



since 1738

Sprawozdanie Zarządu
z działalności
w I półroczu 2025

ZUK STĄPORKÓW S.A.

Data publikacji 29 września 2025r.

Sporządzono i zatwierdzono 24 września 2025r.

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 2025 r. oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności ... | 3 |
| 1.6 | Informacje nt. kredytów i pożyczek | 4 |
| 1.7 | Poręczenia i gwarancje | 4 |
| 1.8 | Transakcje z podmiotami powiązanymi | 4 |
| 2 | Sytuacja finansowa, majątkowa oraz pieniężna..... | 5 |
| 2.1 | Omówienie wyników finansowych | 5 |
| 2.3 | Instrumenty finansowe | 10 |
| 2.4 | Prognozy wyników finansowych..... | 10 |
| 2.5 | Strategia działania i perspektywy rozwoju | 10 |
| 2.6 | Czynniki rozwoju | 11 |
| 2.7 | Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń | 13 |
| 3 | Informacje korporacyjne | 16 |
| 3.1 | System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych | 16 |
| 3.2 | Akcje i akcjonariat | 17 |
| 3.2.1 | Akcjonariusze znaczący | 17 |
| 3.2.2 | Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących | 18 |
| 4 | Pozostałe informacje | 18 |
| 4.1 | Informacje nt. postępowań | 18 |
| 4.2 | Zatrudnienie..... | 18 |
| 4.3 | Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych | 18 |
| 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..... | 19 |
| 4.5 | Istotne dokonania lub niepowodzenia emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta..... | 19 |
| 4.6 | Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe..... | 19 |
| 4.7 | Dane teleadresowe | 20 |



1 Informacje o Spółce i jej działalności

1.1 Historia Spółki

Zakłady Urządzeń Kotłowych Stąporków SA są jedną z czołowych firm działających na Europejskim Rynku Energetycznym. Firma działa na rynku nieprzerwanie od 50 lat. W tym okresie nabyła specjalistyczną wiedzę i doświadczenie. Tym samym ugruntowała swoją pozycję w branży energetyki przemysłowej, ciepłej i zawodowej w zakresie Generalnego Wykonawcy.

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. Chociaż historia powstania Spółki sięga XVII 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 odźwiżnice, 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 Giełdzie 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” 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 odźwiżnice
 - Instalacje odpylania, odsiarczania i odazotowania



1.4 Rynki zbytu i zaopatrzenia

Strukturę terytorialną przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela:

| Specyfikacja | Rok 2025 I półrocze | | Rok 2024 I półrocze - dane porównywalne | | Rok 2024 I półrocze | | Zmiana % (dane porównywalne) |
|-------------------------|---------------------|----------------|---|----------------|---------------------|---------|----------------------------------|
| | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | (tys. zł) | (%) | |
| Sprzedaż krajowa | 13 019 | 50,28% | 7 190 | 40,55% | 7 784 | 42,23% | 81,09% |
| Eksport, w tym: | 12 877 | 49,72% | 10 541 | 59,45% | 10 649 | 57,77% | 22,15% |
| Niemcy | 8 037 | 31,04% | 5 379 | 30,34% | 5 379 | 29,18% | 49,41% |
| Norwegia | 1 832 | 7,07% | 1 332 | 7,51% | 1 438 | 7,80% | 37,55% |
| Wielka Brytania | 1 032 | 3,99% | 85 | 0,48% | 85 | 0,46% | 1114,17% |
| Finlandia | 837 | 3,23% | 337 | 1,90% | 337 | 1,83% | 148,42% |
| Austria | 222 | 0,86% | 1 017 | 5,74% | 1 017 | 5,52% | -78,21% |
| Dania | 181 | 0,70% | 1 690 | 9,53% | 1 690 | 9,17% | -89,30% |
| Pozostałe kraje | 737 | 2,84% | 701 | 3,96% | 703 | 3,81% | 5,02% |
| Razem: | 25 896 | 100,00% | 17 731 | 100,00% | 18 433 | 100,00% | 46,05% |

W I półroczu 2025 r. sprzedaż wyniosła 25 896 tys. zł, co oznacza wzrost o 46,05% w stosunku do I półrocza 2024 r. (18 433 tys. zł). Największy wzrost wartości sprzedaży dotyczył rynku krajowego, gdzie dynamika wyniosła 81,09%. Sprzedaż krajowa w I półroczu 2025 wyniosła 13 019 tys. zł (udział 50,28%), w I półroczu 2024 7 190 tys. zł (udział 40,55%). Udział rynku krajowego wzrósł o 8 punktów procentowych, co oznacza, że rynek krajowy staje się coraz ważniejszym filarem sprzedaży, a co było widoczne już w I kwartale 2025 r. i ten trend został utrzymany w II kwartale 2025 roku. Sprzedaż eksportowa w I półroczu 2025 wyniosła 12 877 tys. zł (udział 49,72%), a w I półroczu 2024 10 541 tys. zł (udział 59,45%). Udział eksportu w sprzedaży spadł o 8 punktów procentowych, mimo wzrostu wartości sprzedaży o 22,15%. Głównymi rynkami eksportu pozostają nadal Niemcy – największy rynek eksportowy ze sprzedażą w I półroczu 2025 8 037 tys. zł, co stanowi 31,04% wartości przychodu w porównaniu do 5379 tys. zł (30,34%) w I półroczu 2024 roku. Pozostałe rynki eksportu o największym znaczeniu to Norwegia, Wielka Brytania, Finlandia, Austria i Dania.

W I półroczu 2025 rynek krajowy stał się dominującym źródłem przychodów (50,28%), co pokazuje, że Spółka znacząco zwiększyła sprzedaż w Polsce. Pomimo wzrostu sprzedaży krajowej eksport nadal stanowi znaczącą część przychodów (49,72%).

Kluczowymi klientami Spółki są Bernas Engineering Sp. z o.o. i Huennebeck GmbH z siedzibą w Niemczech. Udział obrotów w I półroczu 2025 roku wyniósł odpowiednio 36,16% oraz 20,90% ogółu przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie w porównaniu do odpowiednio 24,59% i 14,42% w I półroczu 2024 roku.

Głównymi dostawcami materiałów do produkcji dla Spółki w pierwszym półroczu 2025r. były firmy FW System sp. z o.o. z siedzibą w Polsce (10,91%) oraz Aperam Stainless & Solutions Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Polsce (10,37% udziału w zakupach).

