



since 1738

Informacja dodatkowa
do raportu za
III kwartał 2025

ZUK STĄPORKÓW S.A.

Stąporków, 24 listopada 2025 r.

Spis treści

I.	Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego za III kwartał 2025 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
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.....	4
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.....	4
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.....	5
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.....	7
I.18	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	7
I.19	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	7
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.....	7
I.21	Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	7
I.22	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.....	7
II.	Pozostałe informacje do raportu za III kwartał 2025 r.....	7
II.1	Wybrane dane finansowe.....	7



II.2	Informacje o Spółce i jej działalności.	10
III.	Działalność Spółki w III kwartale 2025 r.	12
III.1	Opis sytuacji finansowej.....	12
III.1.1	Komentarz do wyników finansowych za III kwartał 2025 r.....	12
III.2	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	14
III.3	Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	14
III.4	Stanowisko wobec prognoz	14
III.5	Władze	14
III.6	Akcje i akcjonariat	15
III.6.1	Akcjonariusze znaczący	15
III.6.2	Akcje i uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	15
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	16
III.9	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	16

I. Informacja dodatkowa do skróconego sprawozdania finansowego za III kwartał 2025 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 2025 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 2025 roku nie uległy zmianom od ich ostatniego opisu zamieszczonego w sprawozdaniu finansowym za 2024 rok.

W ww. okresie nie uległy zmianom również wielkości szacunkowe sporządzone przez Zarząd Spółki. W III kwartale 2025 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 wzrost sprzedaży w stosunku do III kwartału 2024 roku o 18,82%. Ten wzrost wskazuje, że podjęte działania w kierunku optymalizacji oraz rozwoju Spółki, w szczególności w zakresie dywersyfikacji oferty i rozwoju kluczowych segmentów zaczynają przynosić oczekiwane rezultaty, pomimo trudnych warunków rynkowych. W okresie sprawozdawczym zwiększyły się przychody ze sprzedaży konstrukcji, części zamiennych, usług oraz serwisu.

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

Poza zdarzeniami i okolicznościami opisanymi w niniejszym raporcie w III kwartale 2025 roku nie nastąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

I.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta.

Nie wystąpiły wskazane powyżej czynniki sezonowości lub cykliczności.

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

W III kwartale 2025 r. Spółka nie tworzyła i nie rozwiązała odpisu aktualizującego 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

Spółka utworzyła odpis na należności w kwocie 113 786,31 zł., z tytułu niekorzystnego dla Spółki wyroku Sądu pierwszej instancji w sprawie wypłaty odszkodowania z tytułu ubezpieczenia należności. Rozwiązaniu uległ odpis na należności w kwocie 34 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 oraz odwrócenie takich odpisów.

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

W analizowanym okresie nie zostały utworzone żadnej nowe rezerwy. Wykorzystana została częściowo rezerwa urlopową w kwocie 15 tys. zł.

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

W okresie III kwartału 2025 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 2025 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 2025 r. nie wystąpiły istotne zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

I.11 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W III kwartale 2025 r. Spółka otrzymała niekorzystny wyrok sądu pierwszej instancji w sprawie wypłaty z tytułu ubezpieczenia należności przez Credendo-Short El Risk Uverava Pojistova A.S. S.A., w związku z czym utworzyła odpis aktualizujący na wartość należności w kwocie 113 786,31 zł. Poza wyżej opisanymi nie wystąpiły inne sprawy sądowe dotyczące zobowiązań lub wierzytelności ZUK "Stąporków" S.A.

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

Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. prowadzi działalność przede wszystkim w trzech powiązanych segmentach rynkowych:

- sektor energetyczny (urządzenia i instalacje kotłowe oraz urządzenia dla elektrociepłowni),
- produkcje konstrukcji stalowych i elementów dla przemysłu,
- instalacje i urządzenia do ochrony powietrza (odpylanie, transport paliw).

Spółka działa zarówno na rynku krajowym (Polska), jak i rynku zagranicznym — eksport stanowi istotną część przychodów ok. 50%.

