



since 1738

Sprawozdanie Zarządu
z działalności
za I półrocze 2026

ZUK STĄPORKÓW S.A.

Data publikacji 29 września 2026r.

Sporządzono i zatwierdzono 28 września 2026r.

Stąporków

**Spis treści**

1	Informacje o Spółce i jej działalności.....	2
1.1	Historia Spółki	2
1.2	Opis działalności	2
1.3	Obszary działalności	2
1.4	Rynki zbytu i zaopatrzenia	3
1.5	Wybrane zdarzenia w I półroczu 2026 r. oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności ...	4
1.6	Informacje nt. kredytów i pożyczek	5
1.7	Poręczenia i gwarancje	5
1.8	Transakcje z podmiotami powiązanymi	5
2	Sytuacja finansowa, majątkowa oraz pieniężna.....	5
2.1	Omówienie wyników finansowych	5
2.2	Czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	10
2.3	Inwestycje	11
2.4	Instrumenty finansowe	11
2.5	Prognozy wyników finansowych.....	11
2.6	Strategia działania i perspektywy rozwoju	11
2.7	Czynniki rozwoju	15
2.8	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	16
3	Informacje korporacyjne	20
3.1	System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	20
3.2	Akcje i akcjonariat	20
3.2.1	Akcjonariusze znaczący	20
3.2.2	Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	22
4	Pozostałe informacje	22
4.1	Informacje nt. postępowań	22
4.2	Zatrudnienie.....	23
4.3	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	23
4.4	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....	23
4.5	Istotne dokonania lub niepowodzenia emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta.....	23
4.6	Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	23
	Dane teleadresowe:	24



1 Informacje o Spółce i jej działalności

1.1 Historia Spółki

Zakłady Urządzeń Kotłowych Stąporków S.A. jest podmiotem działającym w sektorze przemysłu energetycznego i przemysłowego, ze szczególnym uwzględnieniem energetyki ciepłej i przemysłowej, konstrukcji stalowych oraz instalacji związanych z ochroną powietrza. Spółka prowadzi działalność operacyjną nieprzerwanie od 50 lat, realizując projekty dla klientów krajowych oraz zagranicznych.

Spółka Akcyjna ZUK „Stąporków” (Spółka, Emitent) powstała w 1995 roku w wyniku przekształcenia z jednoosobowej spółki Skarbu Państwa. We wrześniu 1995 roku, akcje Spółki zostały wniesione do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. Choć historia jej powstania sięga XVIII wieku. W 1738 roku z inicjatywy kanclerza Jana Małachowskiego – wybudowano w Stąporkowie wielki piec do przerobu żelaza. Od tego czasu – do roku 1938 – funkcjonowała Huta Stąporków, przemianowana potem na Zakłady Górniczo-Metalowe. W 1976 roku decyzją Ministra Przemysłu Maszyn Ciężkich i Rolniczych przedsiębiorstwo zmieniło swoją nazwę na ZUK „Stąporków” S.A. i ukierunkowało się na produkcję rozwiązań do sektora energetycznego, oferując przenośniki i odzuźlacze, ruszty mechaniczne oraz napędy rusztowe.

W lipcu 2002 r. fundusz wiodący oraz pozostałe fundusze inwestycyjne sprzedały akcje ZUK „Stąporków” firmie STALMAX S.J. oraz ówczesnemu Prezesowi Zarządu.

W dniu 3 sierpnia 2007 r. spółka zadebiutowała na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

1.2 Opis działalności

Spółka Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. jest jedną z czołowych firm obsługujących branżę konstrukcji stalowych w Polsce.

Dodatkowo poza wykonawstwem urządzeń, ZUK „Stąporków” S.A. oferuje usługi w zakresie projektowania, doradztwa, montażu i serwisowania.

Spółka prowadzi działalność produkcyjną w centrali w Stąporkowie.

Emitent nie posiada jednostek zależnych ani nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Emitenta przepisów o rachunkowości.

1.3 Obszary działalności

Spółka wyodrębnia 3 główne segmenty biznesowe, wokół których buduje dalszą strategię rozwoju oraz zgodnie z którymi raportuje wyniki:

- **Konstrukcje stalowe:**
 - Przenośniki
 - Silosy, kolektory, reaktory i zsypy
 - Kanały
 - Maszyny dla różnych gałęzi przemysłu
- **Produkcja seryjna**
 - Płyty szalunkowe
 - Konstrukcje i urządzenia budowlane
- **Energetyka:**
 - Ruszty i odzuźlacze
 - Instalacje odpylania, odsiarczania i odazotowania



1.4 Rynki zbytu i zaopatrzenia

Strukturę terytorialną przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

Specyfikacja	Rok 2026 I półrocze		Rok 2025 I półrocze		Zmiana %
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sprzedaż krajowa	16 188	64,99%	13 019	50,28%	24,34%
Eksport, w tym:	8 722	35,01%	12 877	49,72%	-32,26%
<i>Niemcy</i>	<i>6 819</i>	<i>27,37%</i>	<i>8 037</i>	<i>31,04%</i>	<i>-15,15%</i>
<i>Szwecja</i>	<i>642</i>	<i>2,58%</i>	<i>499</i>	<i>1,93%</i>	<i>28,63%</i>
<i>Francja</i>	<i>383</i>	<i>1,54%</i>	<i>183</i>	<i>0,71%</i>	<i>109,43%</i>
<i>Dania</i>	<i>304</i>	<i>1,22%</i>	<i>181</i>	<i>0,70%</i>	<i>68,23%</i>
<i>Austria</i>	<i>240</i>	<i>0,96%</i>	<i>222</i>	<i>0,86%</i>	<i>8,43%</i>
<i>Norwegia</i>	<i>175</i>	<i>0,70%</i>	<i>1 832</i>	<i>7,07%</i>	<i>-90,42%</i>
<i>Pozostałe kraje</i>	<i>157</i>	<i>0,63%</i>	<i>1 923</i>	<i>7,42%</i>	<i>-91,82%</i>
Razem:	24 911	100,00%	25 896	100,00%	-3,80%

W I półroczu 2026 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 24 911 tys. zł i były o 3,80% niższe niż w analogicznym okresie 2025 r., kiedy osiągnęły poziom 25 896 tys. zł.

W analizowanym okresie nastąpiła wyraźna zmiana struktury terytorialnej sprzedaży. Udział sprzedaży krajowej wzrósł z 50,28% w I półroczu 2025 r. do 64,99% w I półroczu 2026 r., przy jednoczesnym wzroście jej wartości o 24,34%, z 13 019 tys. zł do 16 188 tys. zł. Eksport stanowił natomiast 35,01% przychodów wobec 49,72% rok wcześniej, a jego wartość zmniejszyła się o 32,26%, z 12 877 tys. zł do 8 722 tys. zł.

Największym rynkiem zagranicznym pozostawały Niemcy, jednak sprzedaż na tym rynku spadła o 15,15%, z 8 037 tys. zł do 6 819 tys. zł. Jednocześnie wzrosła sprzedaż do Szwecji o 28,63%, Francji o 109,43%, Danii o 68,23% oraz Austrii o 8,43%. Szczególnie istotny był wzrost sprzedaży do Francji, choć jej udział w całkowitych przychodach nadal pozostawał relatywnie niewielki i wyniósł 1,54%.

Największe spadki odnotowano na rynku norweskim oraz w grupie pozostałych krajów. Sprzedaż do Norwegii zmniejszyła się o 90,42%, z 1 832 tys. zł do 175 tys. zł, natomiast sprzedaż do pozostałych krajów spadła o 91,82%, z 1 923 tys. zł do 157 tys. zł. Spadki te w istotnym stopniu wpłynęły na ogólne zmniejszenie wartości eksportu.

W konsekwencji w I półroczu 2026 r. działalność sprzedażowa była w większym stopniu skoncentrowana na rynku krajowym. Wzrost sprzedaży krajowej nie zrekomensował jednak w pełni spadku sprzedaży eksportowej, co przełożyło się na obniżenie łącznych przychodów ze sprzedaży o 985 tys. zł rok do roku.

Kluczowymi klientami Spółki są Bernas Engineering Sp. z o.o. i Huennebeck GmbH z siedzibą w Niemczech. Udział obrotów w I półroczu 2026 roku wyniósł odpowiednio 36,34% oraz 22,42% ogółu przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie w porównaniu do odpowiednio 36,16% i 20,90% w I półroczu 2025 roku.

Głównymi dostawcami materiałów do produkcji dla Spółki w pierwszym półroczu 2026r. była firma Arcelormittal Distribution Solutions Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z udziałem w zakupach 10,02%.



Poza ww. podmiotami żaden z dostawców i odbiorców nie przekroczył udziału 10% w przychodów ze sprzedaży oraz w wartości zakupów zrealizowanych przez Spółkę.

