Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Zduńskiej Woli spółka z o. o

Syntetyczna analiza ekonomiczno – finansowa za 2025 rok

Analiza ekonomiczno – finansowa została przeprowadzona za okres 2025 roku w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego w oparciu o:

- bilans na dzień 31.12.2025 r. wraz z rachunkiem zysków i strat, rachunkiem przepływów pieniężnych i zestawieniem zmian w kapitale własnym,
- dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za 2025 rok,
- sprawozdanie Zarządu z działalności spółki za rok 2025,
- sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za okres 2025 roku.

I. Zasoby majątkowe

Zasoby majątkowe spółki na koniec 2025 roku w porównaniu z rokiem poprzednim kształtowały się następująco:

(w tys.)

Lp.	Treść	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024	Dynamika 2025/2024 (%)	Zmiana	Struktura	
						2025	2024
A	**Aktywa trwałe**	**99 592**	**104 530**	**95,3**	**-4 938**	**87,8**	**87,5**
I.	Wartości niematerialne	168	42	400,0	126	0,1	0,0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe, z tego:	97 158	100 777	96,4	-3 619	85,7	84,4
1)	środki trwałe:	95 998	100 075	95,9	-4 077	84,7	83,8
a)	grunty	2 185	2 186	100,0	-1	1,9	1,8
b)	budynki i obiekty	77 920	81 000	96,2	-3 080	68,7	67,8
c)	urządzenia techniczne	14 767	15 877	93,0	-1 110	13,0	13,3
d)	środki transportu	814	708	115,0	106	0,7	0,6
e)	inne środki trwałe	312	304	102,6	8	0,3	0,3
2)	środki trwałe w budowie	1 160	702	165,2	458	1,0	0,6
III.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 266	3 711	61,1	-1 445	2,0	3,1
1)	Aktywa z tyt. odrocz. podatku doch.	59	130	45,4	-71	0,1	0,1
2)	Inne rozliczenia międzyokresowe	2 207	3 581	61,6	-1 374	1,9	3,0
B	**Aktywa obrotowe**	**13 779**	**14 922**	**92,3**	**-1 143**	**12,2**	**12,5**
I.	Zapasy	956	589	162,3	367	0,8	0,5
1)	Materiały	823	459	179,3	364	0,7	0,4
2)	Towary	133	130	102,3	3	0,1	0,1
II.	Należności krótkoterminowe	3 130	3 228	97,0	-98	2,8	2,7
a)	z tytułu dostaw i usług	2 960	3 212	92,2	-252	2,6	2,7
b)	podatki, dotacje, cła, ubezp. i inne	154	0	x	154	0,1	0,0
c)	inne	16	16	100,0	0	0,0	0,0
III.	Inwestycje krótkoterminowe	8 828	9 769	90,4	-941	7,8	8,2
1)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 828	9 769	90,4	-941	7,8	8,2
a)	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 826	434	420,7	1 392	1,6	0,4
b)	inne środki pieniężne	7 002	9 335	75,0	-2 333	6,2	7,8
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	865	1 336	64,7	-471	0,8	1,1
	Aktywa ogółem	**113 371**	**119 452**	**94,9**	**-6 081**	**100,0**	**100,0**

Wartość aktywów ogółem na koniec 2025 roku jest mniejsza w stosunku do roku ubiegłego o 6 081 tys. zł, tj. o 5,1%. Na taki stan rzeczy wpływ miał zarówno spadek aktywów trwałych – o 4 938 tys. zł (o 4,7%), jak i aktywów obrotowych – o 1 143 tys. zł (o 7,7%).

Spadek aktywów trwałych spowodowany był głównie przez spadek rzeczowych aktywów trwałych – o 3 619 tys. zł (o 3,6%), wynikający przede wszystkim ze spadku środków trwałych o 4 077 tys. zł (o 4,1%). Stan środków trwałych w 2025 roku wyniósł 95 998 tys. zł, a zmniejszenie jego wartości w stosunku do 2024 r. wynikało głównie ze zmniejszenia wartości budynków i obiektów – o 3 080 tys. zł (o 3,8%) oraz urządzeń technicznych – o 1 110 tys. zł (o 7%). Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe również ze spadkiem do roku poprzedniego o 1 445 tys. zł (o 38,9%).

