobec prognoz

Zarząd Spółki nie publikował prognoz na 2026 r.

III.5 Władze

W analizowanym okresie sprawozdawczym nie miały miejsce zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień publikacji raportu w skład Zarządu Spółki wchodzą następujące osoby:

- Sławomir Jędrzejczak - Prezes Zarządu
- Jarosław Cybulski – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej w trakcie okresu sprawozdawczego oraz na dzień publikacji niniejszego raportu pozostaje bez zmian i w jego skład wchodzą:

- Rafał Mania - Przewodniczący Rady
- Artur Mączyński – Wiceprzewodniczący Rady
- Andrzej Pargieła - Sekretarz Rady
- Lech Pasturczak – Członek Rady
- Michał Mania – Członek Rady

W dniu 29 października 2026 r. wszyscy wyżej wymienieni członkowie Rady Nadzorczej złożyli rezygnacje z pełnienia swoich funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki, z chwilą odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które zostało zwołane na dzień 2 grudnia 2026 r.

III.6 Akcje i akcjonariat

III.6.1 Akcjonariusze znaczący

Na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 2 100 724 zł i dzieli się na 6.178 600 akcji, w tym 3 778 600 akcji serii A, 400.000 akcji serii B oraz 2.000.000 akcji serii C.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego akcjonariuszami ZUK „Stąporków" S.A. którzy posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów są:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach %
Boro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna*	5 208 417	84,30%	5 208 417	84,30%
Pozostali	970 183	15,70%	970 183	15,70%
SUMA	**6 178 600**	**100%**	**6 178 600**	**100%**

**Podmiot zależny od Pana Adama Staruszkiewicza, który pośrednio posiada akcje Emitenta.*

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego za I półrocze 2026 r., tj. od 29 września 2026 r., miały miejsce istotne zmiany w strukturze akcjonariatu Emitenta, o czym spółka informowała w raportach bieżących.

Zmiana w strukturze akcjonariatu Emitenta wynikała z pozyskania inwestora strategicznego spółki BORO Sp. z o.o. S.K.A. oraz zbycia akcji Emitenta w drodze odpowiedzi na wezwanie ogłoszone przez BORO przez dotychczasowych znaczących akcjonariuszy jak FRAM Fundacja Rodzinna, Stanisław Pargieła, Andrzej Pargieła, Artur Mączyński oraz Lech Pasturczak, którzy zbyli wszystkie posiadane przez siebie akcje ZUK.

III.6.2 Akcje i uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. 29 września 2026 r.	Stan na dzień przekazania niniejszego raportu tj. 27 listopada 2026 r.
Sławomir Jędrzejczak	Prezes Zarządu	nie posiadał akcji	nie posiada akcji
Jarosław Cybulski	Członek Zarządu	nie posiadał akcji	nie posiada akcji
Rafał Mania	Przewodniczący RN	nie posiadał akcji	nie posiada akcji
Andrzej Pargieła	Sekretarz Rady Nadzorczej	posiadał 689 423 akcje	nie posiada akcji
Artur Mączyński	V-ce Przewodniczący RN	posiadał 636 896 akcji	nie posiada akcji
Lech Jan Pasturczak	Członek Rady Nadzorczej	posiadał 507 896 akcji	nie posiada akcji
Michał Mania	Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	nie posiada akcji

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego za pierwsze półrocze 2026 r., tj. 29 września 2026 r. nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące Emitenta, związane ze sprzedażą wszystkich posiadanych akcji w ramach wezwania ogłoszonego przez BORO Sp. z o.o. S.K.A. Zmiany te zostały przedstawione w powyższej tabeli.

Ponadto wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej Spółki złożyli rezygnacje z pełnionych funkcji ze skutkiem na dzień odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia, które zwołane jest na dzień 2 grudnia 2026 r.

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiadała na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego oraz na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego uprawnień do akcji Emitenta.