1.5 Wybrane zdarzenia w I półroczu 2026 r. oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności

W I półroczu 2026 r. oraz do dnia publikacji raportu miały miejsce istotne zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki, w szczególności:

- w styczniu 2026 r. znaczący akcjonariusz FRAM Fundacja Rodzinna wystąpił z żądaniem niezwłocznego zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, obejmującego m.in. kwestię skupu akcji własnych;
- w marcu 2026 r., na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 marca 2026 r., Spółka przeprowadziła skup 325.190 akcji własnych, stanowiących 5,00001% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów, po cenie 8,00 zł za akcję. Łączna wartość transakcji wyniosła 2.601.520 zł. Skup został w pełni zrealizowany i zakończony;
- w marcu 2026 r. do Spółki i jej głównych akcjonariuszy wpłynęła od BORO sp. z o.o. S.K.A. oferta nabycia 4.505.971 akcji Spółki, stanowiących 69,28% kapitału zakładowego, wraz z deklaracją ogłoszenia wezwania na pozostałe akcje. Cena zaoferowana wynosiła 5,00 zł za akcję;
- w I półroczu 2026 r. poniesione nakłady związane z pracami nad wytworzeniem nowego systemu szalunkowego zostały ujęte jako koszty prac rozwojowych w ramach rozliczeń międzyokresowych kosztów. Nakłady te zostały aktywowane, a na podstawie listu intencyjnego otrzymanego od odbiorcy systemu będą rozliczane w okresie 5 lat, odpowiadającym przewidywanemu okresowi uzyskiwania korzyści ekonomicznych z tytułu opracowanego rozwiązania.
- w czerwcu 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 325.190 akcji własnych oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego nastąpiła w lipcu 2026 r.; po rejestracji kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.100.724 zł i dzieli się na 6.178.600 akcji;
- 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 lipcu i sierpniu 2026 r. Spółka pozyskała dwa istotne zamówienia dotyczące konstrukcji stalowych i urządzeń do filtracji spalin o łącznej wartości około 12,3 mln zł netto, z terminami realizacji przypadającymi na lata 2026–2027;
- 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;
- Spółka jest w trakcie wdrożenia nowego oprogramowania ERP, które ma na celu integrację procesów, poprawę kontroli finansowej i przyspieszenie procesu podejmowania decyzji, optymalizację produkcji i magazynów, zwiększenie efektywności pracy oraz poprawę jakości obsługi klienta.



1.6 Informacje nt. kredytów i pożyczek

Spółka obecnie współpracuje z dwoma bankami: ING Bank Śląski S.A. oraz PKO BP S.A.

W dniu 27 czerwca 2025 r. Spółka zawarła z ING Bank Śląski S.A. aneks do umowy kredytowej, na podstawie którego ustalono wysokość limitu kredytowego na poziomie 10 mln zł oraz wydłużono okres jego dostępności do dnia 29 listopada 2026 r.

Na mocy aneksu zmianie uległy również warunki zabezpieczenia wierzytelności Banku. Wartość hipoteki umownej została obniżona do kwoty 22 mln zł, a strony zrezygnowały z zabezpieczenia w postaci gwarancji udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego. W pozostałym zakresie aneks nie wprowadził istotnych zmian do warunków umowy kredytowej.

Spółka współpracuje również z PKO Bankiem Polskim S.A. w zakresie obsługi rachunków bankowych prowadzonych w PLN i EUR oraz finansowania działalności. W dniu 28 listopada 2025 r. Spółka zawarła aneks do umowy kredytowej z PKO Bankiem Polskim S.A., na podstawie którego okres dostępności finansowania został przedłużony o kolejne 12 miesięcy, z terminem spłaty kredytu przypadającym na dzień 3 grudnia 2026 r. Jednocześnie strony dokonały zmiany struktury zabezpieczeń kredytu, rezygnując z gwarancji udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego.

W I półroczu 2026 r., poza wskazanymi powyżej umowami kredytowymi, Spółka nie korzystała z innych kredytów ani pożyczek. W analizowanym okresie Spółka nie udzielała również pożyczek innym podmiotom.

Posiadane linie kredytowe zapewniają Spółce elastyczność w zarządzaniu źródłami finansowania, w szczególności w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz okresowego zapotrzebowania na środki wynikającego z harmonogramów realizowanych kontraktów.

1.7 Poręczenia i gwarancje

Spółka w I półroczu 2026 r. nie udzielała pożyczek jak również poręczeń i gwarancji za zobowiązania innych jednostek.

Spółka jest natomiast stroną gwarancji bankowych udzielanych za zobowiązania Spółki z tytułu realizowanych kontraktów i rękojm. Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych wyniosły 219,6 tys. złotych na koniec raportowanego okresu.

1.8 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2026 r. nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi. Spółka nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

2 Sytuacja finansowa, majątkowa oraz pieniężna

2.1 Omówienie wyników finansowych

Podstawowym źródłem przychodów ZUK „Stąporków” S.A. jest sprzedaż własnej produkcji i usług. Poziom sprzedaży jest ściśle związany z wielkością pozyskanych zamówień. Struktura przychodów według segmentów biznesowych w I półroczu 2026 roku i analogicznym okresie 2025 r. przedstawia się następująco:



Segment biznesowy	2026 I półrocze		2025 I półrocze			Zmiana w %
	Przychody w tys. zł	Udział w %	Przychody w tys. zł	Udział w %		
Konstrukcje stalowe	14 725	59,11%	15 719	60,70%		-6,3%
Energetyka	4 163	16,71%	1 788	6,91%		132,8%
Produkcja seryjna	6 023	24,18%	8 388	32,39%		-28,2%
RAZEM	24 911	100,00%	25 896	100,00%		-3,8%

W I półroczu 2026 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 24.911 tys. zł, tj. o 3,8% mniej niż w analogicznym okresie 2025 r. Spadek ten należy oceniać w kontekście wymagającego otoczenia rynkowego, w szczególności utrzymującej się presji na sektor przemysłowy i metalowy w Polsce oraz Europie. Pomimo wzrostu produkcji przemysłowej w Polsce, przedsiębiorstwa przetwórstwa przemysłowego nadal wskazywały na niekorzystną koniunkturę, ograniczony popyt oraz wysokie koszty prowadzenia działalności. Spadek łącznych przychodów był przede wszystkim wynikiem niższej sprzedaży eksportowej oraz spadku przychodów w segmencie produkcji seryjnej. Jednocześnie istotny wzrost sprzedaży krajowej oraz bardzo dobre wyniki segmentu Energetyki częściowo ograniczyły skalę spadku przychodów.

Najważniejszym segmentem działalności pozostawały Konstrukcje stalowe, które wygenerowały 14.725 tys. zł przychodów, stanowiących 59,11% sprzedaży ogółem. Pomimo spadku sprzedaży w tym segmencie o 6,3%, jego udział w przychodach Spółki nadal pozostawał dominujący.

Najbardziej korzystną zmianę odnotowano w segmencie Energetyki. Przychody wzrosły o 132,8%, z 1.788 tys. zł do 4.163 tys. zł, a udział segmentu w sprzedaży zwiększył się z 6,91% do 16,71%. Wzrost ten wskazuje na rosnące znaczenie działalności związanej z energetyką i urządzeniami do filtracji spalin w strukturze biznesowej Spółki.

Negatywnie na poziom sprzedaży wpłynął natomiast segment Produkcji seryjnej, w którym przychody zmniejszyły się o 28,2%, do 6.023 tys. zł. Udział tego segmentu w sprzedaży ogółem obniżył się z 32,39% do 24,18%.

Istotnej zmianie uległa również struktura geograficzna sprzedaży. Sprzedaż krajowa wzrosła o 24,34%, osiągając 16.188 tys. zł, a jej udział w przychodach ogółem zwiększył się z 50,28% do 64,99%. Jednocześnie eksport zmniejszył się o 32,26%, do 8.722 tys. zł. Spadek eksportu wynikał przede wszystkim z niższej sprzedaży do Niemiec, Norwegii oraz pozostałych krajów.

Na europejskim rynku stalowym i metalowym sytuacja również pozostawała wymagająca. Według EUROFER popyt na stal w Europie poprawiał się, jednak jego wzrost był nadal niewielki, a rynek pozostawał pod presją wysokich kosztów energii, słabej aktywności przemysłowej oraz rosnącej konkurencji ze strony importu. Na 2026 r. prognozowano jedynie 0,4% wzrostu zużycia stali w Europie.

Podsumowując I półrocze 2026 r. charakteryzowało się niewielkim spadkiem łącznych przychodów, przy jednoczesnej istotnej zmianie ich struktury. Spółka zwiększyła sprzedaż krajową i znacząco poprawiła wyniki segmentu Energetyki, co częściowo zrekompensowało spadek sprzedaży eksportowej oraz niższe przychody z Produkcji seryjnej. Z punktu widzenia struktury działalności pozytywnym zjawiskiem jest rosnący udział Energetyki, który może stanowić jeden z istotnych kierunków rozwoju działalności Spółki. Na tle wymagającej sytuacji w europejskim przemyśle i sektorze stalowym osiągnięty poziom sprzedaży należy ocenić jako relatywnie stabilny, przy czym dalsza dywersyfikacja działalności, rozwój segmentu Energetyki oraz pozyskiwanie nowych zamówień mogą ograniczać wpływ wahań koniunktury w tradycyjnych segmentach działalności.