Wartość brutto środków trwałych (czyli wartość środków trwałych bez odliczania umorzenia) na dzień 31.12.2025 r. wynosiła 212 726 tys. zł i w stosunku do roku ubiegłego jest większa o 2 768 tys. zł (w roku 2024 wartość brutto środków trwałych wyniosła 209 958 tys. zł). Na taki stan rzeczy składają się zwiększenia z tytułu:

1) przyjęcia środków trwałych w budowie (do eksploatacji z inwestycji) – 1 632 tys. zł (budynki i obiekty inżynieryjne),
2) zakupu gotowych środków trwałych – 1 424 tys. zł:
   - urządzenia techniczne i maszyny – 803 tys. zł,
   - środki transportu – 534 tys. zł,
   - pozostałe środki trwałe – 87 tys. zł,

przy zmniejszeniach środków trwałych brutto z tytułu:

1) sprzedaży – 123 tys. zł:
   - urządzenia techniczne i maszyny – 20 tys. zł,
   - środki transportu – 103 tys. zł,
2) likwidacji – 163 tys. zł (urządzenia techniczne i maszyny).

Umorzenie środków trwałych roczne kwotowo w 2025 roku wyniosło per saldo (zwiększenia – zmniejszenia) 6 845 tys. zł (w 2024 roku – 6 807 tys. zł). Umorzenie skumulowane środków trwałych na koniec 2025 roku wyniosło 116 727 tys. zł i na tle 2024 roku wykazało 6,2% przyrostu (wartość umorzenia w 2024 roku wyniosła 109 882 tys. zł).

Dotychczasowe umorzenie środków trwałych (czyli „zużycie" środków trwałych) wyniosło na koniec 2025 roku 54,9%, przy zużyciu środków trwałych na koniec 2024 roku – 52,3%.

Umorzenie narastająco środków trwałych spółki przedstawia się następująco:

- grunty – 270 tys. zł (w 2024 roku – 269 tys. zł – wzrost o 1 tys. zł, o 0,4%), stanowią 0,2% sumy umorzenia,
- budynki i obiekty inżynieryjne – 86 341 tys. zł (w 2024 roku – 81 629 tys. zł – wzrost o 4 712 tys. zł, o 5,8%), stanowią 74% sumy umorzenia,
- urządzenia techniczne i maszyny – 24 954 tys. zł (w 2024 roku – 23 225 tys. zł – wzrost o 1 729 tys. zł, o 7,4%), stanowią 21,4% sumy umorzenia,
- środki transportu – 3 740 tys. zł (w 2024 roku – 3 414 tys. zł – wzrost o 326 tys. zł, o 9,5%), stanowią 3,2% sumy umorzenia,
- pozostałe środki trwałe – 1 422 tys. zł (w 2024 roku – 1 343 tys. zł, wzrost o 79 tys. zł, o 5,9%), stanowią 1,2% sumy umorzenia.

Ostatecznie w środkach trwałych netto (czyli przy uwzględnieniu wartości umorzenia) na koniec 2025 roku w stosunku do okresu analogicznego notowany jest spadek o 4 077 tys. zł (w 2024 roku był to spadek rzędu 1 748 tys. zł). Zanotowano zmiany w pozycjach:

- grunty – spadek o 1 tys. zł,
- budynki i obiekty inżynieryjne – spadek o 3 080 tys. zł,
- urządzenia techniczne i maszyny – spadek o 1 110 tys. zł,
- środki transportu – wzrost o 106 tys. zł,
- pozostałe środki trwałe – wzrost o 8 tys. zł.

W pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, których wartość wyniosła 2 266 tys. zł, jak już pisano wcześniej, zanotowano spadek o 1 445 tys. zł (o 38,9%). Na ich wartość składają się:

1) długoterminowa bilansowa wycena odsetek od obligacji – 2 207 tys. zł,
2) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – 59 tys. zł.

Spółka dokonała wyceny zobowiązań z tytułu odsetek na cały okres spłaty w podziale na zobowiązania krótkoterminowe (766 tys. zł) i długoterminowe (2 207 tys. zł).

