

STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW” S.A. Z SIEDZIBĄ W
STĄPORKOWIE
Z DNIA 2 PAŹDZIERNIKA 2026 R.
DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW” S.A. OGŁOSZONEGO W DNIU
18 WRZEŚNIA 2026 R.
PRZEZ BORO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA
KOMANDYTOWO-AKCYJNA

Zarząd spółki Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. z siedzibą w Stąporkowie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000081300 („**Spółka**”, „**Zarząd**”), działając na podstawie art. 80 ust. 1-3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 592) („**u.o.p.**”), przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania ogłoszonego w dniu 18 września 2026 r. na podstawie art. 72a ust. 1 u.o.p. przez Boro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000480612 („**Wzywający**”) („**Wezwanie**”) („**Stanowisko**”).

1. Informacje dotyczące Wezwania

Zgodnie z treścią Wezwania, przedmiotem Wezwania są wszystkie akcje Spółki, tj. 6.178.600 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,34 zł każda, będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ryнку równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”), zarejestrowanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i oznaczonych kodem ISIN PLSTPRK00019, z których każda uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki („**Walne Zgromadzenie**”), a które łącznie uprawniają do 6.178.600 głosów na Walnym Zgromadzeniu („**Akcje**”).

Wszystkie Akcje są akcjami tego samego rodzaju i o tożsamych uprawnieniach.

Wezwanie zostało ogłoszone w następstwie przekazania przez Wzywającego w dniu 25 sierpnia 2026 r. Komisji Nadzoru Finansowego („**KNF**”) zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia Wezwania, o którym mowa w art. 77a ust. 1 u.o.p. („**Zawiadomienie**”). Wzywający jest jedynym podmiotem nabywającym Akcje w Wezwaniu. Podmiotem pośredniczącym w Wezwaniu jest Q Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

Zgodnie z treścią Wezwania, podmiotem dominującym wobec Wzywającego jest jego komplementariusz - Boro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (KRS 0000529113), a podmiotem ostatecznie dominującym jest Pan Adam Staruszkiewicz, posiadający 90% udziałów w Boro sp. z o.o. Na dzień ogłoszenia Wezwania ani Wzywający, ani jego podmioty zależne lub dominujące, ani Pan Adam Staruszkiewicz nie posiadali żadnych akcji Spółki i nie byli stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 u.o.p.

Wezwanie jest ogłoszone pod warunkiem złożenia zapisów na sprzedaż co najmniej 3.089.300 Akcji, uprawniających do 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wzywający zastrzegł sobie prawo do nabycia Akcji objętych zapisami pomimo nieziszczenia się tego warunku.

Zapisy na sprzedaż Akcji przyjmowane są w okresie od 21 września 2026 r. do 20 października 2026 r. Przewidywany dzień zawarcia transakcji nabycia Akcji na GPW to 22 października 2026 r., a przewidywany dzień rozliczenia tych transakcji - 26 października 2026 r.

Spółka informowała raportem bieżącym nr 25/2026 z dnia 31 sierpnia 2026 r., że znaczący akcjonariusze Spółki złożyli zawiadomienia o zamiarze złożenia, w odpowiedzi na Wezwanie, zapisów na sprzedaż wszystkich posiadanych przez nich akcji Spółki po cenie 5,00 zł za jedną Akcję, tj.:

- 1) FRAM Fundacja Rodzinna - 2.057.536 akcji, stanowiących ok. 33,30% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów;
- 2) Pan Stanisław Pargieła - 655.505 akcji, stanowiących ok. 10,61% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów;
- 3) Pan Andrzej Pargieła - 648.138 akcji, stanowiących ok. 10,49% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów;
- 4) Pan Artur Mączyński - 598.757 akcji, stanowiących ok. 9,69% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów;
- 5) Pan Lech Pasturczak - 477.482 akcji, stanowiących ok. 7,73% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów;

(łącznie: 4.437.418 akcji, stanowiących ok. 71,82% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; „**Znaczący Akcjonariusze**”). Znaczący Akcjonariusze nie są podmiotami powiązanymi z Wzywającym.