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 2025 r. oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności

W I półroczu 2025 r. miały miejsce następujące zdarzenia mające wpływ na działalność jednostki:

- Spółka dywersyfikuje działania handlowe i skupia się na pozyskiwaniu nowych odbiorców;
- W czerwcu 2025 r. Spółka dokonała prolongaty limitów kredytowych i określiła warunki współpracy z kredytodawcami z bankiem ING Bank Śląski S.A., o szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym;



- Utworzono odpis aktualizujący na wartość należności w kwocie 26 299,92 EUR w związku z otrzymaniem niekorzystnego dla spółki wyroku Sądu w sprawie wypłaty z tytułu ubezpieczenia należności;
- Spółka podpisała umowę i rozpoczęła proces wdrożenia nowego oprogramowania ERP, który 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.
- Zgodnie z uchwałą Zarządu 1/09/2025 Władze Spółki przyjęły do realizacji rekomendację, wyrażoną w uchwale Rady Nadzorczej 1/09/2025 podjętej w dniu 17.09.2025, w związku z zidentyfikowaną koniecznością oceny możliwych kierunków działań zmierzających do maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy. Tym samym Zarząd podjął decyzję w sprawie rozpoczęcia procesu przeglądu opcji strategicznych, w tym rozpoczęcia analizy scenariuszy obejmujących pozyskanie inwestora strategicznego i umożliwienie akcjonariuszom zbycia akcji Spółki.

1.6 Informacje nt. kredytów i pożyczek

Spółka obecnie współpracuje z trzema bankami: BNP Paribas Bank Polska S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz PKO BP S.A.

W dniu 27 czerwca 2025 r. powzięła informację o obustronnym podpisaniu aneksu do umowy kredytowej z Bankiem ING Bank Śląski S.A. na podstawie, którego zmianie uległa wysokość limitu kredytowego do kwoty 10 mln zł oraz okres udostępnienia kredytu, którego okres został wydłużony do 29 listopada 2026 r.

Dodatkowo zgodnie z aneksem w zakresie zabezpieczenia wierzytelności Banku dotyczących umowy kredytowej zmniejszeniu uległo zabezpieczenie do wartości hipoteki umownej w kwocie 22 mln zł. Strony zrezygnowały z gwarancji udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego.

W pozostałym zakresie ww. aneks nie wprowadza istotnych zmian do Umowy.

Współpraca z bankiem PKO BP S.A. opiera się o obsługę rachunków w PLN i EUR oraz w dniu 4 grudnia 2024 r. Spółka zawarła z Bankiem PKO BP S.A. (Bank) umowę limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 3 mln zł (Limit). Zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu zawartej Umowy obejmują w szczególności: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, gwarancję spłaty Limitu udzieloną przez BGK w wysokości 60% kwoty Limitu oraz hipotekę umowną do sumy 4,5 mln zł ustanowioną na nieruchomości należącej do Emitenta położonych w Stąporkowie.

Poza ww. kredytami Spółka w I połowie 2025 r. nie korzystała z innych kredytów, jak również w tym okresie Spółka nie udzielała i nie otrzymywała pożyczek.

1.7 Poręczenia i gwarancje

Spółka w I półroczu 2025 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 rękoi. Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych wyniosły 531,6 tys. złotych na koniec raportowanego okresu.

1.8 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2025 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 2025 roku i analogicznym okresie 2024 r. przedstawia się następująco:

| Segment biznesowy | 2025 I półrocze | | 2024 I półrocze- dane porównywalne* | | 2024 I półrocze | | Zmiana w % (dane porównywalne) |
|---------------------|------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------------------------|
| | Przychody w tyś. zł | Udział w % | Przychody w tyś. zł | Udział w % | Przychody w tyś. zł | Udział w % | |
| Konstrukcje stalowe | 15 719 | 60,70% | 8 828 | 49,79% | 8 828 | 47,89% | 78,1% |
| Energetyka | 1 788 | 6,91% | 2 658 | 14,99% | 3 360 | 18,23% | -32,7% |
| Produkcja seryjna | 8 388 | 32,39% | 6 245 | 35,22% | 6 245 | 33,88% | 34,3% |
| RAZEM | 25 896 | 100,00% | 17 731 | 100,00% | 18 433 | 100,00% | 46,1% |

* W związku z nowelizacją Ustawy o rachunkowości od dnia 01.01.2025 r. zmianie uległ art. 42 ust. 2 tejże ustawy, na skutek czego w wyniku podstawowej działalności operacyjnej nie są prezentowane przychody i koszty ze sprzedaży materiałów. Zmianę tą w celu zapewnienia porównywalności danych Spółka prezentuje w tabeli powyżej. Po uwzględnieniu zmian prezentacyjnych przychodów wartość sprzedaży w segmencie produkcji seryjnej wzrosła o 34,3%, w segmencie konstrukcji wzrosła o 78,1%, a energetyki uległa zmniejszeniu o 32,7% względem okresu porównywalnego 2024.

Wartość przychodów w analizowanym okresie jest wyższa o 46,1% w porównaniu do I półrocza 2024 roku.

Sprzedaż w segmencie Energetyki spadła o 32,7%, a jej udział w sprzedaży całkowitej w I półroczu 2025 r. stanowił 6,91% w porównaniu do 14,99% w analogicznym okresie roku ubiegłego. Segment konstrukcji stalowych wzrósł o 78,1% w stosunku do poprzedniego roku. W przypadku produkcji seryjnej Spółka odnotowała wzrost o 34,3%.

W pierwszym półroczu 2025 roku spółka osiągnęła przychody na poziomie 25,9 mln zł wobec 17,7 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku, co oznacza wzrost o 46%. W strukturze sprzedaży widoczny jest jednak wyraźny rozkład dynamiki w poszczególnych segmentach działalności.

Najsilniejszym motorem wzrostu okazał się segment konstrukcji, którego przychody zwiększyły się z 8,8 mln zł w 2024 roku do niemal 15,7 mln zł w 2025 roku, co oznacza wzrost o ponad 78%. Szczególnie dynamiczny przyrost zanotowano na rynku krajowym, gdzie sprzedaż wzrosła z nieco ponad 2 mln zł do 9,9 mln zł. Eksport w tym obszarze spadł o około 15%, jednak gwałtowna wyżka popytu w Polsce całkowicie zrekompensowała tę stratę, przesuwając punkt ciężkości działalności z rynków zagranicznych na rynek krajowy.

Drugim obszarem o istotnym znaczeniu dla wyników była produkcja seryjna, której sprzedaż wzrosła z 6,2 mln zł do 8,4 mln zł, co odpowiada wzrostowi o 34%. W tym przypadku struktura geograficzna uległa dużym zmianom – sprzedaż krajowa spadła prawie o połowę, natomiast eksport niemal się podwoił, co świadczy o rosnącym znaczeniu rynków zagranicznych dla tego segmentu.

Na przeciwnym biegunie znalazła się energetyka, która zanotowała spadek przychodów z 2,66 mln zł do 1,79 mln zł, czyli o ponad 32%. Szczególnie duże osłabienie dotyczyło rynku krajowego, gdzie sprzedaż zmniejszyła się z 2,46 mln zł do 1,58 mln zł, podczas gdy eksport w tym segmencie utrzymał się na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego.