Rynek urządzeń i instalacji dla energetyki przemysłowej w Polsce i regionie CE (Centralnej i Wschodniej Europy) jest rynkiem dojrzałym, z cyklicznymi zamówieniami związanymi z projektami inwestycyjnymi w elektrociepłowniach, modernizacjach oraz z wymianą urządzeń w sektorze ciepłowniczym. W III kwartale 2025 roku Spółka odnotowała wzrost sprzedaży do ok. 39,4 mln zł (wzrost 35% r/r), co wskazuje na poprawę zamówień i realizacji kontraktów w tym okresie.



Spółka posiada kompetencje projektowe i produkcyjne pozwalające obsługiwać każdy z grup produkowanych wyrobów: duże instalacje przemysłowe i energetyczne (projekty inwestycyjne B2B), seryjna produkcja komponentów stalowych (zamówienia seryjne), serwis i modernizacje (stały strumień przychodów).

Głównymi czynnikami wzrostu są:

- modernizacje branży energetycznej,
- inwestycje w instalacje redukujące emisje,
- popyt eksportowy.

Głównymi czynnikami ryzyka są przede wszystkim:

- cykliczność zamówień inwestycyjnych,
- presja cenowa surowców i stali,
- ryzyko kursowe przy kontraktach eksportowych,
- zmiany regulacyjne dotyczące energetyki i ochrony środowiska.

Wzrost działalności Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. wspierają przede wszystkim procesy modernizacyjne zachodzące w krajowej i zagranicznej energetyce oraz ciepłownictwie. Rosnące wymagania dotyczące efektywności energetycznej sprawiają, że przedsiębiorstwa i jednostki komunalne coraz częściej inwestują w unowocześnienie istniejących instalacji, co generuje zapotrzebowanie na kotły, elementy instalacji oraz konstrukcje stalowe produkowane przez Spółkę.

Dodatkowym czynnikiem sprzyjającym rozwojowi są inwestycje związane z redukcją emisji oraz poprawą jakości powietrza. Spółka może wykorzystać te trendy, oferując urządzenia odpylające, modernizacje elektrociepłowni oraz rozwiązania dostosowane do zaostrzających się norm środowiskowych. Istotnym obszarem wzrostu pozostaje również popyt eksportowy, który pozwala firmie dywersyfikować rynki zbytu oraz stabilizować przychody. Wieloletnie doświadczenie, zaplecze produkcyjne i kompetencje w zakresie realizacji projektów przemysłowych dodatkowo wzmacniają pozycję Spółki jako wiarygodnego dostawcy.

Emitent wyróżnia się doświadczeniem w konstrukcjach kotłowych, zdolnością do kompleksowej realizacji (projekt, produkcja, montaż, serwis) oraz znaczącym udziałem eksportu, co zmniejsza zależność od pojedynczego rynku krajowego. Uzyskiwane certyfikaty i nowe umowy wzmacniają wiarygodność w oczach kontrahentów.

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 2025 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 posiada 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 2025 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, nieuwjętych 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 2025 roku 510 tys. złotych.

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 2025 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 2025 i 2024 roku przedstawia się następująco:

Segment biznesowy	III KW 2025		III KW 2024 (dane porównywalne)		III KW 2024		Zmiana w % (dane porównywalne)
	Przychody w tys. zł	Udział w %	Przychody w tys. zł	Udział w %	Przychody w tys. zł	Udział w %	
Konstrukcje stalowe	8 947	66,06%	9 028	79,21%	9 028	76,18%	-0,90%
Produkcja seryjna	3 425	25,29%	1 465	12,85%	1 465	12,36%	133,84%
Energetyka	1 171	8,65%	905	7,94%	1 359	11,46%	29,38%
RAZEM	13 543	100,00%	11 398	100,00%	11 852	100,00%	18,82%

W III kwartale 2025 roku Spółka osiągnęła łączne przychody na poziomie 13 543 tys. zł, co oznacza wzrost o 18,82% w porównaniu z danymi porównywalnymi za 2024 rok. Największy udział w strukturze sprzedaży utrzymał segment konstrukcji stalowych, który wygenerował 8 947 tys. zł przychodów,



odpowiadając za 66,06% udział w całości przychodów. Choć segment ten pozostał kluczowym obszarem działalności, jego sprzedaż nieznacznie spadła — o 0,90% względem roku poprzedniego.