2. Podstawy stanowiska Zarządu Spółki

Na potrzeby sporządzenia Stanowiska Zarząd dokonał analizy następujących wewnętrznych i zewnętrznych źródeł informacji i danych:

- 1) treści Wezwania;
- 2) średnich arytmetycznych ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami na rynku równoległym GPW z okresu 3 i 6 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia oraz kursu Akcji na GPW w okresie poprzedzającym ogłoszenie Wezwania;
- 3) zawiadomień otrzymanych od Znaczących Akcjonariuszy, o których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2026;
- 4) dostępnych publicznie informacji dotyczących sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, w tym zawartych w raportach okresowych opublikowanych przez Spółkę do dnia Stanowiska, w szczególności w raporcie za I półrocze roku 2026, opublikowanym w dniu 29 września 2026 r.;
- 5) informacji dotyczących przeglądu opcji strategicznych Spółki zapoczątkowanego w dniu 17 września 2025 r. oraz zakończonego dnia 21 września 2026 r. (raport bieżący nr 6/2025 oraz 27/2026);
- 6) dostępnych danych dotyczących otoczenia makroekonomicznego oraz perspektyw branży, w której działa Spółka, w szczególności sektora budowlanego, energetycznego i przemysłowego;
- 7) opinii na temat ceny oferowanej w Wezwaniu sporządzonej przez niezależnego doradcę;
- 8) innych materiałów, jakie Zarząd uznał za niezbędne w związku z przedstawieniem Stanowiska.

W celu weryfikacji, czy cena zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki, Zarząd, działając zgodnie z art. 80 ust. 3 u.o.p., zwrócił się do KPMG Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie („KPMG” lub „Doradca”) o sporządzenie niezależnej opinii na temat ceny Akcji w Wezwaniu („Opinia”), która podlega określonym w niej założeniom i zastrzeżeniom.

W dniu 1 października 2026 r. Doradca przedstawił Zarządowi Opinię, w której, w toku własnych, indywidualnych analiz przeprowadzonych z zastosowaniem podejścia dochodowego (metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych - DCF) oraz pomocniczo podejścia porównawczego (metoda mnożnikowa), stwierdził, że cena nabycia Akcji proponowana w Wezwaniu, wynosząca 5,00 zł za jedną Akcję, znajduje się w oszacowanym przez Doradcę przedziale wartości godziwej 100% akcji Spółki (w przeliczeniu na jedną Akcję) i tym samym odpowiada wartości godziwej Akcji. KPMG świadczy usługi na podstawie umowy zawartej ze Spółką w dniu 3 lipca 2026 r. oraz, zgodnie z wiedzą Spółki, (i) nie reprezentuje żadnych innych podmiotów w związku z Wezwaniem oraz (ii) nie odpowiada wobec żadnego innego podmiotu poza Spółką za świadczenie usług w związku z Wezwaniem lub treścią Stanowiska. Wynagrodzenie Doradcy nie jest uzależnione od treści Opinii ani od realizacji Wezwania. Opinia stanowi załącznik do Stanowiska.

W Spółce nie działają zakładowe organizacje zrzeszające pracowników.

3. Zastrzeżenia

Poza przeglądem źródeł informacji wskazanych powyżej oraz zasięgnięciem Opinii, Zarząd nie zlecił sporządzenia żadnych innych zewnętrznych opinii, badań ani analiz w związku z Wezwaniem lub treścią Stanowiska, poza zwyczajowym doradztwem prawnym dotyczącym procesu Wezwania.

Z zastrzeżeniem informacji pochodzących od Spółki i dotyczących jej działalności, Zarząd: (i) nie dokonywał niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od Wzywającego, od Znaczących Akcjonariuszy ani informacji publicznie dostępnych i nie ponosi odpowiedzialności za ich prawdziwość, rzetelność, kompletność ani adekwatność oraz (ii) nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za dokładność, wiarygodność, kompletność ani adekwatność informacji, w oparciu o które przedstawiane jest Stanowisko.

Stanowisko zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowi rekomendacji do nabycia lub zbycia akcji Spółki lub jakichkolwiek innych instrumentów finansowych, o której mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającym dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE lub w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.