III.7 Istotne postępowania sądowe

Według informacji posiadanych przez Spółkę w okresie objętym raportem nie wszczęto jak również nie prowadzono przed sądem, organem administracji publicznej lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego żadnego istotnego postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności ZUK „Stąporków" S.A., w tym takich postępowań których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

III.8 Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka kontynuowała działalność operacyjną, koncentrując się na realizacji pozyskanych zamówień, optymalizacji procesów produkcyjnych oraz działaniach zmierzających do poprawy efektywności operacyjnej i finansowej.

Na sytuację majątkową i finansową Spółki wpływały przede wszystkim czynniki związane z bieżącą działalnością operacyjną, w tym poziom realizowanych zamówień, koszty działalności produkcyjnej, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz uwarunkowania rynkowe.

W lipcu i sierpniu 2026 r. Spółka pozyskała od klientów dwa istotne zamówienia dotyczące konstrukcji stalowych oraz urządzeń do filtracji o łącznej wartości około 12,3 mln zł netto, których realizacja przypada na lata 2026–2027. Po okresie sprawozdawczym w listopadzie br. zostały przez Spółkę potwierdzone do realizacji kolejne dwa zamówienia od jednego z klientów o łącznej wartości ok. 2,1 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 9,3 mln zł netto. Pozyskane kontrakty mają znaczenie dla utrzymania portfela zamówień oraz wykorzystania posiadanych zdolności produkcyjnych w kolejnych okresach.

Istotnym zdarzeniem było również pozyskanie inwestora strategicznego, w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki przez BORO Sp. z o.o. S.K.A. W wyniku wezwania, w dniu 22 października 2026 r. zawarto transakcje obejmujące 5.208.417 akcji Spółki, stanowiących 84,3% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 26 października 2026 r. Zmiana struktury właścicielskiej może mieć znaczenie dla przyszłych kierunków rozwoju i funkcjonowania Spółki.

Spółka finansuje bieżącą działalność ze środków generowanych w ramach działalności operacyjnej oraz z dostępnych źródeł finansowania zewnętrznego, w szczególności kredytów bankowych. Zarządzanie płynnością finansową obejmuje monitorowanie poziomu należności i zobowiązań oraz dostosowywanie zapotrzebowania na środki finansowe do harmonogramów realizowanych kontraktów.

Spółka kontynuowała również działania w zakresie usprawniania procesów organizacyjnych i produkcyjnych, w tym prace związane z wdrażaniem systemu ERP, mającego na celu poprawę kontroli finansowej, zarządzania produkcją i gospodarką magazynową oraz efektywności procesów wewnętrznych.

W opinii Zarządu, z zastrzeżeniem czynników ryzyka i okoliczności opisanych w pozostałych częściach niniejszego raportu, nie występują inne istotne informacje wymagające odrębnego ujawnienia dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Spółki, jej wyników finansowych oraz możliwości realizacji zobowiązań.

III.9 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W okresie trzech kwartałów 2026 r. Spółka kontynuowała realizację przyjętych kierunków rozwoju, koncentrując swoje działania na zwiększaniu efektywności działalności operacyjnej, dywersyfikacji źródeł przychodów oraz rozwijaniu nowych obszarów biznesowych w oparciu o posiadany potencjał produkcyjny i kompetencje techniczne.

Strategia rozwoju Spółki zakłada przede wszystkim wykorzystanie istniejącego zaplecza technologicznego, parku maszynowego oraz wieloletniego doświadczenia w produkcji urządzeń i konstrukcji stalowych. Przyjęty model umożliwia stopniowe rozszerzanie działalności na nowe segmenty rynku, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego oraz nakładów związanych z budowaniem od podstaw nowych kompetencji produkcyjnych.

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka realizowała działania zapoczątkowane w poprzednich latach, ukierunkowane na rozwój oferty produktowej i usługowej oraz zwiększenie udziału przedsięwzięć o wyższej wartości dodanej. Istotne znaczenie miało przechodzenie kolejnych projektów rozwojowych z etapów przygotowawczych do wdrożeniowych, testowych oraz komercyjnych.