Aktywa trwałe stanowią 87,8% aktywów ogółem i ich udział w stosunku do roku 2024 wzrósł o 0,3 punktu procentowego (w roku poprzednim aktywa trwałe stanowiły 87,5% aktywów ogółem).

Stan aktywów obrotowych ogółem na koniec roku 2025 wynosi 13 779 tys. zł, co w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wskazuje na ich spadek o 1 143 tys. zł. Największy wpływ na taki stan rzeczy miał spadek inwestycji krótkoterminowych o 941 tys. zł, w tym szczególnie innych środków pieniężnych – spadek o 2 333 tys. zł.

Na stan aktywów obrotowych wpływ miały także:

1) wzrost zapasów o 367 tys. zł (stan 956 tys. zł), na który złożył się:
    a. wzrost wartości materiałów – o 364 tys. zł (stan 823 tys. zł),
    b. wzrost wartości towarów – o 3 tys. zł (stan 133 tys. zł),
2) spadek należności krótkoterminowych o 98 tys. zł (stan 3 130 tys. zł), na który składa się przede wszystkim spadek należności z tytułu dostaw i usług o 252 tys. zł (stan 2 960 tys. zł) przy jednoczesnym wzroście należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych o 154 tys. zł (stan 154 tys. zł); spółka corocznie dokonuje naliczenia oraz rozwiązania odpisów aktualizujących należności – w 2025 roku odpisy zwiększono o 7,6 tys. zł i zmniejszono o 12 tys. zł, co przy bilansie otwarcia wynoszącym 221 tys. zł, na koniec roku obrotowego dało wartość 217 tys. zł,
3) spadek krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 471 tys. zł (stan 865 tys. zł), na których wartość składają się:
    - czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym: opłacona prenumerata i ubezpieczenie majątkowe – 67 tys. zł,
    - naliczone odsetki od lokat – 2 tys. zł
    - VAT naliczony z roku obrotowego do odliczenia w roku następnym – 31 tys. zł,
    - odsetki od obligacji dotyczące następnego okresu sprawozdawczego – 363 tys. zł,
    - odsetki od obligacji przewidziane do spłaty w następnych okresach – 402 zł.

Aktywa obrotowe stanowią 12,2% wartości aktywów ogółem. W stosunku do roku 2024 ich udział zmniejszył się o 0,3 punktu procentowego – wówczas wynosił 12,5%.

Reasumując suma bilansowa aktywów spadła o 6 081 tys. zł, w tym:

- aktywa trwałe – spadek o 4 938 tys. zł,
- aktywa obrotowe – spadek o 1 143 tys. zł.

II . Źródła finansowania zasobów majątkowych

Źródła finansowania majątku spółki na koniec 2025 roku, w porównaniu do roku ubiegłego odzwierciedla poniższa tabela:

(w tys. zł)