Podsumowując, pierwsze półrocze 2025 roku charakteryzowało się bardzo dynamicznym wzrostem sprzedaży, jednak w układzie segmentowym widać duże zróżnicowanie. Spółka z sukcesem rozwija działalność



w obszarze konstrukcji oraz produkcji seryjnej, przy czym w pierwszym przypadku kluczową rolę odgrywa rynek krajowy, a w drugim – rynki zagraniczne. Z kolei energetyka pozostaje obszarem wymagającym uwagi, gdyż notuje wyraźne spadki. Ogólna tendencja wskazuje na silne przesunięcie akcentów w działalności spółki i rosnącą zależność od segmentów konstrukcyjnego i seryjnej produkcji.

RACHUNEK WYNIKÓW

dane w tys. złotych

| | Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2025 | Okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2024 | Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2024 (dane porównywalne) | Okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2024 | Różnica 30-06- 2024(dane porównywalne) / 30.06.2025 |
|---|---|--|---|---|--|
| Przychody ze sprzedaży | 25 896 | 41 541 | 17 731 | 18 433 | 8 165 |
| <i>Przychody ze sprzedaży produktów</i> | <i>25 804</i> | <i>41 465</i> | <i>17 723</i> | <i>17 723</i> | 8 081 |
| <i>Przychody ze sprzedaży materiałów</i> | <i>92</i> | <i>76</i> | <i>8</i> | <i>710</i> | 84 |
| Koszt sprzedanych produktów i materiałów | 20 198 | 32 831 | 14 406 | 15 002 | 5 792 |
| Zysk/strata brutto na sprzedaży | 5 698 | 8 710 | 3 325 | 3 431 | 2 373 |
| <i>Koszty sprzedaży</i> | <i>285</i> | <i>280</i> | <i>143</i> | <i>143</i> | 142 |
| <i>Koszty ogólnego zarządu</i> | <i>3 488</i> | <i>6 922</i> | <i>3 219</i> | <i>3 219</i> | 269 |
| Zysk/strata na sprzedaży | 1 925 | 1 509 | -37 | 69 | 1 962 |
| <i>Pozostałe przychody operacyjne</i> | <i>1 263</i> | <i>2 032</i> | <i>826</i> | <i>124</i> | 437 |
| <i>Pozostałe koszty operacyjne</i> | <i>1 184</i> | <i>2 042</i> | <i>667</i> | <i>72</i> | 517 |
| Zysk/strata na działalności operacyjnej | 2 004 | 1 499 | 121 | 121 | 1 883 |
| <i>Przychody finansowe</i> | <i>27</i> | <i>581</i> | <i>210</i> | <i>210</i> | -183 |
| <i>Koszty finansowe</i> | <i>315</i> | <i>1 218</i> | <i>764</i> | <i>764</i> | -449 |
| Zysk/strata brutto | 1 716 | 862 | -432 | -432 | 2 148 |
| Podatek dochodowy | 319 | -55 | 1 | 1 | 318 |
| Zysk/strata netto | 1 397 | 917 | -433 | -433 | 1 830 |
| EBITDA (Zysk/strata na działalności operacyjnej + Amortyzacja) | 2 708 | 2 882 | 793 | 793 | 1915 |

| | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------|
| Liczba akcji zwykłych | 6 503 790 | 6 503 790 | 6 503 790 | 6 503 790 |
| Zysk/strata na jedną akcję zwykłą | 0,21 | 0,14 | -0,07 | -0,07 |

Spółka osiągnęła zysk brutto na sprzedaży w wysokości 5,7 mln złotych (22% marży) w porównaniu do 3,4 mln złotych (18,61% marży) w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wynik na sprzedaży wzrósł do 1 925 tys. złotych w porównaniu do straty -37 tys. złotych w analogicznym okresie poprzedniego roku po uwzględnieniu zmiany prezentacyjnej przychodów z sprzedaży materiałów. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 2 004 tys. złotych w porównaniu do zysku 121 tys. złotych w analogicznym okresie 2024 roku.

Zysk netto za 6 m-cy 2025 roku wyniósł 1 397 tys. złotych (5,4% marży) w porównaniu do straty -433 tys. złotych (-2,44% marży) w porównywanym okresie 2024 roku po uwzględnieniu zmiany prezentacyjnej przychodów ze sprzedaży materiałów..



Wpływ na wyniki finansowe ostatnich miesięcy ma zwiększona wartość sprzedaży zamówień krajowych, dzięki czemu recesja popytu zagranicznego, głównie z Niemiec nie jest dla Spółki tak odczuwalna. W I półroczu 2025 roku przemysł metalowy w Polsce zanotował wzrost produkcji sprzedanej o 1,4% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Działania Spółki mające na celu penetrację rynku krajowego i zagranicznego przynoszą wymierne efekty, Spółka odnotowała wzrost przychodów. Spółka liczy na utrzymanie tego trendu w kolejnych miesiącach.

AKTYWA OBROTOWE

dane w tys. złotych

| | 30 czerwca 2025 | 30 czerwca 2024 | Różnica |
|--|-----------------|-----------------|---------------|
| Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) | 20 018 | 17 886 | 2 132 |
| Zapasy | 11 506 | 12 156 | -650 |
| <i> Materiały</i> | <i>5 984</i> | <i>5 792</i> | <i>192</i> |
| <i> Półprodukty i produkcja w toku</i> | <i>3 427</i> | <i>4 492</i> | <i>-1 065</i> |
| <i> Produkty gotowe</i> | <i>1 358</i> | <i>1 366</i> | <i>-8</i> |
| <i> Towary</i> | <i>403</i> | <i>479</i> | <i>-76</i> |
| <i> Zaliczki na dostawy</i> | <i>334</i> | <i>27</i> | <i>307</i> |
| Należności krótkoterminowe | 7 957 | 5 205 | 2 752 |
| <i> Należności z tytułu dostaw i usług</i> | <i>7 274</i> | <i>4 823</i> | <i>2 451</i> |
| <i> Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych</i> | <i>561</i> | <i>76</i> | <i>485</i> |
| <i> Inne</i> | <i>122</i> | <i>306</i> | <i>-184</i> |
| Inwestycje krótkoterminowe | 148 | 174 | -26 |
| <i> Środki pieniężne</i> | <i>148</i> | <i>174</i> | <i>-26</i> |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 407 | 352 | 55 |

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

dane w tys. złotych

| | 30 czerwca 2025 | 30 czerwca 2024 | Różnica |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Zobowiązania długoterminowe | 992 | 1 316 | -324 |
| <i> Kredyty i pożyczki</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| <i> Inne zobowiązania finansowe</i> | <i>790</i> | <i>1 089</i> | <i>-299</i> |
| <i> Inne</i> | <i>202</i> | <i>227</i> | <i>-25</i> |