Do najważniejszych kierunków rozwoju Spółki należą:

- rozwój działalności w sektorze energetyki i ciepłownictwa, w tym technologii modernizacji istniejących jednostek kotłowych i ich konwersji na biomasę;
- rozwój systemów ochrony powietrza, w szczególności instalacji selektywnej redukcji katalitycznej (SCR);
- rozszerzanie działalności produkcyjnej i remontowej na potrzeby sektora kolejowego;
- kontynuacja współpracy z Hünnebeck, w tym rozwój produkcji elementów systemów szalunkowych nowej generacji;
- rozwój działalności w obszarze urządzeń dźwigowych.

W ocenie Zarządu realizacja wskazanych kierunków będzie miała istotne znaczenie dla kształtowania wyników Spółki w kolejnych okresach sprawozdawczych. Podejmowane działania mają na celu zwiększanie wykorzystania posiadanych zdolności produkcyjnych, ograniczanie uzależnienia od koniunktury w pojedynczych branżach oraz budowanie stabilnych podstaw długoterminowego rozwoju.

Znaczenie przyjętego kierunku rozwoju uwidoczniło się w III kwartale 2026 r., w którym wzrost sprzedaży w segmentach Energetyki i Produkcji seryjnej pozwolił z nadwyżką skompensować spadek przychodów w segmencie Konstrukcji stalowych. W ocenie Zarządu dalsza dywersyfikacja działalności pozostaje istotnym elementem zwiększania odporności Spółki na zmiany koniunktury gospodarczej.

Energetyka i ciepłownictwo

Energetyka i ciepłownictwo pozostają jednym z kluczowych obszarów rozwoju Spółki, opartym na jej wieloletnim doświadczeniu w zakresie produkcji urządzeń okołokotłowych, remontów i modernizacji jednostek energetycznych oraz instalacji ochrony środowiska.

Zarząd pozytywnie ocenia perspektywy dalszego rozwoju tego segmentu, zwłaszcza w kontekście rosnących potrzeb modernizacyjnych krajowego sektora energetycznego i ciepłowniczego.

Istotnym czynnikiem mogącym wpływać na poziom przyszłych zamówień pozostaje konieczność dostosowywania istniejących źródeł spalania do wymogów środowiskowych, w tym wynikających z dyrektywy MCP. Kolejny ważny etap dostosowania istniejących instalacji przypada na lata 2029–2030, co w ocenie Zarządu może stopniowo zwiększać zainteresowanie przedsiębiorstw ciepłowniczych i przemysłowych rozwiązaniami umożliwiającymi ograniczanie emisji zanieczyszczeń.

W związku z powyższym Spółka zamierza kontynuować aktywne działania handlowe, ukierunkowane na pozyskiwanie projektów modernizacyjnych oraz bezpośrednie docieranie do potencjalnych odbiorców oferowanych technologii.

Przewagą proponowanych rozwiązań jest możliwość modernizacji istniejących instalacji energetycznych, która w określonych przypadkach może stanowić mniej kapitałochłonną alternatywę dla budowy nowych jednostek wytwórczych. Zarząd ocenia, że rosnące wymagania środowiskowe oraz presja na ograniczanie kosztów inwestycyjnych mogą sprzyjać rozwojowi tego rodzaju przedsięwzięć.

Jednocześnie wysokie koszty energii, niepewność dotycząca przyszłych cen paliw oraz konieczność poprawy efektywności energetycznej mogą zwiększać zainteresowanie odbiorców modernizacją istniejącej infrastruktury. Tempo realizacji tego rodzaju inwestycji będzie jednak uzależnione od możliwości finansowych przedsiębiorstw energetycznych i ciepłowniczych, dostępności zewnętrznych źródeł finansowania oraz kierunków polityki energetycznej.

Równolegle Spółka rozwija własną technologię umożliwiającą konwersję istniejących jednostek kotłowych na spalanie biomasy. Dotychczas przeprowadzone próby i testy potwierdziły skuteczność opracowywanego rozwiązania, natomiast dalsze prace koncentrują się na optymalizacji procesu spalania, zwiększeniu jego efektywności oraz dostosowaniu parametrów technicznych do różnych typów instalacji energetycznych i ciepłowniczych.