Lp.	Treść	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024	Dynamika 2025/2024 (%)	Zmiana	Struktura	
						2025	2024
A.	**Kapitał własny**	**63 183**	**63 789**	**99,0**	**-606**	**55,7**	**53,4**
I.	**Kapitał podstawowy**	**69 167**	**62 968**	**109,8**	**6 199**	**61,0**	**52,7**
II.	**Kapitał zapasowy**	**12 520**	**12 520**	**100,0**	**0**	**11,0**	**10,5**
III.	**Kapitał z aktualizacji wyceny**						
IV.	**Kapitał rezerwowy**	**801**	**3 124**	**25,6**	**-2 323**	**0,7**	**2,6**
V.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych**	**-14 823**	**-12 406**	**119,5**	**-2 417**	**-13,1**	**-10,4**
VI.	**Zysk (strata) netto**	**-4 482**	**-2 417**	**185,4**	**-2 065**	**-4,0**	**-2,0**
B.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**50 188**	**55 663**	**90,2**	**-5 475**	**44,3**	**46,6**
I.	**Rezerwy na zobowiązania**	**3 102**	**2 769**	**112,0**	**333**	**2,7**	**2,3**
1.	Rezerwy z tyt. odrocz. podatku doch.	0	2	0,0	-2	0,0	0,0
2.	Rezerwy na świad. emerytalne i podobne	1 972	2 052	96,1	-80	1,7	1,7
	- długoterminowe	1 585	1 520	104,3	65	1,4	1,3
	- krótkoterminowe	387	532	72,7	-145	0,3	0,4
3.	Pozostałe rezerwy	1 130	715	158,0	415	1,0	0,6
II.	**Zobowiązania długoterminowe**	**25 720**	**31 756**	**81,0**	**-6 036**	**22,7**	**26,6**
1.	Wobec pozostałych jednostek	25 720	31 756	81,0	-6 036	22,7	26,6
a)	kredyty i pożyczki	10 033	11 597	86,5	-1 564	8,8	9,7
b)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	13 480	15 407	87,5	-1 927	11,9	12,9
c)	inne	2 207	4 752	x	-2 545	1,9	4,0
III.	**Zobowiązania krótkoterminowe**	**8 430**	**7 410**	**113,8**	**1 020**	**7,4**	**6,2**
1.	Wobec pozostałych jednostek	8 365	7 347	113,9	1 018	7,4	6,2
a)	kredyty i pożyczki	1 879	2 263	83,0	-384	1,7	1,9
b)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	1 926	1 926	100,0	0	1,7	1,6
c)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	1 501	971	154,6	530	1,3	0,8
	- do 12 miesięcy	1 501	971	154,6	530	1,3	0,8
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	x	0	0,0	0,0
d)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 130	1 088	103,9	42	1,0	0,9
e)	z tyt. wynagrodzeń	658	670	98,2	-12	0,6	0,6
f)	inne	1 271	429	296,3	842	1,1	0,4
2.	Fundusze specjalne	65	63	103,2	2	0,1	0,1
IV.	**Rozliczenia międzyokresowe**	**12 936**	**13 728**	**94,2**	**-792**	**11,4**	**11,5**
1.	Inne rozliczenia międzyokresowe	12 936	13 728	94,2	-792	11,4	11,5
	- długoterminowe	12 046	12 851	93,7	-805	10,6	10,8
	- krótkoterminowe	890	877	101,5	13	0,8	0,7
	Pasywa ogółem	**113 371**	**119 452**	**94,9**	**-6 081**	**100,0**	**100,0**

Kapitał własny na koniec 2025 roku wykazał spadek w stosunku do roku ubiegłego o 606 tys. zł.

W 2025 roku kapitał podstawowy spółki wzrósł o 6 199 tys. zł, co było wynikiem wniesienia do spółki przez właściciela wkładu pieniężnego. Na wskazaną wartość składały się wniesienia wkładów pieniężnych, które odbyły się na podstawie:

- zarządzenia nr 432/24 Prezydenta Miasta Zduńska Wola z dnia 20 grudnia 2024 r. w sprawie wniesienia wkładu pieniężnego do Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów

i Kanalizacji w Zduńskiej Woli Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością – wkład pieniężny w wysokości 3 124 tys. zł,

- zarządzenia nr 167/25 Prezydenta Miasta Zduńska Wola z dnia 30 maja 2025 r. w sprawie wniesienia wkładu pieniężnego do Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji w Zduńskiej Woli Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością – wkład pieniężny w wysokości 1 581 tys. zł,
- zarządzenia nr 338/25 Prezydenta Miasta Zduńska Wola z dnia 24 listopada 2025 r. w sprawie wniesienia wkładu pieniężnego do Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji w Zduńskiej Woli Spółka z ograniczoną odpowiedzialności – wkład pieniężny w wysokości 1 494 tys. zł,

W 2025 roku właściciel na podstawie zarządzenia nr 392/25 Prezydenta Miasta Zduńska Wola z dnia 19 grudnia 2025 r. w sprawie wniesienia wkładu pieniężnego do Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji w Zduńskiej Woli Spółki z ograniczoną odpowiedzialności wniósł wkład pieniężny w wysokości 801 tys. zł, który do czasu zarejestrowania podwyższenia kapitału podstawowego w KRS, stanowi w całości kapitał rezerwowy.

Po wniesieniu wkładów pieniężnych kapitał zakładowy spółki na koniec 2025 roku dzielił się na 691 673 udziały o wartości nominalnej 100,00 zł każdy.