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE
dane w tys. złotych

| | 30 czerwca 2025 | 30 czerwca 2024 | Różnica |
|---|------------------------|------------------------|----------------|
| Zobowiązania krótkoterminowe | 14 574 | 14 374 | 200 |
| <i>Kredyty i pożyczki</i> | <i>4 522</i> | <i>4 779</i> | <i>-257</i> |
| <i>Inne zobowiązania finansowe</i> | <i>747</i> | <i>762</i> | <i>-15</i> |
| <i>Z tytułu dostaw i usług</i> | <i>5 537</i> | <i>4 277</i> | <i>1 260</i> |
| <i>Zaliczki otrzymane na dostawy</i> | <i>2 012</i> | <i>2 989</i> | <i>-977</i> |
| <i>Z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń</i> | <i>928</i> | <i>787</i> | <i>141</i> |
| <i>Z tytułu wynagrodzeń</i> | <i>695</i> | <i>635</i> | <i>60</i> |
| <i>Inne</i> | <i>77</i> | <i>89</i> | <i>-12</i> |
| <i>Fundusze specjalne</i> | <i>56</i> | <i>56</i> | <i>0</i> |

2.2 Czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Na wynik I półrocza 2025 roku największy wpływ miał wzrost sprzedaży, wynikający z poprawy popytu na produkty metalowe oraz zwiększenia zamówień od kluczowych klientów. Spółka pozyskała również kontrakty na wyroby powtarzalne, dla których posiada już wypracowane i zoptymalizowane metody produkcji. Widoczna jest również poprawa rentowności, co sugeruje bardziej efektywne zakupy surowców, lepsze wykorzystanie mocy produkcyjnych oraz uzyskanie korzystniejszych relacji cen sprzedaży do kosztów. Jednocześnie firma poprawiła efektywność zarządzania, utrzymując koszty stałe na stabilnym poziomie i ograniczając ich wzrost mimo rosnącej sprzedaży.

Wyniki finansowe osiągnięte przez ZUK „Stąporków” S.A. w I półroczu 2025 roku jednoznacznie potwierdzają skuteczność realizowanej strategii rozwoju oraz zdolność Spółki do tworzenia trwałej wartości dla akcjonariuszy. Głównym czynnikiem wzrostu przychodów był dynamiczny wzrost popytu na produkty metalowe, a także zwiększenie wolumenu zamówień od kluczowych klientów, co przełożyło się na znaczące wzmocnienie pozycji Spółki na rynku. Znaczący udział w przychodach miały również kontrakty na wyroby powtarzalne, dla których Spółka dysponuje zoptymalizowanymi i sprawdzonymi procesami produkcyjnymi. Dzięki temu udało się równocześnie poprawić efektywność kosztową, utrzymać wysoką jakość dostaw oraz zwiększyć marże. W I półroczu 2025 roku produkty powtarzalne wygenerowały blisko 60% przychodów.

Znaczącym krokiem dla Spółki była decyzja podjęta pod koniec 2024r. o wydzieleniu dedykowanej strefy dla produktów ze stali nierdzewnej. W I półroczu 2025 roku wyroby ze stali nierdzewnej wygenerowały ponad 33% przychodów segmentu produkcyjnego, co było wzrostem o 273% względem I półrocza 2024. W ramach rozwoju tego segmentu Spółka pracuje nad zwiększeniem powierzchni produkcyjnej przeznaczoną do wytwarzania stali nierdzewnej o kolejne 820 m² oraz rozpoczęła przygotowania do uruchomienia stanowiska do wytrawiania, co pozwoli na dalszą optymalizację procesów technologicznych, skrócenie cykli produkcyjnych, poprawę jakości finalnych wyrobów, a także zapewni kompleksową obsługę całego procesu produkcji.

**Na poprawę rentowności w omawianym okresie wpłynęły w szczególności:**

- bardziej efektywna polityka zakupowa w zakresie surowców;
- lepsze wykorzystanie zdolności produkcyjnych oraz korzystniejsze relacje cen sprzedaży do kosztów wytworzenia;
- utrzymanie kosztów stałych na stabilnym poziomie, pomimo rosnącej skali działalności, umożliwiło dalszy wzrost przychodów i marży.

Dodatkowo Spółka konsekwentnie wdraża nowe narzędzia monitoringu i kontroli kosztów oraz programy rozwojowe dla pracowników, co wzmacnia zdolność organizacji do elastycznego reagowania na zmieniające się warunki rynkowe, zwiększa efektywność operacyjną i zapewnia trwałe fundamenty do dalszego wzrostu w każdym z segmentów działalności. W ramach tych działań Spółka wprowadza również zaawansowane systemy **CRM i ERP**, które umożliwią w kolejnych okresach jeszcze lepszą identyfikację wąskich gardeł, monitorowanie wydajności poszczególnych procesów i klientów oraz ciągłe doskonalenie efektywności operacyjnej. Dzięki tym rozwiązaniom Spółka nie tylko zwiększa przejrzystość procesów, ale również wzmacnia zdolność do podejmowania szybkich i trafnych decyzji strategicznych, co przełoży się na wyższe przychody, poprawę marż oraz wzrost wartości dla akcjonariuszy.

W pierwszym półroczu 2025 roku ZUK „Stąporków” S.A. zrealizowała także strategiczne działania w obszarze finansowania, które przyczyniły się do wzmocnienia płynności, ograniczenia kosztów finansowych i zwiększenia elastyczności kapitałowej.

Poziom zadłużenia bankowego do okresu porównywalnego pozostaje na podobnym poziomie, ale dzięki wynegocjowanym warunkom kredytowania i wprowadzonej polityce wydłużania terminów płatności od dostawców, spółka oczekuje znaczącej poprawy w tym obszarze w kolejnych okresach.

Zarząd ZUK „Stąporków” S.A. ocenia, że konsekwentne realizowanie strategii optymalizacji finansowania, w tym efektywne wykorzystanie finansowania od dostawców, przyczyni się do dalszego wzmocnienia pozycji konkurencyjnej Spółki i budowy trwałej wartości dla akcjonariuszy w perspektywie średnio- i długoterminowej.

Efekt w liczbach – I półrocze 2025:

- **Oszczędności w kosztach obsługi zobowiązań:** 187 tys. zł
- **Udział finansowania od dostawców:** 37,9% zobowiązań krótkoterminowych



Inwestycje

W I półroczu 2025 r. Spółka przyjęła do ewidencji środki trwałe o wartości 1 613,2 tys. zł, z czego środki trwałe o wartości 938,4 tys. zł Spółka zakupiła za własne środki finansowe, natomiast środki trwałe w kwocie 641,8 tys. zł przyjęła do użytkowania w ramach umów leasingu. Ujawniono środek trwały o wartości 33 tys. zł.