Najsilniejszy wzrost zanotowano w segmencie produkcji seryjnej, gdzie przychody zwiększyły się z 1 465 tys. zł do 3 425 tys. zł rok do roku, co oznacza wzrost o 133,84%. W efekcie udział tego segmentu w strukturze sprzedaży wzrósł z około 12,9% do 25,3% rok do roku, czyniąc go drugim co do wielkości źródłem przychodów.

Segment energetyka również odnotował poprawę wyników. Przychody wzrosły z 905 tys. zł do 1 171 tys. zł rok do roku, co odpowiada wzrostowi o 29,38% rok do roku. Choć udział segmentu w przychodach ogółem wyniósł 8,65%, jego dynamika pokazuje odbudowę popytu na produkty i usługi związane z branżą energetyczną.

Podsumowując po trzech kwartałach 2025 r. Spółka wypracowała 39,5 mln zł przychodów, co oznacza 35-procentowy wzrost rok do roku. Zdecydowanej poprawie uległ również zysk netto, który zwiększył się z 387 tys. zł do ok. 2,6 mln zł (+574% r/r). EBITDA za 9 miesięcy 2025 r. wyniosła 4,7 mln zł, wobec 1,9 mln zł rok wcześniej, co przekłada się na wzrost o 156%.

RACHUNEK WYNIKÓW za trzeci kwartał 2025

dane w tys. złotych

	Okres 3 miesiące zakończony 30-09-2025	Okres 3 miesiące zakończony 30-09-2024 (dane porównywalne)	Okres 3 miesiące zakończony 30-09-2024
Przychody ze sprzedaży	13 543	11 398	11 852
Przychody ze sprzedaży produktów	13 510	11 394	11 394
Przychody ze sprzedaży materiałów	33	4	457
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	9 908	8 819	9 257
Zysk/strata brutto na sprzedaży	3 635	2 579	2 595
Koszty sprzedaży	63	48	48
Koszty ogólnego zarządu	1 804	1 702	1 702
Zysk/strata na sprzedaży	1 768	829	845
Pozostałe przychody operacyjne	418	541	87
Pozostałe koszty operacyjne	400	494	56
Zysk/strata na działalności operacyjnej	1 786	876	876
Przychody finansowe	0	202	202
Koszty finansowe	163	258	258
Zysk/strata brutto	1 623	820	820
Podatek dochodowy	410	0	0
Zysk/strata netto	1 213	820	820
Liczba akcji zwykłych	6 503 790	6 503 790	6 503 790
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą	0,40	0,13	0,13

**EBITDA¹****2 051****1 310****1 310**

W III kwartale 2025 r. Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 1 213 tys. złotych wobec 820 tys. zł zysku w analogicznym okresie 2024 roku.

Za okres 9 miesięcy 2025 r. Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości ponad 2,6 mln zł wobec 387 tys., rok wcześniej.

AKTYWA OBROTOWE**dane w tys. złotych**

	30 września 2025	30 września 2024	Różnica
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	19 118	18 671	447
Zapasy	12 023	11 347	676
Materiały	5 898	5 771	127
Półprodukty i produkcja w toku	4 395	3 615	780
Produkty gotowe	1 309	1 425	-116
Towary	382	477	-95
Zaliczki na dostawy	39	60	-21
Należności krótkoterminowe	5 920	7 021	- 1 101
Należności z tytułu dostaw i usług	5 607	6 629	- 1 022
Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych	38	153	- 115
Inne	275	239	36
Inwestycje krótkoterminowe	881	71	810
Środki pieniężne	881	71	810
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	293	232	61

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE**dane w tys. złotych**

	30 września 2025	30 września 2024	Różnica
Zobowiązania długoterminowe	874	1 162	- 288
Kredyty i pożyczki	0	0	0
Inne zobowiązania finansowe	672	935	- 263
Inne	202	227	-25

Zobowiązania długoterminowe spadły o 288 tys. w stosunku do III kwartału 2024 roku, głównie na skutek spłaty rat leasingowych.