W ocenie Zarządu technologie wykorzystania biomasy stanowią perspektywiczny obszar działalności, odpowiadający na potrzeby modernizacji i transformacji istniejących źródeł ciepła.

Niezależnie od rozwoju własnego rozwiązania technologicznego Spółka prowadzi działania zmierzające do nawiązania współpracy z wyspecjalizowanymi podmiotami oferującymi technologie i urządzenia dla instalacji wykorzystujących biomasę.

Celem tych działań jest stopniowe rozszerzanie oferty Spółki oraz budowanie kompetencji umożliwiających realizację szerszego zakresu projektów, obejmujących rozwiązania technologiczne, produkcję elementów instalacji, montaż, modernizację oraz obsługę serwisową.

Zarząd zakłada, że rozwój działalności w sektorze energetycznym, w szczególności w obszarze modernizacji instalacji oraz technologii biomasowych, może w kolejnych okresach stanowić istotne źródło nowych zamówień i przychodów.

Systemy ochrony powietrza – technologie SCR

Istotnym kierunkiem rozwoju pozostaje obszar systemów ochrony powietrza, w szczególności instalacji selektywnej redukcji katalitycznej (SCR), wykorzystywanych do ograniczania emisji tlenków azotu (Nox) powstających w procesach spalania.

Technologie te znajdują zastosowanie w wielu sektorach przemysłu, w tym w instalacjach wykorzystujących silniki wysokoprężne i turbiny gazowe, jednostkach pływających oraz stacjonarnych systemach wytwarzania energii.

Rozwój rynku systemów SCR wspierany jest przez stopniowe zaostrzanie regulacji środowiskowych dotyczących emisji zanieczyszczeń. Szczególne znaczenie mają wymagania obowiązujące w sektorze żeglugi, w tym przepisy MARPOL Annex VI określające dopuszczalne poziomy emisji tlenków azotu dla silników okrętowych.

Spółka identyfikuje ten rynek jako perspektywiczny zarówno w zakresie dostaw nowych instalacji, jak również usług związanych z modernizacją, remontami, regeneracją oraz wymianą elementów systemów już eksploatowanych.

W ocenie Zarządu rozwój rynku systemów SCR może w średnim i długim okresie pozytywnie wpływać na możliwości pozyskiwania nowych zamówień, zarówno w zakresie produkcji urządzeń i podzespołów, jak również świadczenia usług modernizacyjnych i serwisowych.

Produkcja systemów szalunkowych – współpraca z Hünnebeck

Jednym z kluczowych obszarów działalności Spółki w zakresie produkcji seryjnej pozostaje wieloletnia współpraca z Hünnebeck, należącym do grona jej największych i najważniejszych odbiorców.

W ramach realizowanej współpracy Spółka produkuje elementy systemów szalunkowych wykorzystywanych w budownictwie na rynkach krajowych i zagranicznych. Istotnym elementem rozwoju tej działalności jest również rozszerzanie współpracy w zakresie produkcji elementów systemu szalunkowego nowej generacji.

Zarząd zakłada kontynuację współpracy z Hünnebeck, przy jednoczesnym uwzględnieniu wpływu sytuacji na europejskim i międzynarodowym rynku budowlanym na poziom realizowanych zamówień.

Sytuacja europejskiego sektora budowlanego pozostaje wymagająca, w szczególności w obszarze budownictwa kubaturowego, mającego istotne znaczenie dla popytu na systemy szalunkowe. Dane gospodarcze przedstawione w pkt III.1.1 niniejszego raportu wskazują na utrzymujące się osłabienie aktywności budowlanej w strefie euro. Pomimo możliwości stopniowej odbudowy koniunktury w kolejnych latach tempo ożywienia pozostaje niepewne i może być zróżnicowane pomiędzy poszczególnymi krajami oraz segmentami budownictwa.