**RACHUNEK ZYSKÓW i STRAT**

dane w tys. złotych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2026	Okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025	Różnica 30-06-2025/ 30.06.2026
Przychody ze sprzedaży	24 911	52 608	25 896	-985
<i>Przychody ze sprzedaży produktów</i>	<i>24 358</i>	<i>52 442</i>	<i>25 804</i>	<i>-1 446</i>
<i>Przychody ze sprzedaży towarów</i>	<i>553</i>	<i>166</i>	<i>91</i>	<i>462</i>
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	19 548	41 081	20 198	-650
Zysk/strata brutto na sprzedaży	5 363	11 528	5 698	-335
<i>Koszty sprzedaży</i>	<i>122</i>	<i>513</i>	<i>285</i>	<i>-163</i>
<i>Koszty ogólnego zarządu</i>	<i>4 336</i>	<i>7 447</i>	<i>3 488</i>	<i>848</i>
Zysk/strata na sprzedaży	905	3 567	1 925	-1 020
<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	<i>428</i>	<i>2 805</i>	<i>1 263</i>	<i>-835</i>
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	<i>400</i>	<i>2 458</i>	<i>1 184</i>	<i>-784</i>
Zysk/strata na działalności operacyjnej	933	3 913	2 004	-1 071
<i>Przychody finansowe</i>	<i>17</i>	<i>8</i>	<i>27</i>	<i>-10</i>
<i>Koszty finansowe</i>	<i>484</i>	<i>422</i>	<i>315</i>	<i>169</i>
Zysk/strata brutto	466	3 498	1 716	-1 250
Podatek dochodowy	-17	641	318	-335
Zysk/strata netto	483	2 857	1 397	-914
EBITDA (Zysk/strata na działalności operacyjnej + Amortyzacja)	1 677	5 358	2 708	-1 031

Liczba akcji zwykłych	6 503 790	6 503 790	6 503 790
-----------------------	-----------	-----------	-----------

Zysk/strata na jedną akcję zwykłą	0,07	0,44	0,21
-----------------------------------	------	------	------

W I półroczu 2026 r. Spółka osiągnęła 24,9 mln zł przychodów, wobec 25,9 mln zł rok wcześniej. Oznacza to stosunkowo niewielki spadek o 3,8% rok do roku. Pomimo zmian w strukturze zamówień oraz niższego poziomu sprzedaży eksportowej skala działalności Spółki pozostała zbliżona do osiągniętej w analogicznym okresie 2025 r. Jednocześnie za okres I półrocza 2026 roku Spółka wygenerowała dodatni wynik netto w wysokości 483 tys. zł oraz EBITDA na poziomie 1,68 mln zł.

Najwyższą dynamikę wzrostu odnotował segment energetyczny, przychody wzrosły z 1,79 mln zł do 4,16 mln zł, czyli aż o 132,8%. Udział energetyki w sprzedaży zwiększył się z niespełna 7% do prawie 17%. Wzrost o około 2,4 mln zł praktycznie zrekompensował spadek przychodów w produkcji seryjnej, który wyniósł około 2,37 mln zł. Zmiana ta wskazuje na stopniowe zwiększanie znaczenia energetyki w strukturze działalności Spółki i jest zgodna z realizowanym kierunkiem dywersyfikacji źródeł przychodów.

Istotna zmiana nastąpiła również w geograficznej strukturze sprzedaży. Przychody w Polsce wzrosły z 13,0 mln zł do 16,2 mln zł, czyli o 24,3%. Wartościowo oznacza to wzrost o ponad 3,1 mln zł. Udział rynku krajowego zwiększył się z około 50% do 65% całkowitych przychodów. Wzrost sprzedaży krajowej w istotnym stopniu zrekompensował niższe przychody eksportowe i był jednym z czynników pozwalających utrzymać łączną wartość sprzedaży na poziomie zbliżonym do poprzedniego roku.



Pomimo spadku łącznej wartości eksportu wzrost sprzedaży odnotowano na kilku rynkach zagranicznych. Sprzedaż do Francji wzrosła o 109,4%, do Danii o 68,2%, do Szwecji o 28,6%, a do Austrii o 8,4%. Skala sprzedaży na tych rynkach pozostaje niższa niż na rynku niemieckim, jednak obserwowane wzrosty wpisują się w działania Spółki ukierunkowane na zwiększanie geograficznej dywersyfikacji sprzedaży.

W analizowanym okresie Spółka funkcjonowała jednocześnie w warunkach silnej presji cenowej ze strony odbiorców oraz wysokiej konkurencji przy pozyskiwaniu nowych zamówień, szczególnie w obszarze konstrukcji stalowych i projektów realizowanych w formule przetargowej lub kosztorysowej. Dostępne dane rynkowe wskazują, że w I kwartale 2026 r. w części segmentów związanych ze stalą utrzymywała się korekta cenowa, a konstrukcje stalowe należały do grup wyrobów, dla których obserwowano spadki cen kosztorysowych w ujęciu rok do roku. W praktyce przekładało się to na oczekiwania klientów dotyczące niższych cen ofertowych i ograniczało możliwość przenoszenia wzrostu części kosztów działalności na ceny sprzedaży. W konsekwencji utrzymanie zakładanego poziomu marż wymagało większej selektywności przy pozyskiwaniu nowych kontraktów oraz bieżącej kontroli kosztów ich realizacji.

Koszty sprzedaży zmniejszyły się z 285 tys. zł do 122 tys. zł, czyli o około 57%, natomiast pozostałe koszty operacyjne spadły z 1,18 mln zł do 400 tys. zł, czyli o około 66%.

Pomimo relatywnie stabilnego poziomu przychodów, w I półroczu 2026 r. obniżeniu uległa rentowność Spółki. Zysk netto zmniejszył się z 1 397 tys. zł do 483 tys. zł rok do roku, a EBITDA z 2,71 mln zł do 1,68 mln zł rok do roku. Jednocześnie marża brutto na sprzedaży pozostała stosunkowo stabilna – wyniosła około 21,5%, wobec 22,0% rok wcześniej. Relatywnie niewielka zmiana marży brutto wskazuje, że pogorszenie wyniku netto nie wynikało z istotnego obniżenia rentowności podstawowej działalności produkcyjno-sprzedażowej. Większy wpływ na końcowy wynik miały natomiast pozostałe poziomy kosztów, w szczególności wzrost kosztów ogólnego zarządu i kosztów finansowych.

Podsumowując, w I półroczu 2026 r. Spółka utrzymała skalę przychodów zbliżoną do analogicznego okresu roku poprzedniego, pomimo niższej sprzedaży eksportowej oraz wymagającego otoczenia konkurencyjnego i utrzymującej się presji cenowej. Jednocześnie nastąpiła istotna zmiana struktury przychodów – znacząco wzrosła sprzedaż segmentu energetycznego oraz sprzedaż na rynku krajowym, które w dużej części zrekomensowały spadki odnotowane w pozostałych obszarach działalności.

Wyzwaniem pozostaje odbudowa rentowności w warunkach silnej konkurencji cenowej oraz wzrostu części kosztów działalności. W kolejnych okresach działania Spółki będą koncentrowały się na dalszym rozwoju segmentów o największym potencjale wzrostu, dywersyfikacji portfela zamówień oraz utrzymaniu dyscypliny kosztowej i odpowiedniej rentowności pozyskiwanych kontraktów.

**AKTYWA OBROTOWE**

dane w tys. złotych

	30 czerwca 2026	30 czerwca 2025	Różnica
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	18 840	20 018	-1 178
Zapasy	8 847	11 506	-2 659
<i>Materiały</i>	4 120	5 984	-1 864
<i>Półprodukty i produkcja w toku</i>	3 822	3 427	395
<i>Produkty gotowe</i>	540	1 358	-818
<i>Towary</i>	316	403	-87
<i>Zaliczki na dostawy</i>	49	334	-285
Należności krótkoterminowe	8 049	7 957	92
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	7 917	7 274	643
<i>Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych</i>	61	561	-500
<i>Inne</i>	71	122	-51
Inwestycje krótkoterminowe	343	148	195
<i>Środki pieniężne</i>	343	148	195
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	566	407	159

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

dane w tys. złotych

	30 czerwca 2026	30 czerwca 2025	Różnica
Zobowiązania długoterminowe	578	992	-414
<i>Kredyty i pożyczki</i>	0	0	0
<i>Inne zobowiązania finansowe</i>	402	790	-388
<i>Inne</i>	176	202	-26

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

dane w tys. złotych

	30 czerwca 2026	30 czerwca 2025	Różnica
Zobowiązania krótkoterminowe	16 591	14 574	2017
<i>Kredyty i pożyczki</i>	6 849	4 522	2 327
<i>Inne zobowiązania finansowe</i>	584	747	-163
<i>Z tytułu dostaw i usług</i>	6 568	5 537	1 031
<i>Zaliczki otrzymane na dostawy</i>	753	2 012	-1 259
<i>Z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń</i>	929	928	1
<i>Z tytułu wynagrodzeń</i>	748	695	53
<i>Inne</i>	109	77	32
<i>Fundusze specjalne</i>	51	56	-5



2.2 Czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Na wyniki finansowe Spółki w I półroczu 2026 r. wpływ miały zarówno czynniki związane z prowadzoną działalnością, w tym zmiana struktury sprzedaży i zamówień, jak również sytuacja gospodarcza w Polsce oraz na kluczowych rynkach zagranicznych.

Negatywnie na wyniki wpłynął przede wszystkim spadek sprzedaży eksportowej o 32,26%, w tym niższa sprzedaż do Niemiec, Norwegii oraz pozostałych krajów. Istotnym czynnikiem był również spadek przychodów w segmencie Produkcji seryjnej o 28,2% oraz wzrost kosztów ogólnego zarządu i kosztów finansowych. Spółka funkcjonowała jednocześnie w warunkach silnej presji cenowej ze strony odbiorców oraz wysokiej konkurencji przy pozyskiwaniu nowych zamówień, co ograniczało możliwości podnoszenia cen sprzedaży i zwiększało znaczenie selektywnego podejścia do rentowności pozyskiwanych kontraktów.

Pozytywnie na wyniki oddziaływał wzrost sprzedaży krajowej o 24,34% oraz dynamiczny rozwój Energetyki, którego przychody zwiększyły się o 132,8% z 1,79 mln zł do 4,16 mln zł. Udział tego segmentu w przychodach Spółki zwiększył się tym samym z 6,9% do 16,7%. Jednocześnie przychody ze sprzedaży krajowej wzrosły z 13,0 mln zł do 16,2 mln zł, a jej udział w łącznych przychodach zwiększył się z około 50% do 65%. Czynniki te częściowo ograniczyły skutki niższej sprzedaży eksportowej i słabszych wyników pozostałych segmentów.