Różnica pomiędzy kapitałem własnym a aktywami trwałymi w ostatnich latach kształtuje się:

- na koniec 2025 roku – 36 409 tys. zł,
- na koniec 2024 roku – 40 741 tys. zł,
- na koniec 2023 roku – 47 180 tys. zł,
- na koniec 2022 roku – 50 946 tys. zł.

Kapitał podstawowy w relacji do aktywów trwałych stanowi źródło finansowania majątku w 69,5% (w 2024 roku – 60,2%).

Biorąc pod uwagę kapitały własne ogółem, to na koniec roku 2025 stanowią one pokrycie aktywów trwałych na poziomie 63,4% (w roku 2024 – 61%, w roku 2023 – 59,9%). W stosunku do lat poprzednich wskaźnik ten poprawił się, choć nadal struktura kapitałowo – majątkowa spółki nie osiąga wartości optymalnych (przy prawidłowej strukturze wskaźnik pokrycia powinien osiągać min. 100%).

Poziom kapitału obrotowego (będącego różnicą między kapitałami stałymi, czyli kapitałem własnym, rezerwami na zobowiązania i zobowiązaniami długoterminowymi a aktywami trwałymi) kształtował się w ostatnich latach następująco:

- w 2025 roku był na poziomie (-) 7 587 tys. zł,
- w 2024 roku był na poziomie (-) 6 216 tys. zł,
- w 2023 roku był na poziomie (-) 7 363 tys. zł,
- w 2022 roku był na poziomie (-) 11 395 tys. zł.

Wynika stąd, że kapitał obrotowy również nie finansuje w pełni aktywów trwałych, a w porównaniu do roku 2024 wskaźnik ten pogorszył się o 1 371 tys. zł.

Kapitał zapasowy spółki wynosi 12 520 tys. zł i w stosunku do roku ubiegłego nie uległ zmianie.

Kapitały własne stanowią 55,7% wartości pasywów ogółem, czyli w stosunku do roku ubiegłego, kiedy stosunek ten wynosił 53,4%, ich udział wzrósł o 2,3 punktu procentowego.

Wartość wszystkich zobowiązań i rezerw na zobowiązania w 2025 roku w stosunku do roku poprzedniego spadł ogółem o 5 475 tys. zł (w 2024 roku odnotowano spadek o 4 383 tys. zł). Wartość tej pozycji pasywów związana jest ze:

- spadkiem zobowiązań długoterminowych – o 6 036 tys. zł, (wartość 25 720 tys. zł), na które składają się:
  - emisja przez spółkę dłużnych papierów wartościowych, które na dzień bilansowy wyniosły 15 406 560,00 zł i zostały podzielone na zobowiązania w okresach spłaty:
    - do roku – 1 926 080,00 zł (ujęte w zobowiązania krótkoterminowych),
    - powyżej 1 do 3 lat – 3 852 160,00 zł,
    - powyżej 3 do 5 lat – 3 852 160,00 zł,
    - powyżej 5 lat – 5 776 160,00 zł,
  - uzyskane przez spółkę pożyczki o wartości 10 032 724,05 zł, których przewidywany okres spłaty wynosi:
    - do roku – 1 879 514,52 zł (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych),
    - powyżej 1 roku do 3 lata – 3 283 099,34 zł,
    - powyżej 3 do 5 lat – 2 585 324,71 zł,
    - powyżej 5 lat – 4 164 300,00 zł.