W perspektywie kolejnych kwartałów istotnym czynnikiem wpływającym na wielkość zamówień pozostanie skala realizowanych inwestycji budowlanych, w szczególności nowych projektów wymagających wykorzystania systemów szalunkowych.

Pomimo wymagającej sytuacji rynkowej Spółka odnotowała w III kwartale 2026 r. widoczny wzrost sprzedaży w segmencie Produkcji seryjnej. Utrzymanie tej dynamiki w kolejnych okresach będzie uzależnione przede wszystkim od poziomu zamówień kluczowych odbiorców oraz sytuacji na obsługiwanych przez nich rynkach.

Ewentualna poprawa koniunktury w europejskim budownictwie może korzystnie wpływać na zapotrzebowanie na produkty wytwarzane przez Spółkę.

Istotnym elementem współpracy pozostaje rozwój produkcji elementów systemów szalunkowych nowej generacji. Uczestnictwo Spółki w tego rodzaju projektach stwarza możliwość dalszego rozwijania kompetencji produkcyjnych oraz umacniania relacji z kluczowym odbiorcą.

Zarząd ocenia, że utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z Hünnebeck pozostają ważnymi czynnikami wpływającymi na poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych oraz wyniki finansowe Spółki w kolejnych okresach.

Rozwój działalności w sektorze kolejowym

W okresie trzech kwartałów 2026 r. jednym z kierunków dywersyfikacji działalności Spółki pozostawał rozwój kompetencji produkcyjnych i remontowych umożliwiających realizację zamówień na potrzeby sektora kolejowego.

Uzyskanie wymaganych kompetencji i wdrożenie odpowiednich standardów jakościowych umożliwiło rozpoczęcie komercyjnego wykorzystania posiadanego zaplecza produkcyjnego w tym obszarze.

Spółka rozpoczęła realizację pierwszych zamówień związanych z sektorem kolejowym, zdobywając doświadczenie wykonawcze i wykorzystując kompetencje w zakresie produkcji konstrukcji stalowych, spawalnictwa oraz prac remontowych.

W kolejnych okresach działania Spółki będą koncentrować się na pozyskiwaniu nowych klientów, rozszerzaniu zakresu realizowanych prac oraz nawiązywaniu współpracy z podmiotami prowadzącymi działalność produkcyjną, modernizacyjną i remontową w sektorze kolejowym.

Istotnym atutem Spółki pozostaje możliwość wykorzystania już posiadanego parku maszynowego, zaplecza technologicznego oraz doświadczenia w realizacji złożonych konstrukcji stalowych, bez konieczności ponoszenia znaczących nakładów związanych z budową od podstaw nowej infrastruktury produkcyjnej.

W ocenie Zarządu rozwój działalności kolejowej może stanowić dodatkowe źródło przychodów oraz przyczynić się do zwiększenia wykorzystania istniejących zdolności produkcyjnych.

Rozwój tego obszaru działalności może również ograniczać zależność Spółki od koniunktury w sektorze budowlanym, ponieważ popyt w sektorze kolejowym jest w znacznym stopniu kształtowany przez wieloletnie programy inwestycyjne, modernizacyjne i remontowe.

Jednocześnie skala przyszłych przychodów z tego obszaru będzie uzależniona od skuteczności pozyskiwania kolejnych zamówień, przebiegu procesów kwalifikacyjnych u potencjalnych odbiorców oraz sytuacji inwestycyjnej w sektorze kolejowym.

Rozwój działalności w obszarze urządzeń dźwigowych

Kolejnym rozwijanym obszarem działalności Spółki pozostaje produkcja urządzeń dźwigowych oraz konstrukcji i podzespołów wykorzystywanych w tego rodzaju rozwiązaniach.

W ramach rozwijanej współpracy przemysłowej część powierzchni produkcyjnej Spółki została udostępniona partnerowi branżowemu, a równolegle rozpoczęto realizację wspólnych prac związanych z produkcją urządzeń dźwigowych.