Otoczenie gospodarcze w Polsce pozostawało wymagające, pomimo widocznej poprawy części danych makroekonomicznych. Według Głównego Urzędu Statystycznego produkcja sprzedana przemysłu w okresie styczeń–czerwiec 2026 r. wzrosła o 3,9% r/r, podczas gdy w analogicznym okresie 2025 r. wzrost wynosił 1,3%. W samym czerwcu produkcja przemysłowa była o 7,6% wyższa niż rok wcześniej. Poprawa produkcji przemysłowej nie oznaczała jednak równomiernej poprawy warunków działalności przedsiębiorstw. W czerwcu 2026 r. wskaźniki ogólnego klimatu koniunktury dla większości analizowanych przez GUS rodzajów działalności wskazywały na stabilizację lub pogorszenie sytuacji gospodarczej.

Istotnym czynnikiem dla Spółki pozostawała również sytuacja cenowa na rynku materiałów i wykonawstwa. Według Spectis w I kwartale 2026 r. średnia dynamika cen materiałów budowlanych wyniosła -0,4% r/r, podczas gdy koszty siły roboczej wzrosły średnio o blisko 4% r/r. Jednocześnie dynamika cen w budownictwie wynosiła około 2% r/r. Takie otoczenie sprzyjało presji odbiorców na obniżanie cen ofertowych, podczas gdy część kosztów działalności nadal rosła, zwiększając presję na marże wykonawców.

Również sytuacja w gospodarce europejskiej i na rynku stalowym pozostawała trudna. Według najnowszej prognozy EUROFER z czerwca 2026 r. jawne zużycie stali w UE, pomimo wzrostu o 4,4% w 2025 r., ma zwiększyć się w 2026 r. jedynie o 0,4%, a poziom popytu pozostaje około 10 mln ton poniżej poziomów sprzed pandemii. Popyt ze strony sektorów wykorzystujących stal obniżył się w 2025 r. o 0,1%, a na 2026 r. prognozowany jest wzrost o 1,3%.

Europejski sektor stalowy pozostaje przy tym pod presją wysokich kosztów energii, słabego popytu przemysłowego oraz konkurencji międzynarodowej. W III kwartale 2025 r. udział importu w jawnym zużyciu stali w UE osiągnął 29%, co według ówczesnych danych EUROFER stanowiło rekordowy poziom. W IV kwartale udział ten wzrósł jednak dalej, do 37%, ustanawiając nowy rekord, natomiast w całym 2025 r. wyniósł średnio około 30%. Czynniki te utrzymują wysoką konkurencję cenową na europejskim rynku stali i produktów stalowych.

Dodatkowym źródłem niepewności pozostawała sytuacja geopolityczna, w tym konflikt na Bliskim Wschodzie i związana z nim zmienność cen energii. Komisja Europejska wskazywała w maju 2026 r., że przedłużające się zakłócenia na rynku ropy i gazu mogą oddziaływać nie tylko na ceny energii, ale również osłabiać globalny wzrost i handel oraz pogarszać nastroje inwestycyjne.



W konsekwencji Spółka osiągnęła niższe przychody, zysk operacyjny, zysk netto oraz EBITDA niż w analogicznym okresie 2025 r. Przychody obniżyły się jednak jedynie o 3,8%, z 25,9 mln zł do 24,9 mln zł, co przy spadku eksportu o ponad 32% wskazuje na znaczenie wzrostu sprzedaży krajowej oraz rozwijanych obszarów działalności dla stabilizacji skali sprzedaży Spółki. Jednocześnie wzrost sprzedaży krajowej oraz rozwój segmentu Energetyki częściowo ograniczyły negatywny wpływ trudniejszego otoczenia rynkowego i spadku eksportu.

Równolegle Spółka kontynuuje działania ukierunkowane na zwiększanie efektywności operacyjnej oraz dalsze doskonalenie systemu zarządzania. Obejmują one rozwój narzędzi kontroli kosztów i rentowności kontraktów, wdrażanie systemów ERP i CRM oraz rozwój kompetencji pracowników. Działania te mają umożliwić szybszy dostęp do informacji zarządczej, skuteczniejszą kontrolę realizowanych projektów oraz lepsze wykorzystanie zasobów i zdolności produkcyjnych Spółki.

W ocenie Zarządu istotnym czynnikiem dalszego rozwoju będzie połączenie poprawy efektywności operacyjnej z konsekwentną dywersyfikacją działalności. Rosnące znaczenie segmentu Energetyki, rozwój nowych obszarów działalności oraz poszerzanie portfela klientów i rynków zbytu powinny stopniowo zmniejszać zależność wyników Spółki od pojedynczych segmentów i odbiorców.

Priorytetem Zarządu pozostaje rozwój działalności przy zachowaniu dyscypliny kosztowej i odpowiedniej rentowności realizowanych kontraktów. Podejmowane działania mają służyć wzmocnieniu konkurencyjności Spółki, poprawie jej zdolności do generowania rentownych przychodów oraz budowaniu długoterminowej wartości dla akcjonariuszy.

2.3 Inwestycje

W I półroczu 2026 r. Spółka przyjęła do ewidencji środki trwałe o wartości 1 444,8 tys. zł, z czego środki trwałe o wartości 465,50 tys. zł Spółka zakupiła za własne środki finansowe 856,2 tys. zł ulepszyła, natomiast środki trwałe w kwocie 123,1 tys. zł przyjęła do użytkowania w ramach umów leasingu.

2.4 Instrumenty finansowe

W I półroczu 2026 r. Spółka nie była stroną kontraktu walutowego jak również innych instrumentów zabezpieczających ryzyko finansowe.

2.5 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2026 r.

2.6 Strategia działania i perspektywy rozwoju

Strategia Spółki pozostaje oparta na rozwoju podstawowych segmentów działalności, przy jednoczesnym poszerzaniu oferty o nowe, komplementarne obszary wykorzystujące posiadane kompetencje produkcyjne, projektowe i wykonawcze. Istotnym elementem strategii pozostaje dywersyfikacja portfela klientów, produktów i rynków zbytu, ograniczająca zależność wyników Spółki od pojedynczych odbiorców oraz wahań koniunktury w poszczególnych branżach.

Działania rozwojowe Spółki koncentrują się przede wszystkim na obszarach, w których możliwe jest wykorzystanie istniejącego zaplecza produkcyjnego, kompetencji technicznych oraz wieloletniego doświadczenia. Przyjęty kierunek pozwala rozwijać nowe źródła przychodów przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka i nakładów związanych z wejściem w całkowicie nowe obszary działalności. Zarząd zakłada stopniowe zwiększanie udziału produktów i usług o wyższej wartości dodanej oraz rozwijanie działalności w segmentach posiadających potencjał długoterminowego wzrostu.



W I półroczu 2026 r. Spółka kontynuowała działania rozpoczęte w poprzednich okresach, przy czym część projektów przeszła z etapu przygotowawczego do etapu wdrożenia, testów lub komercjalizacji. Do najważniejszych kierunków rozwoju należą obecnie: energetyka i ciepłownictwo, w tym technologie konwersji istniejących kotłów na biomasę, rozwój systemów ochrony powietrza i technologii SCR, rozwój działalności dla sektora kolejowego, dalsza współpraca z Hünnebeck i rozwój produkcji systemu szalunków, a także rozwój działalności w obszarze urządzeń dźwigowych.

Realizacja powyższych kierunków ma służyć dalszej dywersyfikacji źródeł przychodów, zwiększaniu wykorzystania posiadanych zdolności produkcyjnych oraz budowaniu podstaw do długoterminowego wzrostu wartości Spółki dla akcjonariuszy.

Energetyka i ciepłownictwo

Energetyka i ciepłownictwo pozostają jednym z kluczowych kierunków rozwoju Spółki, opartym na jej wieloletnich kompetencjach w zakresie urządzeń około kotłowych, remontów i modernizacji jednostek energetycznych oraz instalacji ochrony powietrza. W I półroczu 2026 r. segment energetyki odnotował istotny wzrost aktywności – jego przychody zwiększyły się o 132,8%, z 1,79 mln zł do 4,16 mln zł, a udział w przychodach Spółki wzrósł z 6,9% do 16,7%.

Po konferencji branżowej zorganizowanej w marcu 2026 r. dla klientów Spółki z okazji jubileuszu 50-lecia jej działalności, Spółka obserwuje zwiększone zainteresowanie ofertą kierowaną do sektora energetycznego i ciepłowniczego, w tym większą liczbę zapytań i zamówień dotyczących przeglądów, remontów oraz modernizacji instalacji. Zarząd ocenia obecne ożywienie jako pozytywny sygnał dla dalszego rozwoju działalności Spółki w tym obszarze.

Potencjał rynku modernizacji instalacji energetycznych i ciepłowniczych związany jest m.in. z koniecznością dostosowywania istniejących źródeł spalania do wymogów środowiskowych wynikających z dyrektywy MCP. Kolejny istotny etap dostosowania istniejących instalacji przypada na lata 2029–2030, co w ocenie Zarządu powinno stopniowo zwiększać zainteresowanie operatorów ciepłowni i innych instalacji przemysłowych rozwiązaniami umożliwiającymi spełnienie wymaganych standardów emisyjnych.

Spółka zamierza w kolejnych okresach zwiększać aktywność handlową w tym obszarze, docierając bezpośrednio do potencjalnych klientów i prezentując techniczne oraz ekonomiczne korzyści wynikające z oferowanych rozwiązań. Istotną przewagą proponowanego podejścia jest możliwość modernizacji i dostosowania istniejących instalacji, co w określonych przypadkach może stanowić istotnie mniej kapitałochłonną alternatywę wobec budowy nowych jednostek. Zarząd oczekuje stopniowego wzrostu aktywności klientów wraz ze zbliżaniem się kolejnych terminów dostosowania instalacji do wymagań emisyjnych.