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

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

dane w tys. złotych

	30 września 2025	30 września 2024	Różnica
Zobowiązania krótkoterminowe	12 288	14 417	-2 129
Kredyty i pożyczki	0	5 651	-5 651
Inne zobowiązania finansowe	792	716	76
Z tytułu dostaw i usług	5 946	5 013	933
Zaliczki otrzymane na dostawy	3 435	1 464	1 971
Z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	959	765	194
Z tytułu wynagrodzeń	727	665	62
Inne	78	89	-11
Fundusze specjalne	51	56	-5

Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 2 129 tys. złotych w stosunku do III kwartału 2024 roku – głównie z powodu znacznego zmniejszenia zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek o 5,6 mln zł, wzrostu zobowiązań handlowych oraz zaliczek otrzymanych na poczet dostaw zniwelował zmianę zadłużenia r/r jednak jest ona nadal znaczna i świadczy o poprawie sytuacji finansowej Spółki.

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 odżuźlacze. Przemiany gospodarcze zachodzące w Polsce pod koniec lat 80-tych, spowodowały konieczność dywersyfikacji działalności i poszerzenie zakresu produkcji nie tylko na potrzeby energetyki ciepłej, 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 Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

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 ciepłej, konstrukcyjno-budowlanej, oraz szeroko rozumianej branży instalacji do ochrony powietrza. W ofercie spółki są wymienione poniżej grupy wyrobów:



I. Kategoria Energetyka Ciepła

1. Przenośniki

a) Przenośnik zgrzeblowy

- Przenośniki zgrzeblowe z górnym wygarnianiem
- Przenośniki zgrzeblowe z dolnym wygarnianiem
- Przenośnik zgrzeblowy podwieszany

b) Przenośnik ślimakowy

c) Przenośnik taśmowy

d) Przenośnik kubelkowy

e) Przenośniki wykonywane w oparciu o dokumentację klienta

2. Instalacje oczyszczania spalin

a) Filtry workowe

b) Elektro filtry

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 na dokumentacji powierzona 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 mleczarski



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 2025 r. jak również do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w strukturze Spółki, w tym wynikające z połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

III. Działalność Spółki w III kwartale 2025 r.

III.1 Opis sytuacji finansowej

III.1.1 Komentarz do wyników finansowych za III kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w III kwartale 2025 roku potwierdzają skuteczność realizowanej strategii rozwoju, dywersyfikacji sprzedaży i wzmacniania kompetencji produkcyjnych Spółki, między innymi poprzez:

- poprawę procesów sprzedażowych poprzez m.in. wdrażany CRM;
- podnoszenie kwalifikacji pracowników na kluczowych stanowiskach;
- wejście w nowe wcześniej nieobsługiwane branże.

Na wyniki III kwartału 2025 r. kluczowy wpływ miał również utrzymujący się wzrost popytu na produkty Spółki oraz rosnąca liczba zamówień zarówno od kluczowych, jak i nowo pozyskanych klientów. Na przestrzeni trzech lat Spółka pozyskała ok. 140 nowych klientów, co przełożyło się na pozyskanie zamówień w tym czasie o łącznej wartości blisko 27 mln zł.

W III kwartale 2025 r. Spółka odnotowała wzrost marży brutto ze sprzedaży z 22% w III kwartale 2024 roku do 27% w III kwartale 2025 roku, co odzwierciedla zarówno poprawę efektywności kosztowej, jak i korzystniejsze relacje cen sprzedaży do kosztów wytworzenia. Na poprawę rentowności wpłynęły w szczególności:

- zoptymalizowane zakupy surowców,
- efektywniejsze wykorzystanie mocy produkcyjnych,
- stabilizacja kosztów stałych przy rosnącej skali działalności,
- zwiększony udział produktów powtarzalnych o wyższej efektywności marżowej.

Produkty powtarzalne odpowiadały za ok. 60% przychodów, co przełożyło się także na wyniki w trzecim kwartale, zapewniając stabilność i przewidywalność marż.

Jednym z kluczowych czynników wzrostu od początku 2025 roku było wydzielenie dedykowanej strefy produkcyjnej dla wyrobów ze stali nierdzewnej. Już w III kw 2025 r. segment ten odnotował wzrost przychodów o 256% rok do roku, generując ponad 25% przychodów działalności produkcyjnej. Dynamiczny wzrost zamówień w tym obszarze, potwierdza rosnące kompetencje Spółki oraz zwiększone możliwości technologiczne po uruchomieniu nowej hali.