2.3 Instrumenty finansowe

W I półroczu 2025 r. Spółka nie była stroną kontraktu walutowego jak również innych instrumentów zabezpieczających ryzyko finansowe.

2.4 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2025 r.

2.5 Strategia działania i perspektywy rozwoju

Strategia Spółki oparta została na zbilansowanym rozwoju trzech segmentów biznesowych, tj.: energetyki, konstrukcji stalowych oraz segmentu produkcji seryjnej. Dywersyfikacja w obrębie produktów, a także odbiorców – zmniejsza ryzyko negatywnych konsekwencji, wynikających z wahań koniunktury poszczególnych segmentów. Spółka dąży do większej dywersyfikacji swoich klientów, aby ograniczyć ryzyko uzależnienia swoich wyników finansowych od kondycji znaczącego odbiorcy bądź branży w której on działa.

Segment Energetyki

Z uwagi na wieloletnią obecność Spółki w obszarze energetyki, doświadczenie i markę - Zarząd wpisuje w cele strategiczne rozwój tego segmentu. Posiadane kompetencje w zakresie produkcji urządzeń około kotłowych (rusztów i odżuźlaczy) oraz instalacji oczyszczania powietrza (odpylanie, odsiarczanie, odazotowanie) będą rozwijane zarówno w oparciu o własne zasoby badawczo rozwojowe, jak też we współpracy z podmiotami zewnętrznymi, dysponującymi nowoczesnymi technologiami. Z dniem 1 stycznia 2025 r. planowano wdrożenie nowych standardów emisyjnych dla średnich obiektów energetycznego spalania o mocy większej niż 5 MW. Okres dostosowawczy został jednak wydłużony do końca 2029r. Wymogi Dyrektywy MCP są jednym z największych wyzwań stojących przed branżą ciepła systemowego w ściśle powiązane z obowiązkiem osiągnięcia przez zakłady statusu efektywnych systemów ciepłowniczych. Przy współpracy z pracownikami naukowymi Politechniki Śląskiej Spółka przygotowuje rozwiązania, które wypełnią wymagania wspomnianej Dyrektywy MCP, a koszt modernizacji instalacji będzie dużo niższy niż budowa nowej instalacji. Dzięki konsekwentnie realizowanej strategii, Spółka już dziś postrzegana jest jako wiarygodny i innowacyjny partner dla sektora energetycznego. Opracowywane rozwiązania technologiczne, łączące wysoką efektywność z konkurencyjnymi kosztami, otwierają przed Spółką nowe możliwości biznesowe i pozwalają skutecznie odpowiadać na wyzwania transformacji energetycznej. Zarząd planuje w kolejnych okresach istotne zwiększenie aktywności w tym segmencie, intensyfikację działań handlowych oraz pozyskiwanie kolejnych kontraktów, co przełoży się na dynamiczny wzrost przychodów i poprawę rentowności. Spółka wykorzystuje swoje doświadczenie, markę i zaplecze badawczo-rozwojowe do budowania trwałej przewagi konkurencyjnej, a realizacja przyjętej strategii wzrostu stanowi gwarancję długofalowego tworzenia wartości dla akcjonariuszy.

Segment Konstrukcji Stalowych

Spółka posiada kompetencje w segmencie konstrukcji stalowych, podejmuje się realizacji i współrealizacji kontraktów na rynku krajowym i zagranicznym. Spółka rozpoczyna produkcję elementów do podwieszanego, samoprzestawnego systemu szalunków zapewniającego pełny dostęp do przestrzeni roboczej oraz ochronę na wielu poziomach. Przeznaczony jest do stosowania kompatybilnie z konstrukcją szalunków ściennych. Prace szalunkowe na wysokich konstrukcjach można wykonywać bez konieczności użycia rusztowania lub dźwigu oraz przy zmniejszonym nakładzie siły roboczej i materiałów. System zapewnia bezpieczne środowisko

pracy dla personelu budowy, ochronę przed niekorzystnymi czynnikami warunków pogodowych, upadków z wysokości, a także zapewnia ochronę obszarom publicznym przed niebezpieczeństwem spadających przedmiotów i zanieczyszczeniami z terenu budowy. Zazwyczaj system wspina się pionowo, podążając za nowo wybudowanymi poziomami i może być stosowany na pochyłych elewacjach (maksymalne nachylenie +/- 30°) lub na nieregularnych budynkach. System hydraulicznego wznoszenia struktury zapewnia płynną wspinaczkę niezależnie od warunków. System ma na celu deskowanie samoporzestrenne, ochronę przed wiatrem, zabezpieczenie przed upadkiem krawędzi, zapobieganie upuszczeniu narzędzi i materiałów, zapewnia ochronę krawędzi szalunków ściennych. Spółka, we współpracy ze swoim głównym Klientem Hünnebeck, opracowała nowoczesny system szalunkowy nowej generacji. Produkt wyróżnia się podwyższoną nośnością – do 80 kN/m² – co znacząco poszerza jego zastosowanie przy realizacji betonowych ścian i dużych powierzchni konstrukcyjnych, a także niższymi kosztami wykonania. Dzięki pełnej kompatybilności z dotychczasowymi systemami szalunkowymi Spółki, nowy system pozwala w prosty i efektywny sposób integrować go z istniejącym zapleczem sprzętowym, generując wymierne oszczędności i przewagi operacyjne. Obecnie trwają prace nad wdrożeniem rozwiązania do produkcji, a pierwsze przychody z jego sprzedaży przewidywane są już w IV kwartale 2025 roku. Wprowadzenie tego produktu do oferty potwierdza zdolność Spółki do skutecznego łączenia innowacyjności z komercjalizacją rozwiązań odpowiadających na potrzeby rynku, wzmacniając tym samym jej pozycję konkurencyjną i tworząc trwałą wartość dla akcjonariuszy.

Segment Produkcji Seryjnej

Celem strategicznym na nadchodzące lata jest dywersyfikacja ryzyka skoncentrowania prawie całej produkcji w tym segmencie dla jednego klienta. Spółka rozpoczęła rozmowy w celu wdrożenia kolejnych produktów z obszaru konstrukcji budowlanych dla innych podmiotów krajowych. Docelowym modelem współpracy jest rozłożenie produkcji seryjnej w taki sposób, aby dominacja największego podmiotu nie przekraczała 50% wartości sprzedaży.