Rozwiązania biomasowe

Równolegle Spółka intensyfikuje działania związane z rozwojem technologii umożliwiającej konwersję istniejących jednostek kotłowych na spalanie biomasy. Przeprowadzone dotychczas próby i testy potwierdziły skuteczność opracowywanego rozwiązania. Aktualne prace koncentrują się na dalszej optymalizacji procesu, w szczególności zwiększeniu efektywności spalania oraz dopracowaniu parametrów technicznych rozwiązania pod kątem jego zastosowania w różnych typach istniejących instalacji energetycznych i ciepłowniczych.

Zarząd identyfikuje rynek technologii biomasowych jako jeden z istotnych kierunków dalszego rozwoju segmentu energetycznego. Równolegle z rozwojem własnego rozwiązania Spółka prowadzi zaawansowane działania zmierzające do nawiązania współpracy z podmiotami posiadającymi wyspecjalizowane technologie i produkty dla instalacji wykorzystujących biomasę. Prowadzone działania mają na celu poszerzenie portfolio oferowanych rozwiązań oraz umożliwienie Spółce kompleksowej obsługi projektów związanych z modernizacją i transformacją istniejących źródeł ciepła.



Intencją Zarządu jest stopniowe budowanie pozycji Spółki jako podmiotu zdolnego do zaoferowania klientowi nie tylko wykonawstwa poszczególnych elementów instalacji, lecz również szerszego zakresu rozwiązań technologicznych, produkcyjnych, montażowych i serwisowych związanych z wykorzystaniem biomasy.

Systemy i technologia SCR

Odrębnym kierunkiem rozwoju Spółki pozostają systemy ochrony powietrza, w tym instalacje selektywnej redukcji katalitycznej (SCR), wykorzystywane do ograniczania emisji tlenków azotu (NO_x) powstających w procesach spalania. Rozwiązania te znajdują zastosowanie w różnych obszarach przemysłu, w szczególności w instalacjach wykorzystujących silniki wysokoprężne oraz turbiny gazowe, w tym m.in. w jednostkach pływających oraz stacjonarnych instalacjach wytwarzania energii.

Rozwój tego obszaru wspierany jest przez systematyczne zaostrzanie wymagań środowiskowych dotyczących emisji tlenków azotu. Przykładem tego trendu jest sektor żeglugi, w którym regulacje MARPOL Annex VI ustanawiają limity emisji NO_x dla silników okrętowych o mocy powyżej 130 kW, a na wyznaczonych obszarach kontroli emisji obowiązują bardziej rygorystyczne standardy NO_x Tier III. Na Morzu Bałtyckim i Morzu Północnym wymagania te dotyczą odpowiednich statków zbudowanych od 1 stycznia 2021 r.

Obszar stosowania zaostrzonych standardów emisyjnych w żegludze jest stopniowo rozszerzany. Od 1 marca 2026 r. kolejne obszary zostały objęte bardziej rygorystycznymi wymaganiami w zakresie emisji, co potwierdza długoterminowy kierunek regulacyjny zmierzający do ograniczania emisji pochodzących z procesów spalania.

Jednocześnie potencjalny zakres zastosowania technologii SCR jest znacznie szerszy niż sektor morski. Rozwiązania te mogą być stosowane wszędzie tam, gdzie eksploatowane są źródła spalania generujące znaczące emisje NO_x, w tym silniki wysokoprężne i turbiny gazowe wykorzystywane w instalacjach przemysłowych oraz systemach wytwarzania energii. Rozwój infrastruktury wymagającej niezawodnych źródeł zasilania, w tym infrastruktury cyfrowej i centrów przetwarzania danych, może stanowić jeden z dodatkowych obszarów potencjalnego zastosowania tego rodzaju technologii.

Spółka identyfikuje systemy SCR jako perspektywiczny kierunek dalszego rozwoju. Rosnące wymagania środowiskowe oraz konieczność utrzymywania eksploatowanych instalacji oczyszczania spalin w wymaganych parametrach technicznych tworzą zapotrzebowanie zarówno na nowe systemy, jak również na remonty, modernizacje, regenerację i wymianę elementów instalacji już użytkowanych.

Wraz ze wzrostem liczby instalacji wykorzystujących technologie ograniczania emisji zwiększać się będzie również baza urządzeń wymagających okresowych przeglądów, regeneracji, wymiany komponentów oraz modernizacji. Spółka zamierza rozwijać ten obszar, wykorzystując własne możliwości produkcyjne i wykonawcze oraz kompetencje rozwijane we współpracy z partnerami technologicznymi.

Produkcja seryjna i współpraca z Hünnebeck

Jednym z kluczowych obszarów działalności w zakresie produkcji seryjnej pozostaje wieloletnia współpraca z Hünnebeck, należącym od wielu lat do największych i najważniejszych klientów Spółki. Spółka produkuje dla tego odbiorcy elementy systemów szalunkowych, a obecnie rozwija współpracę również w zakresie systemu nowej generacji.

Zarząd zakłada kontynuację i dalszy rozwój wieloletniej współpracy z Hünnebeck. Produkowane przez Spółkę elementy systemów szalunkowych trafiają na wiele rynków zagranicznych, dlatego poziom zamówień w tym obszarze pozostaje powiązany przede wszystkim z koniunkturą na europejskim i międzynarodowym rynku budowlanym.

Perspektywy europejskiego sektora budowlanego wskazują na stopniową poprawę koniunktury po okresie osłabienia obserwowanym w poprzednich latach. Prognozy EUROCONSTRUCT zakładają odbudowę aktywności budowlanej w Europie w latach 2026–2028, choć jej tempo będzie zróżnicowane pomiędzy



poszczególnymi krajami i segmentami rynku. Istotne z punktu widzenia popytu na systemy szalunkowe jest oczekiwane stopniowe ożywienie nowych inwestycji budowlanych, które powinny w większym stopniu wspierać wzrost rynku niż w poprzednich latach.

Poprawa aktywności inwestycyjnej na europejskich rynkach budowlanych może pozytywnie wpływać na zapotrzebowanie na systemy szalunkowe, a w konsekwencji na poziom zamówień realizowanych przez Spółkę. Jednocześnie Zarząd pozostaje świadomy zróżnicowanej sytuacji poszczególnych rynków europejskich oraz utrzymującej się niepewności dotyczącej tempa odbudowy sektora.

W tym otoczeniu istotnym elementem dalszej współpracy pozostaje rozwój produkcji szalunków, umożliwiającą Spółce uczestnictwo w rozwoju nowej generacji produktów jednego z kluczowych klientów. Zarząd liczy na kontynuację wieloletniej i owocnej współpracy z Hünnebeck, przy czym jej skala będzie pozostawała w znacznym stopniu uzależniona od sytuacji na rynkach budowlanych, na których sprzedawane są produkty klienta.

Rozwój działalności dla sektora kolejowego

W I półroczu 2026 r. Spółka kontynuowała rozwój kompetencji umożliwiających zwiększenie działalności w sektorze kolejowym. Po wcześniejszym uzyskaniu certyfikatów MMS oraz SKD Spółka zakończyła proces wdrożenia normy PN-EN 15085 dotyczącej spawania pojazdów szynowych i ich komponentów. Osiągnięcie tego etapu rozszerza możliwości realizacji prac produkcyjnych, modernizacyjnych i remontowych dla podmiotów działających w branży kolejowej.

Spółka rozpoczęła komercyjne wykorzystanie kompetencji rozwijanych dla sektora kolejowego. W analizowanym okresie Emitent realizował już pierwsze zamówienia związane z tym obszarem działalności, co pozwoliło na praktyczne wykorzystanie posiadanych kompetencji produkcyjnych, spawalniczych i remontowych oraz zdobycie pierwszych doświadczeń wykonawczych na tym rynku.

Wdrożenie normy PN-EN 15085, w połączeniu z wcześniej uzyskanymi certyfikatami MMS i SKD, istotnie poszerza możliwości uczestnictwa Spółki w postępowaniach i projektach realizowanych dla sektora kolejowego. Aktualne działania koncentrują się na aktywnym pozyskiwaniu kolejnych zleceń oraz nawiązywaniu współpracy z podmiotami działającymi w branży kolejowej, dla których Spółka może pełnić rolę partnera produkcyjnego lub remontowego.

Zarząd zakłada stopniowe zwiększanie skali działalności w tym obszarze, bez konieczności ponoszenia znaczących nakładów na budowę od podstaw nowych kompetencji produkcyjnych. Istotnym atutem Spółki jest możliwość wykorzystania istniejącego parku maszynowego, kompetencji spawalniczych, doświadczenia w produkcji konstrukcji stalowych oraz zaplecza remontowego.

Rozwój działalności dla sektora kolejowego stanowi tym samym nie tylko element dywersyfikacji portfela klientów i źródeł przychodów, ale również sposób na zwiększenie wykorzystania istniejącego potencjału produkcyjnego Spółki poprzez wejście na rynek charakteryzujący się wysokimi wymaganiami jakościowymi i certyfikacyjnymi.

Urządzenia dźwigowe

Kolejnym rozwijanym obszarem działalności Spółki są urządzenia dźwigowe.

W ramach rozwoju tego obszaru część powierzchni produkcyjnej Spółki została udostępniona partnerowi przemysłowemu, a równolegle rozpoczęto wspólną realizację prac związanych z produkcją urządzeń dźwigowych. Przyjęty model współpracy umożliwia wykorzystanie infrastruktury i kompetencji obu stron oraz stopniowe zdobywanie przez Spółkę doświadczenia w nowym obszarze produktowym.