Przyjęty model współpracy umożliwia wykorzystanie istniejącej infrastruktury produkcyjnej, zaplecza technicznego oraz kompetencji obu podmiotów, przy jednoczesnym stopniowym zdobywaniu przez Spółkę doświadczenia w nowym obszarze produktowym.

Zarząd postrzega branżę urządzeń dźwigowych jako jeden z perspektywicznych kierunków dalszego rozwoju Spółki. Posiadane zaplecze produkcyjne, kompetencje technologiczne oraz doświadczenie

w zakresie wytwarzania konstrukcji stalowych, obróbki mechanicznej i montażu złożonych urządzeń przemysłowych stanowią podstawę do stopniowego rozszerzania działalności oraz budowania pozycji Spółki na tym rynku.

Rozwój działalności w tym obszarze stanowi kolejny element dywersyfikacji źródeł przychodów oraz zwiększania stopnia wykorzystania posiadanych zasobów produkcyjnych. W ocenie Zarządu działalność w branży urządzeń dźwigowych może w perspektywie kolejnych lat stanowić istotne źródło wzrostu przychodów Spółki.

W perspektywie kolejnych okresów tempo i skala rozwoju działalności w tym obszarze będą uzależnione od uwarunkowań rynkowych, efektów rozwijanej współpracy przemysłowej oraz możliwości pozyskiwania nowych klientów i zamówień.

Otoczenie gospodarcze i rynkowe oraz jego wpływ na przyszłe wyniki Spółki

Koniunktura gospodarcza i sytuacja europejskiego przemysłu

Pomimo poprawy wyników finansowych osiągniętych przez Spółkę w III kwartale 2026 r. otoczenie gospodarcze pozostaje wymagające, w szczególności w obszarze europejskiego przemysłu, budownictwa oraz sektorów wykorzystujących wyroby stalowe. Pomimo wzrostu produkcji przemysłowej w Polsce koniunktura w przemyśle i budownictwie na części rynków europejskich pozostaje słaba, co ma istotne znaczenie dla Spółki ze względu na znaczący udział sprzedaży eksportowej.

Utrzymująca się ograniczona aktywność inwestycyjna przedsiębiorstw, wysokie koszty energii oraz konkurencja ze strony producentów spoza Unii Europejskiej mogą negatywnie wpływać na konkurencyjność europejskiego przemysłu, poziom pozyskiwanych zamówień oraz zwiększać presję cenową ze strony odbiorców Spółki.

Perspektywy europejskiego rynku stali wskazują na możliwość stopniowej odbudowy popytu w 2027 r., jednak tempo poprawy sytuacji pozostaje uzależnione od koniunktury w sektorach wykorzystujących stal, w szczególności w budownictwie i przemyśle maszynowym.

W perspektywie kolejnych kwartałów utrzymywanie się słabej koniunktury może ograniczać poziom zamówień w segmencie Konstrukcji stalowych, zwiększać presję cenową oraz wpływać na stopień wykorzystania zdolności produkcyjnych Spółki. Ewentualne ożywienie aktywności inwestycyjnej może natomiast sprzyjać zwiększeniu skali sprzedaży i poprawie efektywności wykorzystania posiadanego potencjału produkcyjnego.

Ceny surowców, materiałów i pozostałych czynników produkcji

Istotnym czynnikiem wpływającym na przyszłe wyniki finansowe Spółki pozostaje kształtowanie się cen stali i pozostałych materiałów wykorzystywanych w procesach produkcyjnych, a także cen energii, kosztów pracy, transportu (w tym paliw) oraz usług obcych.

Szczególne znaczenie ma ryzyko wzrostu kosztów materiałowych pomiędzy momentem kalkulacji oferty i zawarcia kontraktu a terminem jego faktycznej realizacji. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka, niezwłocznie po przyjęciu kontraktu do realizacji, kontraktuje zakupy kluczowych surowców i materiałów w ilościach niezbędnych do wykonania całego zamówienia, ograniczając tym samym wpływ późniejszych zmian ich cen na rentowność realizowanego kontraktu. Ponadto w przypadku istotnego

wzrostu cen surowców Spółka ma możliwość odpowiedniego dostosowania cen sprzedaży. Stosowane mechanizmy pozwalają w znacznym stopniu ograniczać negatywny wpływ wahań cen surowców i materiałów na wyniki finansowe Spółki, nie eliminując jednak tego ryzyka w całości.