Obecnie Spółka jest w trakcie uruchomienia stanowiska do wytrawiania, co pozwoli skrócić cykle produkcyjne, poprawić jakość wyrobów oraz zapewnić pełną kompleksowość procesu.

W 2025 roku we współpracy z uczelnią wyższą opracowano nowy model przepływu spalin, umożliwiający tańszą modernizację filtrów bez konieczności ingerencji w filtrobicyklony.

Rozwiązanie to zwiększa przewagę konkurencyjną Spółki w branżach wymagających zaawansowanej filtracji i obróbki gazów.

Spółka konsekwentnie rozszerza działalność o kolejne branże, w tym:

- automotive (cysterny, zabudowy, pojazdy komunalne),
- kolejową (elementy infrastruktury, pojazdy szynowe, podzespoły), w listopadzie uzyskała certyfikat dostawcy PKP INTERCITY, co rokuje pozyskaniem zamówień w 2026 roku,
- agrotechniczną,
- logistyczną,
- produkcję części maszyn i urządzeń.

Dzięki dywersyfikacji Spółka staje się mniej podatna na zmienność rynkową i równocześnie umacnia oraz poszerza swoją strukturę klientów.

Spółka kontynuuje wdrażanie zaawansowanych narzędzi zarządczych, w tym systemów CRM i ERP, umożliwiających lepsze monitorowanie kosztów, identyfikację tzw. „wąskich gardeł” oraz optymalizację procesów. Pozwala to na wzrost przejrzystości operacyjnej oraz podejmowanie szybszych i bardziej trafnych decyzji biznesowych. Obecnie wdrażany nowy system ERP będzie funkcjonował od 1 stycznia 2026 roku w obszarze finansów i księgowości, a od 1 kwietnia 2026 roku obejmie całą Spółkę.

W obszarze finansowania udało się do minimum zmniejszyć poziom zadłużenia bankowego, jednocześnie poprawiając warunki kredytowania i wprowadzając politykę wydłużania terminów płatności od dostawców. Działania te pozytywnie wpłynęły na płynność, ograniczyły koszty finansowe i zwiększyły elastyczność kapitałową. Jeszcze w 2020 roku zadłużenie Spółki wynosiło 18 mln zł, a obecnie po 3 kwartałach br. wyniosło 1,5 mln zł i to tylko z tytułu zobowiązań leasingowych.

III kwartał 2025 roku potwierdza, że Spółka znajduje się w fazie dynamicznego rozwoju, skutecznie wzmacnia swoją pozycję rynkową oraz osiąga stabilny wzrost przychodów i marż. Dywersyfikacja branżowa, rozwój segmentu stali nierdzewnej, inwestycje w innowacje i technologie oraz konsekwentna optymalizacja procesów stanowią solidną podstawę do dalszego wzrostu wartości Spółki w nadchodzących kwartałach.

W porównaniu do III kwartału 2024 roku sytuacja finansowa firmy w tym samym okresie 2025 roku wyraźnie się poprawiła. Najbardziej widoczny wzrost można zaobserwować w obszarze płynności bieżącej, która wzrosła do poziomu 1,56. Spółka znacznie lepiej radzi sobie z regulowaniem swoich zobowiązań krótkoterminowych i ma większy margines bezpieczeństwa finansowego. Taki poziom płynności sugeruje stabilne zarządzanie aktywami obrotowymi i niższe ryzyko utraty wypłacalności operacyjnej.

Bardzo pozytywnym sygnałem jest również znaczny wzrost rentowności kapitału własnego (ROE). Podczas gdy w III kwartale 2024 roku wynosiła ona zaledwie 2,15%, to w 2025 roku sięga już 12,34%. Tak duży wzrost świadczy o zdecydowanie lepszym wykorzystaniu kapitału pozostającego w firmie. Wynika to z poprawy wyników finansowych, zwiększenia efektywności operacyjnej oraz lepszego zarządzania kosztami. Spółka zaczęła generować zdecydowanie większą stopę zwrotu dla właścicieli.