W szczególności Zarząd podkreśla możliwość istnienia odmiennych od przedstawionych w Stanowisku lub w Opinii poglądów na temat wartości akcji Spółki. Zgodnie z art. 80 ust. 2 u.o.p. Stanowisko jest przedstawiane w oparciu o informacje zawarte przez Wzywającego w treści Wezwania. Każdy akcjonariusz Spółki powinien samodzielnie ocenić warunki Wezwania, ryzyka inwestycyjne oraz skutki prawne i podatkowe związane ze zbyciem, dalszym posiadaniem lub nabyciem Akcji, w tym uzyskać indywidualną poradę profesjonalnych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją każdego z akcjonariuszy Spółki.

Członkowie Zarządu nie są podmiotami powiązanymi z Wzywającym ani ze Znaczącymi Akcjonariuszami. Członkowie Zarządu nie posiadają Akcji Spółki. W ocenie Zarządu w związku z Wezwaniem nie występuje konflikt interesów po stronie Członków Zarządu.

4. Wpływ Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, plany strategiczne Wzywającego wobec Spółki oraz ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności

Zgodnie z treścią Wezwania, celem Wzywającego jest nabycie do 100% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Osiągnięcie tego celu jest uzależnione od odpowiedzi akcjonariuszy na Wezwanie. Biorąc pod uwagę zadeklarowany przez Znaczących Akcjonariuszy zamiar sprzedaży w Wezwaniu Akcji reprezentujących łącznie ok. 71,82% ogólnej liczby głosów, w przypadku realizacji tych deklaracji Wzywający stanie się akcjonariuszem większościowym sprawującym kontrolę nad Spółką.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający traktuje zaangażowanie w Spółkę jako długoterminową inwestycję o charakterze strategicznym i postrzega Spółkę jako podmiot o stabilnych fundamentach działalności, mający perspektywy dalszego wzrostu, zarówno organicznego, jak i wspartego dodatkowym kapitałem. Wzywający nie planuje wprowadzać istotnych zmian w zakresie przedmiotu działalności Spółki ani miejsca prowadzenia działalności, a jego intencją jest, aby Spółka nadal prowadziła działalność jako producent i dostawca zaawansowanych rozwiązań dla sektora energetycznego oraz przemysłowego. Wzywający zamierza przy tym zwiększyć skalę działalności Spółki poprzez ekspansję na nowe rynki oraz wdrażanie nowych produktów skierowanych do nowych branż.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający nie planuje w najbliższej przyszłości podejmowania działań w celu wycofania Akcji z obrotu na rynku regulowanym. Wezwanie nie zawiera informacji o zamiarze przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji Spółki.

W ocenie Zarządu ogłoszone Wezwanie pozostaje zgodne z interesem Spółki. Za taką oceną przemawiają przede wszystkim następujące okoliczności:

- 1) Wezwanie stanowi realizację celu przeglądu opcji strategicznych Spółki, jakim było pozyskanie inwestora strategicznego;
- 2) Wzywający deklaruje długoterminowy i strategiczny charakter inwestycji oraz zamiar kontynuowania dotychczasowego profilu działalności Spółki i miejsca jej prowadzenia;
- 3) zapowiadane przez Wzywającego zwiększenie skali działalności Spółki, w tym wzrost wsparty dodatkowym kapitałem, może przyczynić się do dalszego rozwoju Spółki;
- 4) Wezwanie, w połączeniu z deklaracjami Znaczących Akcjonariuszy, prowadzi do uporządkowania struktury właścicielskiej Spółki i ukształtowania stabilnego akcjonariusza większościowego.

Jednocześnie Zarząd zauważa, że plany strategiczne Wzywającego zostały w treści Wezwania sformułowane w sposób ogólny - w szczególności Wezwanie nie wskazuje, jakie nowe rynki, produkty lub branże miałyby zostać objęte ekspansją, ani w jaki sposób miałyby ona zostać sfinansowana - co ogranicza możliwość pełnej oceny ich wpływu na działalność Spółki. Zarząd zwraca również uwagę akcjonariuszy, którzy nie odpowiedzą na Wezwanie, że w przypadku jego rozliczenia pozostaną oni akcjonariuszami mniejszościowymi w spółce kontrolowanej przez jednego akcjonariusza, a płynność obrotu Akcjami na GPW może ulec dalszemu ograniczeniu.