Zarząd dostrzega możliwość dalszego rozwoju tej działalności, zarówno poprzez pogłębianie obecnej współpracy, jak i pozyskiwanie kolejnych projektów wykorzystujących kompetencje Spółki w zakresie produkcji



złożonych konstrukcji i urządzeń stalowych. Rozwój obszaru urządzeń dźwigowych stanowi kolejny element dywersyfikacji działalności Emitenta oraz zwiększania wykorzystania posiadanego potencjału produkcyjnego.

2.7 Czynniki rozwoju

W kolejnych miesiącach 2026 r. Spółka będzie koncentrowała się na realizacji przyjętych kierunków rozwoju, w szczególności na dalszej dywersyfikacji źródeł przychodów, poszerzaniu portfela klientów oraz efektywniejszym wykorzystaniu posiadanych zdolności produkcyjnych. Istotnym założeniem realizowanych działań jest rozwijanie nowych źródeł przychodów w oparciu przede wszystkim o istniejące kompetencje, infrastrukturę i zaplecze technologiczne Spółki, co pozwala ograniczać nakłady i ryzyko związane z wejściem w nowe obszary działalności.

Istotnym czynnikiem rozwoju pozostaje zwiększanie aktywności w segmencie Energetyki, w tym w obszarze modernizacji instalacji energetycznych i ciepłowniczych oraz rozwiązań wykorzystujących biomasę. Równolegle Spółka rozwija technologie SCR, działalność dla sektora kolejowego oraz produkcję urządzeń dźwigowych. Ważnym kierunkiem pozostaje również dalszy rozwój produkcji seryjnej. Rozwój kilku komplementarnych kierunków działalności ma służyć zwiększaniu skali i dywersyfikacji przychodów, a jednocześnie ograniczaniu zależności wyników Spółki od koniunktury w pojedynczych segmentach rynku oraz od największych odbiorców.

Spółka będzie jednocześnie kontynuowała działania zmierzające do poprawy efektywności operacyjnej i rentowności realizowanych kontraktów. W I półroczu 2026 r. rozwijano narzędzia kontroli kosztów i realizacji zleceń produkcyjnych oraz rozpoczęto wdrażanie rozwiązań wspierających jakość informacji zarządczej. Działania te mają służyć lepszemu wykorzystaniu zasobów, zwiększaniu wydajności procesów oraz zwiększeniu kontroli nad rentownością poszczególnych kontraktów i strukturą generowanych wyników.

Strategicznym celem Zarządu pozostaje połączenie wzrostu skali działalności z poprawą jej efektywności i utrzymaniem odpowiedniej rentowności pozyskiwanych kontraktów. Dywersyfikacja źródeł przychodów, rozwój działalności w perspektywnych segmentach oraz zwiększanie efektywności wykorzystania posiadanego majątku produkcyjnego mają wzmacniać odporność modelu biznesowego Spółki na zmiany koniunktury.

Zarząd dostrzega również potencjał przyspieszenia rozwoju Spółki poprzez wykorzystanie możliwości wzrostu zewnętrznego i pozostaje otwarty na projekty pozwalające na pozyskanie komplementarnych kompetencji, technologii, produktów, zdolności produkcyjnych lub dostępu do nowych rynków i klientów. Ewentualne zaangażowanie w tego rodzaju projekty będzie każdorazowo oceniane pod kątem ich potencjału biznesowego, wpływu na sytuację finansową Spółki oraz możliwości tworzenia wartości dla akcjonariuszy.

Podejmowane działania mają tworzyć podstawy do trwałego wzrostu wartości Spółki dla akcjonariuszy.

Kluczowe inicjatywy operacyjne i osiągnięte efekty

Działania Zarządu koncentrują się na zwiększaniu skali działalności przy jednoczesnej poprawie jej efektywności i rentowności. Spółka rozwija systemy planowania i kontroli realizacji kontraktów, wdraża rozwiązania ERP i CRM oraz optymalizuje procesy produkcyjne w celu lepszego wykorzystania posiadanych zasobów i zdolności produkcyjnych.

Istotnym elementem strategii pozostaje dywersyfikacja źródeł przychodów. Obok rozwoju działalności w energetyce i ciepłownictwie Spółka rozwija technologie biomasowe i SCR, działalność dla sektora kolejowego oraz produkcję urządzeń dźwigowych, a także kontynuuje rozwój produkcji seryjnej. Kierunki te w znacznym stopniu wykorzystują istniejące kompetencje, infrastrukturę i zaplecze technologiczne Spółki, ograniczając konieczność ponoszenia znaczących nakładów na budowę nowych zdolności produkcyjnych.



Perspektywy Spółki wspierają potrzeby modernizacyjne sektora energetycznego i ciepłowniczego, rosnące wymagania środowiskowe oraz oczekiwana poprawa aktywności inwestycyjnej na części rynków obsługiwanych przez Spółkę. Jednocześnie Zarząd pozostaje skoncentrowany na kontroli kosztów, rentowności kontraktów i ograniczaniu ryzyka wynikającego z koncentracji sprzedaży na pojedynczych klientach i segmentach.

Spółka pozostaje również otwarta na możliwości przyspieszenia rozwoju poprzez projekty zewnętrzne umożliwiające pozyskanie komplementarnych kompetencji, technologii, produktów, zdolności produkcyjnych lub dostępu do nowych klientów i rynków. Ewentualne zaangażowanie w takie projekty będzie oceniane przede wszystkim z perspektywy ich potencjału biznesowego, bezpieczeństwa finansowego oraz możliwości tworzenia wartości dla akcjonariuszy.

Priorytetem Zarządu pozostaje budowa bardziej zdywersyfikowanego, efektywnego i rentownego modelu działalności, zdolnego do generowania długoterminowego wzrostu wartości Spółki.

2.8 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z działalnością operacyjną

Działalność operacyjna Spółki jest narażona na ryzyka wynikające zarówno ze zmian otoczenia gospodarczego i rynkowego, jak i ze specyfiki realizowanych kontraktów. Do najistotniejszych należą presja konkurencyjna i cenowa, zmienność kosztów materiałów, energii i pracy, wahania kursów walut, zmiany poziomu zamówień oraz ryzyka związane z terminową i rentowną realizacją kontraktów.

Istotnym czynnikiem ryzyka pozostaje sytuacja europejskiego przemysłu, w szczególności sektora metalowego i energochłonnego. Utrzymująca się konkurencja ze strony producentów spoza Unii Europejskiej, zmienność cen stali i energii oraz koszty związane z transformacją energetyczną mogą wpływać na konkurencyjność europejskich producentów. Jednocześnie zmiany regulacyjne, w tym mechanizm CBAM oraz zaostrzanie wymagań środowiskowych, mogą wpływać na strukturę kosztów i warunki konkurencji, ale również tworzyć zapotrzebowanie na modernizację instalacji energetycznych i przemysłowych, stanowiące jeden z obszarów działalności Spółki.

W warunkach silnej konkurencji szczególnego znaczenia nabiera ryzyko presji klientów na obniżanie cen, przy jednoczesnej ograniczonej możliwości przenoszenia wzrostu kosztów na ceny sprzedaży. W przypadku kontraktów o dłuższym okresie realizacji niekorzystne zmiany kosztów materiałów, wynagrodzeń, usług obcych lub terminów realizacji mogą prowadzić do obniżenia zakładanej marży. Ryzyko to jest ograniczane poprzez bieżącą analizę rentowności kontraktów, kontrolę kosztów ich realizacji oraz zwiększanie selektywności przy pozyskiwaniu nowych zamówień.

Na poziom przychodów i wyników Spółki może wpływać również sytuacja na rynkach zagranicznych oraz zmienność kursów walut. Ograniczaniu ryzyka koncentracji działalności służy rozwój nowych segmentów i produktów, poszerzanie portfela klientów oraz zwiększanie udziału działalności w sektorach wykorzystujących istniejące kompetencje i potencjał produkcyjny Spółki.

Zarząd na bieżąco monitoruje powyższe czynniki oraz dostosowuje politykę handlową, strukturę portfela zamówień i działania operacyjne do zmieniających się warunków rynkowych. Celem podejmowanych działań jest ograniczanie wpływu ryzyk operacyjnych na rentowność, płynność oraz zdolność Spółki do generowania stabilnych wyników w dłuższym okresie.



Kadra kierownicza i kluczowi pracownicy

Działalność Spółki wymaga dostępu do pracowników posiadających odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie, w szczególności w obszarze kadry technicznej, produkcyjnej i kierowniczej. Poziom kompetencji pracowników ma bezpośredni wpływ na zdolność Spółki do realizacji złożonych technologicznie projektów oraz rozwijania nowych obszarów działalności. Nie można wykluczyć ryzyka odejścia kluczowych pracowników, trudności w pozyskiwaniu odpowiednio wykwalifikowanej kadry oraz wzrostu kosztów wynagrodzeń wynikającego z konkurencji o specjalistów na rynku pracy.

Spółka dostrzega powyższe ryzyka i podejmuje działania ukierunkowane na utrzymanie kluczowych pracowników, rozwój ich kompetencji oraz zapewnienie konkurencyjnych warunków zatrudnienia.

Postępująca automatyzacja, cyfryzacja oraz rozwój technologii wykorzystywanych w procesach projektowych i produkcyjnych zwiększają jednocześnie zapotrzebowanie na specjalistyczne kompetencje. W związku z tym Spółka inwestuje w rozwój i podnoszenie kwalifikacji pracowników, dostosowując ich kompetencje do zmian technologicznych oraz rozwijanych kierunków działalności.

Równolegle Spółka doskonali procesy rekrutacji oraz dąży do ograniczania zależności kluczowych procesów od pojedynczych pracowników poprzez rozwój kompetencji i zwiększanie zastępowalności na istotnych stanowiskach.