Najbardziej spektakularna zmiana dotyczy jednak wskaźnika zadłużenia liczonego jako relacja kapitału własnego do zobowiązań finansowych. W 2024 roku wskaźnik wynosił 2,47, natomiast w 2025 roku wzrósł do 14,44. Oznacza to bardzo dużą poprawę struktury finansowania — Spółka znacząco zmniejszyła poziom zadłużenia. W praktyce przekłada się to na dużo niższe ryzyko finansowe i większą stabilność długoterminową.



Podsumowując, wszystkie kluczowe wskaźniki pokazują, że kondycja finansowa Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. w III kwartale 2025 roku jest znacznie lepsza niż rok wcześniej. Firma stała się bardziej płynna, bardziej rentowna i zdecydowanie mniej zależna od finansowania zewnętrznego, co świadczy o umocnieniu jej pozycji i poprawie efektywności działania.

W 2025 roku firma poniosła nakłady inwestycyjne (CAPEX) na poziomie 2,5 mln zł, co wskazuje na aktywne działania rozwojowe i modernizacyjne. Ta wartość świadczy o tym, że przedsiębiorstwo inwestuje zarówno w zwiększenie swoich możliwości operacyjnych, jak i w poprawę efektywności funkcjonowania. CAPEX obejmuje m.in. zakup nowych maszyn, unowocześnienie istniejącej infrastruktury, inwestycje w technologie oraz zakup nowego oprogramowania ERP i CRM. Wysoki poziom nakładów inwestycyjnych jest również spójny z ogólną poprawą kondycji finansowej firmy widoczną w pozostałych wskaźnikach za 2025 rok. Dużo lepsza płynność, wyższa rentowność i znacząco wzmocniony kapitał własny sugerują, że inwestycje były nie tylko możliwe, ale również finansowane w sposób bezpieczny i stabilny. CAPEX na tym poziomie stanowi element długoterminowej strategii rozwoju — nastawionej na zwiększenie mocy produkcyjnych, podniesienie jakości usług lub ograniczenie kosztów w przyszłych okresach.

Podsumowując, nakłady inwestycyjne w wysokości 2,5 mln zł w 2025 roku w porównaniu do 0,9 mln zł za trzy kwartały 2024 świadczą o tym, że firma nie tylko poprawia swoje wyniki, ale jednocześnie inwestuje w rozwój, przygotowując się do dalszego wzrostu i budowania przewagi konkurencyjnej.

III.2 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W III kwartale 2025 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 2025 roku Spółka nie posiadała udzielonych poręczeń lub gwarancji za zobowiązania innych podmiotów.

III.4 Stanowisko wobec prognoz

Zarząd Spółki nie publikował prognoz na 2025 r.

III.5 Władze

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

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień publikacji raportu w skład Zarządu Spółki wchodzi 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 wchodzi:

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



III.6 Akcje i akcjonariat

III.6.1 Akcjonariusze znaczący

Na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 2 211 288,60 zł i dzieli się na 6.503.790 akcji, w tym 4.103.790 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 %
FRAM Fundacja Rodzinna	2 188 592	33,65%	2 188 592	33,65%
Stanisław Pargieła	742 800	11,42%	742 800	11,42%
Andrzej Pargieła	689 423	10,60%	689 423	10,60%
Artur Mączyński	636 896	9,79%	636 896	9,79%
Lech Pasturczak	507 896	7,81%	507 896	7,81%
Pozostali	1 738 183	26,73%	1 738 183	26,73%
SUMA	6 503 790	100 %	6 503 790	100 %

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego za I półrocze 2025 roku tj. 29 września 2025 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

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

Stan posiadania akcji lub 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 2025 r.	Stan na dzień przekazania niniejszego raportu tj. 24 listopada 2025 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 akcji	posiada 689 423 akcji
Artur Mączyński	V-ce Przewodniczący RN	posiadał 636 896 akcji	posiada 636 896 akcji
Lech Jan Pasturczak	Członek Rady Nadzorczej	posiadał 507 896 akcji	posiada 507 896 akcji
Michał Mania*	Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	nie posiada akcji

* FRAM Fundacja Rodzinna jako podmiot blisko związany z Panem Rafałem Manią i Panem Michałem Manią kupiła od FRAM Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w dniu 17 lipca 2024 roku 2.188.592 akcji Spółki. Pan Rafał Mania jest podmiotem dominującym wobec FRAM Fundacji Rodzinnej.