Wzywający w treści Wezwania nie przedstawił informacji dotyczących wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce. Biorąc pod uwagę treść Wezwania, w tym deklarację kontynuowania dotychczasowego profilu działalności Spółki oraz zamiar zwiększenia skali jej działalności, w ocenie Zarządu na dzień Stanowiska nie istnieją podstawy do stwierdzenia, aby Wezwanie miało negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce.

Spółka prowadzi działalność produkcyjną w zakładzie w Stąporkowie (województwo świętokrzyskie). Mając na uwadze deklarację Wzywającego, zgodnie z którą nie planuje on istotnych zmian w zakresie miejsca prowadzenia działalności Spółki, w ocenie Zarządu na dzień Stanowiska nie istnieją podstawy do stwierdzenia, aby Wezwanie wpływało na zmianę lokalizacji prowadzonej działalności.

5. Stanowisko Zarządu Spółki dotyczące ceny akcji Spółki oferowanej w Wezwaniu

W odniesieniu do proponowanej ceny za Akcję, zgodnie z art. 79 i 79a u.o.p. cena akcji Spółki proponowana w Wezwaniu nie może być niższa od:

- 1) średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami na rynku równoległym GPW w okresie ostatnich 6 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia, która zgodnie z treścią Wezwania wynosi, po zaokrągleniu w górę, 4,60 zł;
- 2) średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami na rynku równoległym GPW w okresie ostatnich 3 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia, która zgodnie z treścią Wezwania wynosi, po zaokrągleniu w górę, 4,52 zł;
- 3) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem Wezwania Wzywający, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 u.o.p., zapłacili lub zobowiązali się zapłacić w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia - przy czym zgodnie z treścią Wezwania w tym okresie podmioty te nie nabywały akcji Spółki ani nie zobowiązywały się do ich nabycia.

Zgodnie z treścią Wezwania, biorąc pod uwagę obroty Akcjami w okresie 3 i 6 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia, nie zachodzą przesłanki obowiązku ustalenia wartości godziwej Akcji przez firmę audytorską, o którym mowa w art. 79 ust. 3a i 3b u.o.p.

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 5,00 zł za jedną Akcję, a zatem spełnia wymogi ceny minimalnej określonej w art. 79 i 79a u.o.p. Cena ta jest wyższa o ok. 8,7% od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy oraz o ok. 10,6% od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia.

Jednocześnie, stosownie do art. 80 ust. 2 u.o.p., ocena Zarządu nie opiera się wyłącznie na dotychczasowych notowaniach Akcji na rynku regulowanym, lecz uwzględnia w szczególności Opinię sporządzoną przez Doradcę, informacje finansowe i operacyjne dotyczące Spółki, a także pozostałe źródła wskazane w części „Podstawy stanowiska Zarządu Spółki”. Zgodnie z Opinią cena proponowana w Wezwaniu znajduje się w oszacowanym przez Doradcę przedziale wartości godziwej 100% akcji Spółki (w przeliczeniu na jedną Akcję).

Zarząd bierze również pod uwagę, że Znaczący Akcjonariusze, posiadający łącznie ok. 71,82% ogólnej liczby głosów w Spółce, zadeklarowali zamiar sprzedaży wszystkich posiadanych Akcji w Wezwaniu po cenie 5,00 zł za jedną Akcję. W ocenie Zarządu okoliczność ta wskazuje, że cena proponowana w Wezwaniu jest akceptowana przez akcjonariuszy dysponujących zdecydowaną większością głosów w Spółce, którzy nie są podmiotami powiązanymi z Wzywającym.

W oparciu o powyższe Zarząd stwierdza, że w jego ocenie cena proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki.

W oparciu o treść art. 80 ust. 1 u.o.p., Stanowisko zostanie równocześnie przedstawione przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników Spółki.

Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.:

Sławomir
Dariusz
Jędrzejczak

Elektronicznie
podpisany przez
Sławomir Dariusz
Jędrzejczak
Data: 2026.10.02
12:13:48 +02'00'

Sławomir Jędrzejczak

Prezes Zarządu

Jarosław
Kazimierz
Cybulski

Elektronicznie
podpisany przez
Jarosław Kazimierz
Cybulski
Data: 2026.10.02
12:10:59 +02'00'

Jarosław Cybulski

Członek Zarządu

Załącznik:

- a) Opinia z dnia 1 października 2026 r. sporządzona przez KPMG Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.