Ryzyko związane z realizacją kontraktów

Na prawidłowy przebieg procesów produkcyjnych ma wpływ wiele czynników, do których należą przede wszystkim współpraca z dostawcami, podwykonawcami i innymi podmiotami występującymi przy realizacji inwestycji. Realizacja umów wiąże się także z szeregiem zapisów umownych na okoliczność niewywiązywania się lub niewłaściwego wykonania warunków umowy przez drugą stronę. Ponadto Emitent zauważa, iż w trakcie realizacji inwestycji istnieje ryzyko nienależytego wykonania umowy, spowodowane różnymi przyczynami, takimi jak błędy konstrukcyjne, projektowe, technologii, które w rezultacie wpływają na jakość i terminowość kontraktu.

Ewentualne opóźnienia lub przesunięcia czasowe robót montażowych z winy Emitenta obwarowane są karami finansowymi z reguły na poziomie od 0,1 do 0,5% ceny umownej za każdy dzień opóźnienia, ale łącznie nieprzekraczającymi ustalonego indywidualnie dla każdej umowy limitu. Zazwyczaj maksymalny limit kar nie powoduje by kontrakty osiągały rentowność niższą nie na poziomie technicznego kosztu wytworzenia. W większości przypadków inwestor ma również prawo dochodzenia odszkodowań uzupełniających powyżej limitu kar, do wysokości faktycznie poniesionej szkody. Może to mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe. Natomiast Emitent zaznacza, iż w roku obrachunkowym nie był obciążany znaczącymi karami umownymi za nieterminową bądź wadliwą realizację kontraktów czy usług.

Zabezpieczeniem prawidłowego wykonania umowy jest gwarancja i rękojmia, którymi objęty jest produkt. W sporadycznych przypadkach jest to również gwarancja bankowa i dobrego wykonania. Wysokość i forma zabezpieczenia zależą od przedmiotu umowy, terminów umownych, a także rodzaju obiektu i specyfiki danej inwestycji. Zapisy w zakresie kar umownych są postanowieniami standardowymi stosowanymi w tego typu kontraktach. Dodatkowe ryzyka związane z realizacją kontraktów wiążą się z możliwością wejścia w spór sądowy ze zleceniodawcą, koniecznością usunięcia ewentualnych wad lub usterek przedmiotu umowy, ewentualną zapłatą kar umownych oraz odstąpieniem od umowy. Może ponadto wystąpić sytuacja niewywiązania się zleceniodawcy z terminów płatności za wykonane przez Emitenta prace, co może skutkować ewentualnym wystąpieniem problemów z płynnością finansową.

Ryzyko związane ze zmianą warunków umów

Działalność Emitenta oparta jest w znaczącej części na realizowaniu umów w zakresie produkcji konstrukcji i urządzeń technologicznych oraz ich montażu u inwestora. Ze względu na specyfikę oferty, działalność



Emitenta skupia się głównie na rynku energetycznym, budownictwie oraz na segmencie instalacji ochrony środowiska, poprzez realizację znaczących projektów modernizacyjnych elektrowni i elektrociepłowni na terenie Polski oraz krajów Unii Europejskiej. Stała kooperacja z wybranymi podmiotami zapewnia stabilność treści zawieranych umów. Jednak istnieje ryzyko, iż ewentualne zmiany warunków współpracy, narzucone Spółce przez jej głównych zleceniodawców, spowodować mogą chwilowe utrudnienia w ich realizacji i wzrost kosztów, bądź też konieczność rezygnacji ze współpracy z danym klientem, co może wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta, stąd podjęte przez Spółkę działania polegające na dywersyfikacji klientów i branż, aby to ryzyko minimalizować.

Ryzyko związane z rozwojem działalności eksportowej

Spółka dużą część przychodów realizuje za granicą. Udział sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży produktów, usług i materiałów Emitenta w I półroczu 2026 r. wyniósł 35,01%. Jest to związane zarówno z dużą konkurencyjnością oferowanych produktów i usług, jak również z długoletnim rozwojem kontaktów międzynarodowych. Taka strategia rozwoju rodzi także pewne ryzyko związane z możliwościami utrzymania obecnych kontraktów oraz pozyskiwaniem nowych zleceń w przyszłości. Zarząd Spółki ocenia jednak, że obecna sytuacja gospodarcza na świecie jest niepewna i istnieje ryzyko obniżenia przychodów z eksportu w obszarze budownictwa i przemysłu. Dalsza aprecjacja złotego może również niekorzystnie oddziaływać na rozwój działalności eksportowej Spółki.

Konkurencja

ZUK „Stąporków” S.A. podlega presji konkurencyjnej ze strony innych podmiotów z branży. Spółka prowadzi równolegle działalność w kilku obszarach: energetyce, ochronie środowiska, budownictwie. W każdej z tych dziedzin można mówić o występowaniu pewnej konkurencji. Spółka ogranicza wpływ tego ryzyka poprzez utrzymywanie odpowiednich standardów jakości, rozwój kompetencji technologicznych, dywersyfikację działalności oraz dostosowywanie oferty do warunków rynkowych. Należy brać pod uwagę możliwość spadku rentowności działalności operacyjnej w przyszłości wynikającego ze wzrostu presji konkurencyjnej.

Sytuacja makroekonomiczna

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych i osiągane przez niego wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, których wpływ jest od niego niezależny. Do tych czynników zaliczyć można: inflację, ogólną kondycję gospodarki polskiej i światowej, zmiany sytuacji gospodarczej, wzrost produktu krajowego brutto, politykę podatkową, wzrost stóp procentowych, niekorzystnie dla Spółki zmiany kursów walutowych oraz coraz częściej zauważane zjawisko deficytu pracowników, stanowiące poważną barierę dalszego rozwoju. Zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów bądź na zwiększenie kosztów działalności.

Ryzyko walutowe

Istotna część przychodów i kosztów Emitenta wyrażona jest w walucie obcej. W I półroczu 2026 r. 35,01% przychodów ze sprzedaży produktów, usług i materiałów Emitenta pochodziło z eksportu. Wg szacunków Spółki rozliczenia w walucie Euro stanowiły około 74,6% ogólnych przychodów. Spółka, prowadząc politykę handlową oraz kształtując ceny dla odbiorców końcowych, uwzględnia elementy ryzyka walutowego. Ponadto część materiałów wykorzystywanych do produkcji eksportowej jest importowana, co stanowi naturalne zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym. Import materiałów jest denominowany w 100% w walucie euro.

Ryzyko cen towarów

Spółka jest narażona na ryzyko wzrostu cen, szczególnie materiałów strategicznych dla jej działalności. Na poziom tego ryzyka znacząco wpływa sytuacja na światowych rynkach cen surowców – stali, paliw i energii powodowana zarówno wahaniami kursów walut, jak i koncentracją producentów zmierzającą do



prowadzenia wspólnej kontroli cen. Spółka nie zawiera wieloletnich umów z dostawcami, zakres dostaw i dostawcy ustalani są indywidualnie w zależności od potrzeb. Spółka w cenach swoich produktów uwzględnia elementy ryzyka zmian cen towarów.

Ryzyko koncentracji sprzedaży

Istotnym czynnikiem ryzyka pozostaje koncentracja części sprzedaży na kluczowych odbiorcach, w szczególności w segmencie produkcji seryjnej. Zmiana poziomu zamówień największych klientów może wpływać na poziom przychodów, wykorzystanie zdolności produkcyjnych oraz wyniki Spółki.

Ograniczaniu tego ryzyka służy konsekwentna dywersyfikacja działalności poprzez rozwój segmentu Energetyki, pozyskiwanie nowych klientów oraz rozwijanie nowych obszarów działalności, w tym sektora kolejowego, technologii SCR i produkcji urządzeń dźwigowych. Jednocześnie Spółka zamierza kontynuować i rozwijać współpracę z dotychczasowymi kluczowymi odbiorcami.

2.9 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie kolejnego kwartału

W ocenie Zarządu na wyniki ZUK Stąporków S.A. w kolejnych kwartałach wpływ będą miały zarówno uwarunkowania rynkowe i makroekonomiczne, jak również działania związane z dalszym rozwojem działalności oraz dywersyfikacją źródeł przychodów. Istotne znaczenie będą miały w szczególności:

- poziom pozyskiwanych zamówień oraz tempo realizacji posiadanego portfela kontraktów, w szczególności w segmencie energetyki, produkcji seryjnej i konstrukcji stalowych;
- poziom zamówień kluczowych klientów oraz skuteczność działań zmierzających do dalszej dywersyfikacji portfela odbiorców i źródeł przychodów;
- rentowność realizowanych kontraktów, kształtowana m.in. przez presję cenową ze strony klientów, ceny stali i pozostałych materiałów, koszty pracy, energii oraz usług obcych;
- efekty działań ukierunkowanych na poprawę efektywności operacyjnej, wykorzystania zdolności produkcyjnych oraz kontroli kosztów i rentowności poszczególnych zleceń;
- rozwój i komercjalizacja nowych obszarów działalności, w szczególności w sektorze kolejowym, technologiach biomasowych i SCR oraz produkcji urządzeń dźwigowych;
- możliwość wykorzystania pojawiających się szans rozwojowych, w tym projektów pozwalających na pozyskanie komplementarnych kompetencji, technologii, produktów lub dostępu do nowych klientów i rynków;
- utrzymująca się niepewność geopolityczna, w szczególności związana z wojną w Ukrainie oraz sytuacją na Bliskim Wschodzie, która może wpływać na ceny surowców energetycznych, koszty transportu, łańcuchy dostaw oraz decyzje inwestycyjne przedsiębiorstw;
- ryzyko utrzymywania się podwyższonych cen ropy, gazu i energii oraz ponownego wzrostu presji inflacyjnej, co może wpływać na koszty działalności, poziom stóp procentowych, dostępność finansowania oraz tempo inwestycji przemysłowych;
- sytuacja gospodarcza na głównych rynkach działalności Spółki, w tym koniunktura w europejskim przemyśle i budownictwie, a także zmienność kursu EUR/PLN.