W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego za pierwsze półrocze 2025 rok tj. 29 września 2025 r. nie miały miejsca zmiany w zakresie stanu posiadania akcji lub uprawnień do akcji Spółki przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta.

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 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 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

Zarząd Spółki nie identyfikuje żadnych istotnych zagrożeń dla stabilności majątkowej czy finansowej Spółki. Ponadto nie dostrzega żadnych istotnych zagrożeń dla realizacji zobowiązań Emitenta. Jednocześnie informuje, że w dniu 17 września 2025 r., zgodnie z uchwałą Zarządu 1/09/2025 przyjmuje do realizacji rekomendację wyrażoną w uchwale Rady Nadzorczej 1/09/2025 podjętej w dniu 17.09.2025 r. w związku z zidentyfikowaną koniecznością oceny możliwych kierunków działań zmierzających do maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy. Tym samym podjął decyzję w sprawie rozpoczęcia procesu przeglądu opcji strategicznych, w tym rozpoczęcia analizy scenariuszy obejmujących pozyskanie inwestora strategicznego i umożliwienie akcjonariuszom zbycia akcji Spółki. Na dzień publikacji niniejszego raportu żadne decyzje w tym zakresie nie zostały jednak podjęte, a proces przeglądu pozostaje w toku.

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

Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A., w związku ze zmniejszoną chłonnością rynku Polskiej Energetyki Ciepłej i Zawodowej, konsekwentnie dywersyfikują swoją działalność, rozszerzając profil produkcji oraz aktywność handlową na rynki europejskie. Priorytetowymi obszarami są rynki państw członkowskich UE, a docelowymi klientami czołowi dostawcy technologii w branżach: górniczej, budowlanej, celulozowej, cementowo-wapienniczej, hutniczej, OZE, rafineryjnej, stoczniowej, spożywczej, papierniczej oraz infrastrukturalnej.

ZUK Stąporków S.A. konsekwentnie realizuje strategię rozwoju, obejmującą aktualnie główne kierunki oraz tzw. nierdzewkę w kraju i na rynkach zagranicznych, które stanowią ok. 50% przychodów. Spółka skupia się na wykorzystaniu doświadczenia w produkcji urządzeń przemysłowych oraz wdrażaniu nowych technologii w oparciu o partnerstwa strategiczne i certyfikowane standardy jakości.

W tym kontekście istotnym wydarzeniem dla Spółki jest otrzymanie w dniu 28 października 2025 r. od PKP INTERCITY S.A. Certyfikatu Zgodności z Systemem Zarządzania Utrzymaniem (MMS) oraz Systemem Kwalifikowania Dostawców (SKD). Dokument potwierdza spełnienie przez Spółkę wymagań jakościowych i technicznych krajowego przewoźnika kolejowego oraz umożliwia jej udział w przyszłych przetargach PKP INTERCITY jako potencjalny dostawca produktów i usług dla branży kolejowej. Otrzymane certyfikaty wpisują się w strategię rozwoju Spółki, która zakłada ekspansję w segmencie infrastruktury kolejowej oraz w obszarach związanych z pojazdami i wyposażeniem szynowym, takimi jak słupy, semafony, podzespoły, akcesoria, maszyny do budowy torów, wagony, tramwaje, dreżyny czy

usługi naprawczo-serwisowe. Certyfikaty MMS i SKD zostały przyznane na okres trzech lat, przy czym ich uzyskanie nie stanowi gwarancji pozyskania kontraktów od PKP INTERCITY.

Certyfikat zgodności PKP INTERCITY S.A. w ramach Systemu Zarządzania Utrzymaniem (MMS) oraz Systemu Kwalifikowania Dostawców (SKD) otwiera drogę do udziału w projektach infrastrukturalnych i modernizacyjnych taboru. Spółka przygotowuje się również do wdrożenia normy PN-EN 15085 („Kolejnictwo – Spawanie pojazdów szynowych i ich części składowych”), która umożliwi realizację kompleksowych usług produkcyjnych i remontowych dla branży kolejowej – od prefabrykacji po montaż konstrukcji i komponentów stalowych.