2.6 Czynniki rozwoju

Na przestrzeni kolejnych miesięcy 2025 r. Spółka będzie koncentrowała się na realizacji przyjętej strategii rozwoju. W związku z tym głównym zadaniem w br. będzie zwiększenie bazy przychodowej poprzez penetrację nowych rynków i branż, a także poprawa efektywności pracy w celu maksymalnego wykorzystania potencjału Spółki. Dynamiczny rozwój technologii produkcyjnej niesie za sobą nie tylko szanse, ale także wyzwania. Spółka inwestuje we wdrożenie nowych rozwiązań i produkcji dla nowych branż, aby sprostać wymaganiom rynku. Spółka dąży do rozwoju w branżach: kolejowe (infrastruktura kolejowa, słupy, semafony, naprawa pojazdów kolejowych i ich wyposażenia, pojazdy kolejowe, wagony, tramwaje, drezyny, szyny, podkłady, maszyny, akcesoria do budowy torów, wyposażenie pojazdów kolejowych, podzespoły, wywrotnice wagonowe, naprawy / serwis, pojazdy szynowe, drogowo-kolejowe); zbrojeniowa; agrotechnicznej (produkcja maszyn i urządzeń rolniczych oraz sadowniczych, produkcja części zamiennych, produkcja komponentów i podzespołów); produkcji części do maszyn i urządzeń; infrastruktury drogowej, kolejowej, portowej; górniczej; przemysłu naftowego; maszyn i urządzeń dla przemysłu rolniczego.

Czynione również będą starania nad ciągłym podwyższaniem wydajności pracy oraz efektywności Spółki jako organizacji. W tym celu w I półroczu 2025 roku Spółka podjęła szereg działań kontrolnych i analitycznych realizacji zleceń produkcyjnych oraz efektywności na wybranych stanowiskach pracy, w celu wypracowania możliwości polepszenia wydajności produkcji i zwiększenia jej rentowności.

Kluczowe inicjatywy operacyjne i osiągnięte efekty:

- **Optymalizacja harmonogramowania zleceń produkcyjnych** – wraz z rozpoczęciem wdrożenia nowego systemu CRM i ERP, Spółka poprawia system planowania produkcji, doprowadzi to do skrócenia średniego czasu realizacji zleceń o około 2-3%, zwiększając tym samym przepustowość linii produkcyjnych;



- **Usprawnienie procesów technologicznych i rozmieszczenia stanowisk pracy** –przeprowadzenie analizy przepływu materiałów i stanowisk pracy, które zostało zapoczątkowane pod koniec 2024r. wpłynie na dalsze zwiększenie wydajności wybranych linii produkcyjnych, redukując jednocześnie przestoje i poprawiając bezpieczeństwo operacyjne;
- **Redukcja odpadów materiałowych i poprawa kontroli jakości** – wdrażanie systemu monitorowania jakości na każdym etapie produkcji pozwoli na zmniejszenie strat materiałowych, co przełoży się na wyższą jakość produktów i zadowolenie klientów;
- **Systematyczne monitorowanie wskaźników KPI (czas realizacji, wykorzystanie zasobów)** – wprowadzanie narzędzi analitycznych umożliwi bieżące identyfikowanie wąskich gardeł i wdrażanie działań naprawczych, co będzie skutkowało podnoszeniem efektywności procesów produkcyjnych.

Efekty dla Spółki i inwestorów:

- **Wzrost rentowności produkcji w I półroczu 2025 o 3 p.p.** – poprawa efektywności operacyjnej przyczyniła się do zwiększenia rentowności produkcji, co pozytywnie wpłynęło na wyniki finansowe Spółki;
- **Poprawa przepustowości i jakości realizowanych kontraktów** – usprawnienie procesów produkcyjnych pozwoliło na realizację większej liczby kontraktów w krótszym czasie, co zwiększyło przychody ze sprzedaży i konkurencyjność Spółki na rynku;
- **Zmniejszenie ryzyka opóźnień i kar kontraktowych** – lepsze planowanie i organizacja procesów produkcyjnych pozwoliły na bardziej terminową realizację zleceń, co ograniczyło ryzyko związane z ewentualnymi karami umownymi.

Perspektywy rozwoju Spółki:

Spółka przewiduje dalszy wzrost efektywności operacyjnej w II półroczu 2025 roku, zakładając:

- **Wzrost wydajności o 2-3%** – kontynuacja działań optymalizacyjnych pozwoli na dalsze zwiększenie efektywności procesów produkcyjnych;
- **Zwiększenie rentowności produkcji** – dalsza poprawa efektywności operacyjnej przyczyni się do wzrostu rentowności produkcji.

Perspektywy rozwoju Spółki w najbliższych latach uwarunkowane będą między innymi następującymi czynnikami:

- pozycją rynkową Emitenta i marką wypracowaną w poprzednich latach działalności;
- posiadanymi kontaktami i doświadczeniem, w szczególności w zakresie polityki proeksportowej;
- dostępnością środków pomocowych z UE na dofinansowywanie projektów ekologicznych, co pozwala klientom Emitenta na zwiększanie inwestycji w obszarze ochrony środowiska;
- zapowiadanymi planami rozwoju krajowego sektora energetycznego, co wpłynie na zwiększenie inwestycji w sektorze, a przez to zwiększy popyt na produkty Emitenta;
- uwarunkowaniami makroekonomicznymi, prawno-podatkowymi, politycznymi i innymi;
- koniecznością dostosowania energetyki ciepłej do wymogów UE z zakresu ochrony środowiska, co będzie skutkowało w kolejnych okresach zwiększoną liczbą inwestycji w tym zakresie;
- globalne uwarunkowania makroekonomiczne, regulacyjne i polityczne – monitorowanie sytuacji gospodarczej i politycznej na świecie w celu dostosowania strategii Spółki do zmieniającego się otoczenia.

Wyżej wymienione czynniki potwierdzają przyjęte kierunki optymalizacji oraz rozwoju Spółki.



Strategia ZUK „Stąporków” S.A. zakłada długoterminowy wzrost wartości Spółki, poprzez realizację kilku kluczowych założeń rozwoju. Cele strategiczne to:

- umocnienie pozycji na krajowym rynku energetyki poprzez oferowanie generalnego wykonawstwa, szczególnie w obszarze instalacji oczyszczania powietrza;
- ekspansja działalności na rynkach zagranicznych we wszystkich segmentach działalności Spółki;
- dywersyfikacja oferty produktowej i odbiorców w segmencie produkcji seryjnej i konstrukcji stalowych;
- inwestycje w automatyzację i robotyzację oraz cyfryzację procesów produkcyjnych, mające na celu zwiększenie efektywności operacyjnej oraz skrócenie cykli realizacji zamówień;
- rozwój stosowanych przez Spółkę technologii, w szczególności technologii własnych;
- udział w projektach o większej złożoności technologicznej obejmującej wykonawstwo generalne;
- poprawa rentowności poprzez kontrolę i ograniczenie ryzyk kontraktowych.

Realizacja ww. celów strategicznych ZUK „Stąporków” S.A. będzie możliwa pod warunkiem odpowiedniej organizacji, dostosowanej do potrzeb rynku, a przede wszystkim dzięki kapitałowi ludzkiemu, który jest kluczowym czynnikiem, pozwalającym patrzeć z optymizmem w przyszłość Spółki.