    Zadania realizowane ze wskazanych środków to:
    - „Uporządkowanie gospodarki ściekowej na terenie aglomeracji Zduńska Wola – I faza" – pożyczka w listopadzie 2025 r. została spłacona w całości,
    - „Budowa sieci kanalizacji sanitarnej z odcinkami do granic posesji w ulicach Cyprysowej i Czeremchy w Zduńskiej Woli"; wartość kapitału do spłaty w okresie krótkoterminowym – 90 999,00 zł; ostatnia rata pożyczki ma zostać spłacona w grudniu 2026 r.,
    - „Budowa instalacji hydrolizy na terenie oczyszczalni ścieków w Tymienicach"; wartość kapitału do spłaty w okresie krótkoterminowym – 1 110 480,00 zł, a w okresie długoterminowym – 8 606 220,00 zł; spłata pożyczki nastąpi do 30 września 2034 r.,
    - „Budowa kanalizacji sanitarnej z odcinkami do granic posesji na osiedlu Nowe Miasto w Zduńskiej Woli" – wartość kapitału do spłaty w okresie krótkoterminowym wynosi 93 469,20 zł, a w okresie długoterminowym – 93 469,20 zł; spłata pożyczki winna zakończyć się do 31 grudnia 2027 r.,
    - „Budowa tłoczni ścieków wraz z zasileniem eNN oraz budowa placu manewrowego, odcinka sieci kanalizacji sanitarnej i przebudowa odcinka sieci wodociągowej" – wartość kapitału do spłaty w okresie krótkoterminowym wynosi 310 774,68 zł, a w okresie długoterminowym – 917 936,31 zł; pożyczka będzie spłacana do lipca 2029 r.,
    - „Budowa kanalizacji sanitarnej na osiedlu Nowe Miasto w Zduńskiej Woli – etap II" – wartość kapitału do spłaty w okresie krótkoterminowym wynosi 101 966,64 zł, a w okresie długoterminowym – 271 911,04 zł; pożyczka będzie spłacana do 31 sierpnia 2029 r.,
    - „Montaż odnawialnego źródła ciepła dla budynku Stachu Uzdatniania Wody nr 1 w Opiesinie" – wartość kapitału do spłaty w okresie krótkoterminowym wynosi 171 825,00 zł, a w okresie długoterminowym – 143 187,50 zł; pożyczka będzie spłacana do 31 października 2027 r.,
  - inne zobowiązania, m. in.: zabezpieczenia gwarancyjne z tytułu należytego wykonania umów w wysokości 228 tys. zł;
- wzrostem rezerw na zobowiązania – o 333 tys. zł (wartość 3 102 tys. zł) spowodowanych w szczególności zwiększeniem pozostałych rezerw o 415 tys. zł, w skład których wchodzą:

    - krótkoterminowe rezerwy z tytułu pewnych przyszłych zobowiązań w wysokości 834 tys. zł,
    - rezerwy naliczone na poczet remontu pomieszczeń w budynku SUW1 w wysokości 24,3 tys. zł oraz remontu pomieszczeń wewnątrz budynku administracyjnego oraz pomieszczeń konferencyjno – sanitarnych przy ul. Królewskiej o wartości 138 tys. zł (łącznie 162 tys. zł),
    - należne wpłaty z tytułu PPK – 26 tys. zł,
    - należny VAT w następnym okresie rozrachunkowym – 108 tys. zł,
- spadkiem rozliczeń międzyokresowych – o 792 tys. zł (wartość 12 936 tys. zł), związanych z:
    - zwrotem nakładów na zakup środków trwałych, dotacjami, darowiznami itp. – spadek o 786 tys. zł (wartość 12 919 tys. zł)
    - pozostałymi rozliczeniami – spadek o 6 tys. zł (wartość 18 tys. zł),
- wzrostem zobowiązań krótkoterminowych – o 1 020 tys. zł (wartość 8 430 tys. zł), spowodowanych w szczególności wzrostem:
    - zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 530 tys. zł (wartość 1 501 tys. zł),
    - innych zobowiązań o 842 tys. zł (wartość 1 271 tys. zł), w skład których wchodzą m. in. zabezpieczenia gwarancyjne z tytułu należytego wykonania umów w wysokości 228 tys. zł,
    - zobowiązań z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń i innych świadczeń o 42 tys. zł (wartość 1 130 tys. zł).