Równolegle Zarząd dynamicznie rozwija współpracę z jednym z kluczowych klientów, dla której realizuje produkcję nowego systemu ram szalunkowych. System ten, oparty na lekkich ramach stalowych o wysokiej sztywności i powtarzalności wymiarowej, stanowi nową generację rozwiązań w ofercie Klienta. Spółka odpowiada za projektowanie elementów, wytwarzanie konstrukcji ramowych oraz testy montażowe. Partnerstwo to wzmacnia pozycję spółki w segmencie produktów systemowych dla budownictwa przemysłowego i infrastrukturalnego.

Kolejnym filarem rozwoju jest energetyka i ciepłownictwo, gdzie Spółka wraz ze swoimi partnerami zamierza wprowadzić rozwiązania w zakresie wdrażania nowoczesnych instalacji spalania biomasy. Partnerzy zapewnią technologię, know-how i dokumentację techniczną, natomiast ZUK będzie odpowiadał za prace projektowe, produkcyjne, montażowe i uruchomienie w ramach modernizacji kotłów, w tym ich urządzeń pomocniczych. Partnerzy łączą kompetencje w obszarze: innowacyjnej technologii spalania biomasy, specjalizacji w projektowaniu i montażu urządzeń ciśnieniowych w energetyce. Natomiast Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. posiadają 50 lat doświadczenia w projektowaniu i produkcji urządzeń kotłowych, w tym autorską technologię kosza narzutowego kotła WRp.

W ramach działań dla sektora ciepłowniczego Spółka rozwija ofertę przeglądów technicznych i modernizacji instalacji w celu dostosowania ich do wymogów Dyrektywy MCP (UE) 2015/2193 dotyczącej ograniczenia emisji zanieczyszczeń do powietrza ze średnich obiektów energetycznego spalania. Proponowane przez spółkę autorskie rozwiązanie – poprzez dobudowanie jedynie dodatkowej komory filtracyjnej opartej na systemie workowym, co pozwoli na skuteczną redukcję emisji pyłów i gazów bez konieczności kosztownej budowy nowych układów filtracyjnych. Jest to szczególnie atrakcyjna alternatywa dla ciepłowni komunalnych i przemysłowych, stojących przed koniecznością spełnienia rygorystycznych norm środowiskowych, a posiadających ograniczone zdolności finansowe.

Równolegle spółka rozwija dedykowaną strefę produkcyjną do obróbki stali nierdzewnej, co pozwoli jej wejść w nowe segmenty rynku i rozszerzyć ofertę konstrukcji stalowych o elementy o podwyższonej odporności korozyjnej. Inwestycje w park maszynowy i automatyzację produkcji wspierają strategię zwiększania efektywności i udziału produktów o wysokiej wartości dodanej.

Emitent konsekwentnie realizuje strategię dywersyfikacji działalności i technologicznego rozwoju – łącząc kompetencje w energetyce, kolejnictwie i konstrukcjach stalowych. Kierunek ten zapewnia stabilny wzrost, zwiększa konkurencyjność spółki oraz umożliwia oferowanie kompleksowych, certyfikowanych rozwiązań dla przemysłu i infrastruktury.

W perspektywie najbliższych kwartałów na działalność Spółki wpływać będą m.in.: sytuacja ekonomiczna w kraju i za granicą, w tym poziom inflacji, bezrobocia oraz tempo wzrostu gospodarczego; efekty prowadzonej optymalizacji procesów produkcyjnych; realizacja projektów inwestycyjnych zwiększających innowacyjność i konkurencyjność; ewentualne ograniczenia wynikające z sytuacji geopolitycznej na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność; a także skuteczność strategii rozwoju, obejmująca aktywne poszukiwanie nowych klientów i zwiększanie obecności na kolejnych rynkach europejskich. Na sytuację gospodarczą Spółki wpływają czynniki makroekonomiczne



i geopolityczne, w tym działania wojenne na Ukrainie i Bliskim Wschodzie, powodujące wahania kursów walut, stóp procentowych i poziomu inflacji. Spółka podejmuje działania ograniczające ryzyko walutowe i gospodarcze, a na dzień sporządzania niniejszego opisu nie identyfikuje zagrożeń dla kontynuacji działalności.

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, 24 listopada 2025 r.

Sławomir Jędrzejczak

Prezes Zarządu

Jarosław Cybulski

Członek Zarządu