2.7 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z działalnością operacyjną

Ryzyko działalności operacyjnej Spółki wynika z uwarunkowań wewnętrznych i zewnętrznych wpływających na działalność gospodarczą Spółki.

Okres ostatnich pięciu lat był szczególnie trudny dla gospodarki narodowej Polski i całego świata. Producenci odczuli skutki globalnej pandemii, niestabilności politycznej, konfliktów zbrojnych, kryzysów humanitarnych i skutków globalnego ocieplenia klimatu. Wszystkie te czynniki wpłynęły na wydłużone łańcuchy dostaw, zmiany kursów walut, wzrost inflacji. Utrzymujące się wysokie ceny energii i gazu w porównaniu do lat poprzedzających pandemię i wojnę w Ukrainie są jednym z czynników wpływających na spadek przychodów w przemyśle. Obecnie branża metalowa i energetyczna mierzy się z ogólnoeuropejskim procesem dekarbonizacji, który jest efektem reagowania na kryzys klimatyczny. Wdrożone przemiany energetyczne są związane z większym zapotrzebowaniem na stal. Jako narzędzie do walki ze zmianami klimatycznymi Unia Europejska wprowadziła system CEBAM, który od 2026 roku będzie związany z dodatkowymi opłatami od importerów. Takie działania przekładają się na wzrost dodatkowych kosztów, które nie są ponoszone przez producentów z krajów trzecich. Model biznesu usługowego spowodował odejście od przemysłu i produkcji w Europie na rzecz importu z krajów trzecich, czego skutki zaczyna odczuwać przemysł europejski. Do głównych czynników mogących mieć wpływ na poziom przychodów ma spowolnienie gospodarcze oraz wysokie stopy procentowe.

Do czynników zewnętrznych oddziałujących na działalność operacyjną Spółki można zaliczyć tempo wzrostu sektora działalności Emitenta oraz presję konkurencyjną, która może oddziaływać na wielkość uzyskiwanych przychodów oraz na zmniejszenie marży operacyjnej. Z uwagi na znaczenie eksportu w działalności Spółki, na wyniki operacyjne wpływa także zachowanie pozycji konkurencyjnej na rynkach zagranicznych. Czynniki wewnętrzne wiążą się z właściwym określeniem strategii rynkowej Emitenta i skutecznym jej wdrożeniem. Wymienione powyżej czynniki są tylko częściowo zależne od Spółki. Występuje więc ryzyko negatywnego wpływu otoczenia rynkowego lub błędów w strategii dalszego rozwoju na działalność Spółki i jej wyniki finansowe. Spółka w związku z konkurencją na rynku, podjęła szereg działań zmierzających do zachowania jej pozycji (m.in. ciągłe monitorowanie cen wyrobów dla energetyki i ochrony środowiska i dostosowywanie ich do potrzeb rynkowych).

Kadra kierownicza i kluczowi pracownicy

Działalność Spółki na rynku wymaga odpowiedniej wiedzy i przygotowania, szczególnie w odniesieniu do kadry kierowniczej i personelu technicznego. Poziom kompetencji pracowników określa ponadto zdolność Spółki do prowadzenia najbardziej zaawansowanych projektów. Nie można wykluczyć sytuacji fluktuacji kadry i przechodzenia kluczowych pracowników do podmiotów konkurencyjnych. Ponadto wzrost popytu na specjalistów z branży może się przekładać na wzrost wynagrodzeń. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest emigracja zarobkowa dotycząca także sektora, w którym działa Emitent.

Spółka dostrzega to ryzyko i podejmuje działania zapobiegawcze na dwóch płaszczyznach. Z jednej strony jest to związanie dotychczasowych pracowników ze Spółką. Odbywa się to poprzez wprowadzenie systemu motywacyjnego oraz stopniowe podwyższanie wynagrodzeń. Produkcja konstrukcji stalowych przeszła w ostatnich latach znaczącą transformację napędzana przez rozwój zaawansowanych technologii. Głównymi procesami ułatwiającymi produkcję są: projektowanie 3d, ciecie laserowe oraz automatyzacja spawania. Każda z czynności wymaga wykwalifikowanej kadry, tym samym spółka ponosi koszty związane z rozwojem i kształceniem pracowników w celu dostosowania do oczekiwań rynku i nowych technologii. Z drugiej strony Spółka stale doskonali proces rekrutacji nowych pracowników, tak aby kadra na poszczególnych stanowiskach była zastępowalna w możliwie krótkim okresie.

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 osiąganą 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. Spółka jak do tej pory nie miała istotnych kłopotów związanych z realizacją kontraktów, nie przewiduje również takiej sytuacji w przyszłości.

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 2025 r. wyniósł 49,72%. Jest to związane zarówno z dużą konkurencyjnością oferowanych produktów i usług, jak również z długoletnim rozwojem kontaktów międzynarodowych. Skutkuje to osiąganiem wyższej rentowności prowadzonej działalności gospodarczej. 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 równoległe działalność w kilku obszarach: energetyce, ochronie środowiska, budownictwie. W każdej z tych dziedzin można mówić o występowaniu pewnej konkurencji. Należy jednak podkreślić, że jest ona niwelowana poprzez wysoką jakość produktów Emitenta oraz konkurencyjne ceny. 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 2025 r. 57,8% przychodów ze sprzedaży produktów, usług i materiałów Emitenta pochodziło z eksportu. Wg szacunków Spółki rozliczenia w walucie Euro stanowiły około 68% 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**

Dodatkowo Spółka skutecznie przeciwdziała dużej koncentracji sprzedaży do jednego odbiorcy w segmencie produkcji seryjnej. Rozwój działań handlowych ma m.in. na celu pozyskanie nowych odbiorców.

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

- aktywne uczestnictwo w przetargach;
- sytuacja gospodarcza w kraju i na świecie, wynikająca w szczególności z tempa wzrostu gospodarczego;
- kształtowanie się kursu złotego do EUR, bowiem znaczące zmiany kursu euro mogą mieć istotny wpływ na zmianę rentowności realizowanych kontraktów denominowanych w EUR;
- wysokość stóp procentowych;
- poziom inflacji;
- niestabilność cen kluczowych surowców;
- efekty prowadzonej optymalizacji produkcji, w zakresie przygotowania i obróbki materiałów i półproduktów, co stopniowo przekłada się na mniejsze straty w trakcie wytwarzania oraz zmniejszenie braków czy niedoróbek;
- projekty inwestycyjne zorientowane na wprowadzanie zmian dążących do wzrostu nowoczesności i konkurencyjności przedsiębiorstwa - wdrażanie nowych technologii w ramach infrastruktury produkcyjnej i dystrybucyjnej, efektywniejsze wykorzystanie wiedzy i umiejętności pracowników (szkolenia, jakość i stabilność kadry pracowniczej);
- skuteczność założonej strategii rozwoju;
- zmiany w systemie prawnym i podatkowym i konieczność dostosowania się do nich;
- duża niepewność co do kondycji gospodarki światowej z uwagi m.in. na skutki działań wojennych na Ukrainie i Bliskim Wschodzie, która ma wpływ na sytuację makroekonomiczną w Polsce i na świecie;
- pozyskanie nowych kontraktów w szczególności w obszarze energetyki i ochrony środowiska;
- polityka celna Stanów Zjednoczonych wobec krajów Unii Europejskiej.