Z drugiej strony stabilizacja lub obniżenie cen stali i pozostałych materiałów może korzystnie wpływać na konkurencyjność ofert Spółki, koszty realizacji nowych zamówień oraz zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

W związku z powyższym szczególnego znaczenia nabierają właściwa kalkulacja cen ofertowych, odpowiednie planowanie zakupów materiałowych, bieżące monitorowanie kosztów realizacji kontraktów oraz selektywność przy pozyskiwaniu nowych zamówień.

Wpływ kursów walutowych

Ze względu na znaczący udział eksportu oraz przychodów denominowanych w euro istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Spółki pozostaje kształtowanie się kursu EUR/PLN. W okresie trzech kwartałów 2026 r. przychody ze sprzedaży denominowane w walutach obcych, głównie w euro, stanowiły 76% przychodów ogółem Spółki.

Przy obecnej strukturze przychodów i kosztów osłabienie złotego względem euro jest co do zasady zjawiskiem korzystnym dla Spółki. Może ono pozytywnie wpływać na wartość przychodów wyrażonych w złotych, rentowność działalności operacyjnej oraz konkurencyjność cenową produktów i usług oferowanych na rynkach zagranicznych. Umocnienie złotego względem euro może natomiast oddziaływać w przeciwnym kierunku.

Ze względu na niewielki udział zakupów realizowanych w walutach obcych bezpośredni wpływ osłabienia złotego na koszty zaopatrzenia Spółki jest ograniczony. Nie można jednak wykluczyć pośredniego wpływu zmian kursów walutowych na ceny stali i pozostałych materiałów nabywanych na rynku krajowym.

Uwarunkowania geopolityczne i regulacyjne

Istotnym źródłem niepewności pozostaje sytuacja geopolityczna, w szczególności związana z wojną w Ukrainie oraz sytuacją na Bliskim Wschodzie. Ewentualna eskalacja konfliktów może prowadzić do wzrostu cen ropy naftowej, gazu i energii, zwiększenia kosztów transportu, zakłóceń w łańcuchach dostaw oraz ograniczenia aktywności inwestycyjnej przedsiębiorstw. Czynniki te mogą negatywnie oddziaływać zarówno na poziom zamówień, jak i rentowność działalności Spółki.

Istotne znaczenie dla europejskiego przemysłu mają również zmiany otoczenia regulacyjnego, w tym mechanizm dostosowywania cen na granicach z uwzględnieniem emisji gazów cieplarnianych (CBAM) oraz wymagania związane z transformacją energetyczną. Zmiany te mogą wpływać na ceny materiałów, warunki konkurencji oraz decyzje inwestycyjne przedsiębiorstw.

Jednocześnie transformacja energetyczna oraz zaostrzanie standardów środowiskowych stanowią dla Spółki potencjalne źródło nowych zamówień, w szczególności w obszarze modernizacji instalacji energetycznych i ciepłowniczych oraz systemów ochrony powietrza.

W ocenie Zarządu rozwój działalności w tych obszarach może częściowo ograniczać wpływ niekorzystnej koniunktury w pozostałych segmentach rynku.

Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnych okresach

W ocenie Zarządu na działalność i wyniki finansowe Spółki w IV kwartale 2026 r. oraz kolejnych okresach istotny wpływ będą miały zarówno czynniki związane z realizacją przyjętych kierunków rozwoju, jak i uwarunkowania rynkowe i makroekonomiczne.