Należy wskazać, że spółka posiada również zobowiązania pozabilansowe dotyczące podpisanych umów (występują ograniczenia w prawach własności i dysponowania majątkiem trwałym jednostki) i są to:

1) zabezpieczenia do pożyczki z WFOŚiGW i dofinansowania z Funduszu Spójności (w ramach działania „Gospodarka wodno – ściekowa w aglomeracjach powyżej 15 tys. RLM priorytetu I. Gospodarka wodno – ściekowa Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007 – 2013") uzyskanej na zadanie inwestycyjne pn. „Uporządkowanie gospodarki ściekowej na terenie aglomeracji Zduńska Wola – faza I" i są to: hipoteka zwykła na nieruchomościach spółki w kwocie 6 633 tys. zł, cesja praw z umowy ubezpieczenia, umowy o przelew wierzytelności oraz weksle do pożyczki i dotacji; w 2025 roku pożyczka została spłacona i zwolniona z zabezpieczeń w postaci cesji praw z polisy, zaś w grudniu 2025 r. złożono wniosek o wykreślenie hipoteki,
2) zabezpieczenia umowy programowej dotyczącej emisji obligacji na łączną kwotę 42 000 tys. zł w formie: hipoteki zwykłej na nieruchomości spółki, cesji praw do umowy ubezpieczenia, zastawu rejestrowego na rachunkach bankowych PEKAO SA, zastawu rejestrowego na wierzytelności z tytułu umowy powierzenia,
3) zobowiązanie warunkowe tytułem poręczenia w postaci weksla in blanco do umów leasingu dla spółki MPGK w Zduńskiej Woli sp. z o. o. o wartości 5 026 tys. zł,
4) zabezpieczenia do pożyczki z WFOŚiGW i dotacji, w tym: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę 455 tys. zł, hipoteka do kwoty 799,5 tys. zł ustanowiona przez Gminę Miasto Zduńska Wola na nieruchomości przy ul. Mickiewicza 11B w Zduńskiej Woli, cesja praw z umowy ubezpieczenia,
5) zabezpieczenia do pożyczki z NFOŚiGW i dotacji, w tym weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę 11 105 tys. zł,
6) zabezpieczenia do pożyczki z WFOŚiGW, w tym: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę 228 tys. zł, hipoteka do kwoty 262 tys. zł ustanowiona przez Gminę Miasto Zduńska Wola na nieruchomości ul. Piwna 13 w Zduńskiej Woli; pożyczka została umorzona w 50%, wniosek o wykreślenie hipoteki złożony w grudniu 2025 r.,

7) zabezpieczenia do pożyczki z WFOŚiGW i dotacji, w tym: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę 467 tys. zł, hipoteka do kwoty 955 tys. zł ustanowiona przez Gminę Miasto Zduńska Wola na nieruchomości ul. Zielona w Zduńskiej Woli oraz na nieruchomości ul. Łaska 40 w Zduńskiej Woli, cesja praw z umowy ubezpieczenia budynku przy ul. Łaskiej 40,
8) zabezpieczenia do pożyczki z WFOŚiGW, w tym: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę 1 669 tys. zł, hipoteka do kwoty 2 282 tys. zł ustanowiona przez Gminę Miasto Zduńska Wola na nieruchomości ul. Łaska 90 w Zduńskiej Woli, cesja praw z umowy ubezpieczenia budynku przy ul. Łaskiej 90,
9) zabezpieczenia do pożyczki z WFOŚiGW i dotacji w tym: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę 467 tys. zł, hipoteka do kwoty 954 tys. zł ustanowiona przez Gminę Miasto Zduńska Wola na nieruchomości ul. Łaska 90 w Zduńskiej Woli, cesja praw z umowy ubezpieczenia budynku przy ul. Łaskiej 90,
10) zabezpieczenia do umowy umorzenia pożyczki z WFOŚiGW, w tym: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę 114 tys. zł, hipoteka do kwoty 181 tys. zł ustanowiona przez Gminę Miasto Zduńska Wola na nieruchomości ul. Łaska 90, cesja praw w umowy ubezpieczenia budynku przy ul. Łaskiej 90 – umowa jest trakcie rozliczania,
11) zabezpieczenia do pożyczki z WFOŚiGW, w ty, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę 344 tys. zł, hipoteka do kwoty 461 tys. zł ustanowiona prze Gminę Miasto Zduńska Wola na nieruchomości przy ul. Łaskiej 90, cesja praw w umowy ubezpieczenia budynku przy ul. Łaskiej 90.

Kapitały obce stanowią 44,3% wartości pasywów ogółem, czyli w stosunku do roku ubiegłego, kiedy stanowiły 46,6%, ich udział spadł o 2,3 punktu procentowego.