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 podpisania Sprawozdania Zarządu, wynosi 2 211 288,60 zł i dzieli się na 6 503 790 akcji. Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu ZUK „Stąporków” S.A. byli:

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Udział w kapitale % | Liczba głosów | Udział w głosach % |
|-------------------------------|------------------|---------------------|------------------|--------------------|
| <i>FRAM Fundacja Rodzinna</i> | 2 188 592 | 33,65% | 2 188 592 | 33,65% |
| <i>Stanisław Pargiela</i> | 742 800 | 11,42% | 742 800 | 11,42% |
| <i>Andrzej Pargiela</i> | 689 423 | 10,60% | 689 423 | 10,60% |
| <i>Artur Mączyński</i> | 636 896 | 9,79% | 636 896 | 9,79% |
| <i>Lech Pasturczak</i> | 507 896 | 7,81% | 507 896 | 7,81% |
| <i>Pozostali</i> | 1 738 183 | 26,73% | 1 738 183 | 26,73% |
| SUMA | 6 503 790 | 100 % | 6 503 790 | 100 % |

| | |
|----------------------|------------------|
| Liczba akcji | 6 503 790 |
| <i>Akcje serii A</i> | <i>4 103 790</i> |
| <i>Akcje serii B</i> | <i>400 000</i> |
| <i>Akcje serii C</i> | <i>2 000 000</i> |

Spółka informuje, iż w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego za I kwartał 2025 roku tj. 29 maja 2025 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.



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 |
|-----------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| <i>Sławomir Jędrzejczak</i> | <i>Prezes Zarządu</i> | <i>nie posiadał akcji</i> |
| <i>Jarosław Cybulski</i> | <i>Członek Zarządu</i> | <i>nie posiadał akcji</i> |
| <i>Rafał Mania</i> | <i>Przewodniczący RN</i> | <i>nie posiadał akcji</i> |
| <i>Andrzej Pargiela</i> | <i>Sekretarz Rady Nadzorczej</i> | <i>posiadał 689 423 akcji</i> |
| <i>Artur Mączyński</i> | <i>V-ce Przewodniczący RN</i> | <i>posiadał 636 896 akcji</i> |
| <i>Lech Jan Pasturczak</i> | <i>Członek Rady Nadzorczej</i> | <i>posiadał 507 896 akcji</i> |
| <i>Michał Mania</i> | <i>Członek rady Nadzorczej</i> | <i>nie posiada akcji</i> |

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. 29 maja 2025 r. nie miały miejsca zmiany w zakresie bezpośredniego stanu posiadania akcji lub uprawnień do akcji Spółki przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta. Zgodnie natomiast z informacjami zamieszczonymi w pkt 3.2.1. 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.

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 2025 r. Emitent zatrudniał na podstawie umów o pracę 129 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 Emitenta Spółka znajduje się w dobrej kondycji finansowej. W konsekwencji Zarząd nie widzi jakichkolwiek zagrożeń dla stabilności majątkowej czy finansowej Spółki. Ponadto Zarząd Spółki nie identyfikuje jakichkolwiek zagrożeń dla możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.

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

W I połowie 2025 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 2025 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

Sytuacja finansowa przedsiębiorstw w branży metalowej zależy od wielu powiązanych czynników. Istotną rolę odgrywają zmiany makroekonomiczne, takie jak wahania cen surowców, kursów walut czy poziomu inflacji, które bezpośrednio kształtują koszty produkcji i rentowność. Branża jest silnie uzależniona od cyklu koniunkturalnego w gospodarce – spadek aktywności w budownictwie, motoryzacji czy przemyśle maszynowym przekłada się na zmniejszony popyt na wyroby metalowe. Ważne są również regulacje środowiskowe i presja konkurencji, zwłaszcza ze strony taniego importu. Na kondycję finansową wpływają także czynniki wewnętrzne, m.in. efektywność zarządzania kosztami, struktura zadłużenia, poziom inwestycji w nowoczesne technologie oraz dostępność wykwalifikowanej kadry. Dodatkowo nieprzewidywalne zdarzenia, takie jak wojny, pandemie czy zakłócenia w łańcuchach dostaw, mogą znacząco zmienić sytuację przedsiębiorstw. Coraz większe znaczenie mają również trendy globalne, w tym rozwój elektromobilności i energetyki odnawialnej, które zwiększają zapotrzebowanie na określone metale, otwierając jednocześnie nowe możliwości rynkowe. W okresie I półrocza 2025 r. ogólna sytuacja geopolityczna ma znaczący wpływ na załamanie sektora budowanego i przemysłowego w kraju Europy. Ogólna koniunktura gospodarcza w kraju i UE ma odzwierciedlenie w wartości przychodów spółki. Również sytuacja polityczna u naszych wschodnich sąsiadów ma wpływ na krajową gospodarkę, jednak konflikt Rosyjsko-Ukraiński nie stanowi podstaw zagrożenia kontynuacji działalności jednostki i nie mają znaczącego wpływu na wycenę bilansową aktywów i pasywów. Zmiany klimatu to zagadnienie o rosnącym znaczeniu dla inwestorów ze względu na coraz bardziej



widoczne skutki tego zjawiska i jego potencjalny wpływ na przedsiębiorstwa w różnych branżach, w miarę jak wciąż ewoluują działania na poziomie polityki globalnej i lokalnej, a także ze względu na rosnące zapotrzebowanie inwestorów na informacje związane z klimatem przy podejmowaniu decyzji gospodarczych. Zdarzenia lub uwarunkowania związane z klimatem mogą wpływać na model biznesowy, dzielność i procesy jednostki oraz jej zdolność do inwestycji i pozyskiwania klientów. Zarząd na bieżąco monitoruje politykę klimatyczną, by w razie potrzeby podjąć odpowiednie działania w tym zakresie. Spółka na chwilę obecną nie widzi zagrożeń wynikającego ze zmian klimatycznych, przeciwnie może pozyskać nowe rynki zbytu w zakresie ochrony środowiska poprzez sprzedaż instalacji odsiarczania i odazotowania spalin, którego jest producentem.

4.7 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: **2.211.288,60 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, 24 września 2025 r.

Podpisy osób zarządzających:

.....
Sławomir Jędrzejczak

Prezes Zarządu

.....
Jarosław Cybulski

Członek Zarządu