Do najważniejszych z nich należą:

- poziom pozyskiwanych zamówień oraz tempo realizacji posiadanego portfela kontraktów;
- poziom zamówień od kluczowych klientów oraz sytuacja na europejskim i międzynarodowym rynku budowlanym;
- rozwój sprzedaży w sektorze energetycznym i ciepłowniczym, w szczególności w zakresie remontów, modernizacji i dostosowywania instalacji do wymagań środowiskowych;
- postęp prac związanych z rozwojem i komercjalizacją technologii konwersji kotłów na biomasę;
- rozwój możliwości pozyskiwania zamówień w obszarze systemów ochrony powietrza i technologii SCR;
- skuteczność działań handlowych ukierunkowanych na pozyskiwanie nowych zleceń w sektorze kolejowym;
- tempo i skala rozwoju działalności w zakresie produkcji i sprzedaży urządzeń dźwigowych;
- poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych i efektywność realizowanych procesów wytwórczych;
- rentowność pozyskiwanych i realizowanych kontraktów, kształtowana m.in. przez presję konkurencyjną oraz możliwości dostosowywania cen sprzedaży do zmian kosztów produkcji;
- kształtowanie się cen materiałów, w szczególności stali, surowców, energii oraz kosztów pracy i usług obcych;
- kształtowanie się kursu EUR/PLN oraz jego wpływ na rentowność działalności i konkurencyjność Spółki na rynkach zagranicznych;
- zapotrzebowanie na kapitał obrotowy wynikające ze skali i harmonogramów realizowanych kontraktów oraz dostępność źródeł finansowania działalności;
- sytuacja makroekonomiczna, poziom aktywności inwestycyjnej oraz zmiany otoczenia regulacyjnego na rynkach, na których działa Spółka, w szczególności tempo ożywienia europejskiego przemysłu i budownictwa;
- sytuacja geopolityczna oraz jej wpływ na ceny surowców energetycznych, koszty transportu, łańcuchy dostaw i decyzje inwestycyjne przedsiębiorstw;
- możliwości rozwoju działalności związane ze zmianą struktury właścicielskiej Spółki oraz ewentualnymi przyszłymi decyzjami dotyczącymi kierunków jej rozwoju i strategii.

W ocenie Zarządu działania realizowane w okresie trzech kwartałów 2026 r. tworzą podstawy do dalszego rozwoju działalności operacyjnej, zwiększania skali sprzedaży oraz poprawy wykorzystania posiadanego potencjału produkcyjnego.

Jednocześnie tempo komercjalizacji rozwijanych projektów i ich wpływ na wyniki finansowe kolejnych okresów będą uzależnione od sytuacji rynkowej, poziomu popytu, harmonogramów realizacji zamówień oraz skuteczności podejmowanych działań handlowych i organizacyjnych.

Zarząd dostrzega również możliwości przyspieszenia rozwoju Spółki związane ze zmianą struktury właścicielskiej, w szczególności poprzez wykorzystanie potencjalnych synergii biznesowych oraz możliwości pozyskania komplementarnych kompetencji, technologii, produktów lub dostępu do

nowych klientów i rynków. Ewentualne zaangażowanie Spółki w tego rodzaju przedsięwzięcia będzie oceniane pod kątem ich potencjału biznesowego, wpływu na sytuację finansową Spółki oraz możliwości tworzenia wartości dla akcjonariuszy.

Priorytetem Zarządu pozostaje zwiększanie skali działalności przy jednoczesnym utrzymaniu odpowiedniej rentowności realizowanych kontraktów, wzmacnianiu konkurencyjności Spółki oraz budowaniu podstaw długoterminowego wzrostu jej wartości dla akcjonariuszy.

Dane teleadresowe:

ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW” S.A.
ul. Górnicza 3, 26-220 Stąporków
tel. **(41) 374-10-16**
faks **(41) 374-17-12**
email: **zuk@zuk.com.pl**

Podpisy osób zarządzających

Stąporków, 27 listopada 2026 r.

Electronically signed by:
Sławomir Dariusz Jędrzejczak
Date:
2026-11-25 19:12:35

Sławomir Jędrzejczak
Prezes Zarządu

Jarosław Kazimierz Cybulski
Elektronicznie podpisany przez Jarosław Kazimierz Cybulski
Data: 2026.11.26 12:30:52 +01'00'

Jarosław Cybulski
Członek Zarządu