3 Informacje korporacyjne

3.1 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest w drodze obowiązujących w Spółce procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo - księgowe pod kontrolą Głównego Księgowego Spółki, a ich ostateczna treść zatwierdzana jest przez Zarząd. Zatwierdzone przez Zarząd sprawozdania finansowe następnie są weryfikowane przez niezależnego audytora – biegłego rewidenta, wybieranego mocą uchwały Rady Nadzorczej. Corocznie Rada Nadzorcza dokonuje oceny audytowanych sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym. O wynikach swojej oceny, Rada Nadzorcza informuje akcjonariuszy w swoim sprawozdaniu rocznym. Polityka rachunkowości stosowana jest w Spółce w sposób ciągły. Zasady rachunkowości, opisujące metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego, zamieszczone są w skróconym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Akcje i akcjonariat

3.2.1 Akcjonariusze znaczący

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 30.06.2026 oraz na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2026 r. wynosiło 2 211 288,60 zł i dzielił się na 6 503 790 akcji. Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu ZUK „Stąporków” S.A. na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2026 r. byli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach %
FRAM Fundacja Rodzinna	2 057 536	31,64%	2 057 536	31,64%
Stanisław Pargieła	655 505	10,08%	655 505	10,08%
Andrzej Pargieła	648 138	9,97%	648 138	9,97%
Artur Mączyński	598 757	9,21%	598 757	9,21%
Lech Pasturczak	477 482	7,34%	477 482	7,34%
Akcje własne	325 190	5,00%	325 190	5,00%
Pozostali	1 741 182	26,76%	1 741 182	26,76%
SUMA	6 503 790	100,00%	6 503 790	100,00%
Akcje serii A	4 103 790			
Akcje serii B	400 000			
Akcje serii C	2 000 000			



Dnia 9 lipca 2026 r. Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę Statutu Spółki wynikającą z Uchwały nr 1/2026 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 25 czerwca 2026 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki.

W związku z rejestracją obniżenia kapitału zakładowego Spółki, wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi aktualnie 2.100.724 zł (słownie: dwa miliony sto tysięcy siedemset dwadzieścia cztery złote) i dzieli się na 6.178.600 (słownie: sześć milionów sto siedemdziesiąt osiem tysięcy sześćset) akcji, w tym:

- 3.778.600 (słownie: trzy miliony siedemset siedemdziesiąt osiem tysięcy sześćset) akcji Serii A zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,34 zł (trzydzieści cztery grosze) każda,
- 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji Serii B zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,34 zł (trzydzieści cztery grosze) każda,
- 2.000.000 (słownie: dwa miliony) akcji Serii C zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,34 zł (trzydzieści cztery grosze) każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich akcji Spółki wynosi aktualnie 6.178.600.

Umorzeniu podlegało 325.190 akcji własnych będących akcjami zwykłymi, na okaziciela serii A, o równych uprawnieniach, w pełni opłaconych, zdematerializowanych, o wartości nominalnej 0,34 zł (słownie: trzydzieści cztery grosze) każda i o łącznej wartości nominalnej wszystkich tych akcji wynoszącej 110.564,60 zł, odpowiadających 325.190 głosom i stanowiących 5,00001% kapitału zakładowego Spółki i taki sam udział w ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu za I półrocze 2026 r., tj. 29 września 2026 r. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach %
FRAM Fundacja Rodzinna	2 057 536	33,30%	2 057 536	33,30%
Stanisław Pargieła	655 505	10,61%	655 505	10,61%
Andrzej Pargieła	648 138	10,49%	648 138	10,49%
Artur Mączyński	598 757	9,69%	598 757	9,69%
Lech Pasturczak	477 482	7,73%	477 482	7,73%
Pozostali	1 741 182	28,18%	1 741 182	28,18%
SUMA	6 178 600	100,00%	6 178 600	100,00%
Akcje serii A	3 778 600			
Akcje serii B	400 000			
Akcje serii C	2 000 000			



Od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2026 r. zmianie uległ procentowy udział znaczących akcjonariuszy w Spółce wynikający z obniżenia kapitału zakładowego Spółki, przy czym liczba akcji posiadanych przez znaczących akcjonariuszy nie ulega zmianie.

W dniu 10 lipca 2026 roku Spółka otrzymała od FRAM Fundacja Rodzinna, Pana Rafała Manii oraz Pana Andrzeja Pargiela łącznie trzy zawiadomienia wystosowane na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej (...) dot. zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce wynikającej z rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 22/2026.

3.2.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta na dzień podpisania Sprawozdania Zarządu, przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji
Sławomir Jędrzejczak	Prezes Zarządu	nie posiadał akcji
Jarosław Cybulski	Członek Zarządu	nie posiadał akcji
Rafał Mania	Przewodniczący RN	nie posiadał akcji
Andrzej Pargiela	Sekretarz Rady Nadzorczej	posiadał 648 138 akcji
Artur Mączyński	V-ce Przewodniczący RN	posiadał 598 757 akcji
Lech Jan Pasturczak	Członek Rady Nadzorczej	posiadał 477 482 akcji
Michał Mania	Członek rady Nadzorczej	nie posiadał akcji

Z zastrzeżeniem informacji zamieszczonych w pkt 3.2.1 w zakresie znaczących akcjonariuszy, w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. 29 maja 2026 r. nie miały miejsca zmiany w zakresie bezpośredniego stanu posiadania akcji lub uprawnień do akcji Spółki przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały na dzień podpisania niniejszego sprawozdania uprawnień do akcji Emitenta.

4 Pozostałe informacje

4.1 Informacje nt. postępowań

Według informacji posiadanych przez Zarząd ZUK „Stąporków” S.A. w okresie objętym raportem nie wszczęto, jak również nie prowadzono przed sądem, organem administracji publicznej lub organem właściwym dla postępowania arbitrażowego jakiegokolwiek istotnego postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności ZUK „Stąporków” S.A., w tym takiego którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.



4.2 Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Emitent zatrudniał na podstawie umów o pracę 131 osoby.

4.3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 21 maja 2024 r. Rada Nadzorcza dokonała przedłużenia umowy z firma Moore Polska Audyt sp. z o.o. na kolejne trzy lata do przeprowadzenia:

- badania sprawozdań finansowych, w tym wyrażenie przez biegłego rewidenta pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdania finansowe są zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawiają sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2024 r., rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2025 r., oraz rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2026 r.;
- przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 30.06.2024r., 30.06.2025r. oraz 30.06.2026r.;
- przeprowadzenia oceny sprawozdań Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach za lata 2024, 2025 oraz 2026 zgodnie z art. 90 g. ust. 10 Ustawy o ofercie publicznej.

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

W opinii Zarządu Spółki nie występują inne niż opisane w niniejszym raporcie informacje 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 ocenie Zarządu Spółka znajduje się w stabilnej sytuacji finansowej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd nie identyfikuje istotnych zagrożeń dla stabilności finansowej Spółki ani jej zdolności do terminowej realizacji zobowiązań.

4.5 Istotne dokonania lub niepowodzenia emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

W I połowie 2026 r. Spółka konsekwentnie realizowała założenia przyjętego planu rozwoju i działania optymalizacyjne ukierunkowane na zwiększenie efektywności operacyjnej i finansowej Emitenta.

Wybrane najważniejsze zdarzenia w okresie I półrocza 2026 r. oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności zostały wskazane w pkt 1.5 niniejszego sprawozdania.

4.6 Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W I półroczu 2026 r. na działalność i wyniki Spółki wpływały przede wszystkim czynniki związane z bieżącą działalnością operacyjną oraz otoczeniem rynkowym, opisane szczegółowo we wcześniejszych częściach niniejszego sprawozdania.



W okresie objętym raportem nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym lub jednorazowym, które w ocenie Zarządu miałyby istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową lub wyniki Spółki albo w sposób istotny ograniczały porównywalność wyników z poprzednimi okresami.

Spółka kontynuowała działania związane z rozwojem i dywersyfikacją działalności, poprawą efektywności operacyjnej oraz rozwojem nowych obszarów biznesowych. Działania te stanowiły element realizacji przyjętych kierunków rozwoju i nie miały charakteru zdarzeń nadzwyczajnych lub jednorazowych istotnie wpływających na skrócone sprawozdanie finansowe.

Poza zdarzeniami opisanymi w pozostałych częściach niniejszego sprawozdania Zarząd nie identyfikuje innych zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, wymagających odrębnego wskazania ze względu na ich istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2026 r.

Dane teleadresowe:

Nazwa spółki: **ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW” SPÓŁKA AKCYJNA**

Siedziba: **ul. Górnicza 3, 26-220 Stąporków**

Organ rejestrowy: **Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego**

Nazwa i numer rejestru: **KRS 0000081300**

Kapitał zakładowy: **2.100.724,00 zł**

Nr telefonu: **(41) 374-10-16**

Nr. faksu: **(41) 374-17-12**

E-Mail: zuk@zuk.com.pl

Strona internetowa: www.zuk.com.pl

Stąporków, 28 września 2026 r.

Podpisy osób zarządzających:

.....
Sławomir Jędrzejczak

Prezes Zarządu

.....
Jarosław Cybulski

Członek Zarządu