Reasumując, suma pasywów na koniec 2025 roku jest mniejsza w stosunku do roku ubiegłego o 6 081 tys. zł, w tym:

- w grupie kapitałów własnych nastąpił spadek o 606 tys. zł,
- w zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania nastąpił spadek o 5 475 tys. zł.

III. Rachunek zysków i strat

1. Przychody

Spółka MPWiK generuje przychody w ramach działalności operacyjnej podstawowej, pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej. Zestawienie wartości przychodów przedstawia tabela:

(w tys. zł)

Lp.	Treść	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024	Dynamika 2025/2024 (%)	Zmiana
1	Przychody ze sprzedaży	34 959	31 639	110,5	3 320
2	Pozostałe przychody operacyjne	1 980	3 940	50,3	-1 960
3	Przychody finansowe	316	300	105,3	16
	RAZEM PRZYCHODY	**37 255**	**35 879**	**103,8**	**1 376**

Na przychody netto ze sprzedaży produktów składa się sprzedaż podstawowa, tj. woda i ścieki, sprzedaż usług (np. usługi wodno – kanalizacyjne, badania wody i ścieków, wykonywanie przyłączy, budowa sieci), sprzedaż usług związanych z Centrum Sportu i

Rekreacji „Relaks” oraz w mniejszym stopniu sprzedaż energii elektrycznej i otrzymane prawa majątkowe do świadectw pochodzenia energii i sprzedaż materiałów i towarów. Dane te obrazuje poniższe zestawienie:

(w tys. zł)

Lp.	Treść	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024	Dynamika 2025/2024 (%)	Zmiana
1.	**Wartość sprzedaży wody ogółem, w tym:**	**7 266**	**6 893**	**105,4**	**373**
a)	gospodarstwa domowe	5 458	5 478	99,6	-20
b)	podmioty gospodarcze	1 346	1 201	112,1	145
c)	abonament	462	214	215,9	248
2.	**Wartość sprzedaży ścieków ogółem, w tym:**	**22 587**	**19 783**	**114,2**	**2 804**
a)	gospodarstwa domowe	11 156	10 033	111,2	1 123
b)	podmioty gospodarcze	8 604	7 672	112,1	932
c)	opłaty dodatkowe za przekroczenie norm	388	293	132,4	95
d)	dopłaty do ścieków	313	125	x	188
e)	ścieki dowożone	1 171	1 072	109,2	99
f)	opróżnianie szamb	122	135	90,4	-13
g)	odbiór osadu	81	102	79,4	-21
h)	abonament	752	351	214,2	401
3.	**Sprzedaż usług**	**610**	**715**	**85,3**	**-105**
4.	**Sprzedaż energii z biogazu**	**14**	**26**	**53,8**	**-12**
5.	**Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii**	**56**	**95**	**58,9**	**-39**
6.	**Sprzedaż usług związanych z CRS RELAKS**	**4 489**	**4 204**	**106,8**	**285**
7.	**Pozostała sprzedaż**	**20**	**19**	**105,3**	**1**
	Razem przychody ze sprzedaży	**35 042**	**31 735**	**110,4**	**3 307**

Sprzedaż wody w mierniku ilościowym kształtuje się następująco:

(w tys. m^3)

Lp.	Sprzedaż wody	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024	Dynamika 2025/2024 (%)	Zmiana
1.	gospodarstwa domowe	1 298	1 350	96,1	-52
2.	podmioty gospodarcze	276	255	108,2	21
	RAZEM	**1 574**	**1 605**	**98,1**	**-31**

Dane sprzedaży wody wykazują, że w 2025 roku, w stosunku do roku ubiegłego, miał miejsce spadek wartości sprzedaży wody dla odbiorców indywidualnych o 20 tys. zł (o 0,4%), przy jednoczesnym spadku ilości zużycia wody o 52 tys. m^3 (o 3,9%). Zużycie wody zrealizowane przez podmioty gospodarcze wzrosło: wartościowo o 145 tys. zł (o 12,1%), zaś ilościowo o 21 tys. m^3 (o 8,2%). Przychody ze sprzedaży wody ogółem w 2025 roku wzrosły w porównaniu z rokiem ubiegłym łącznie o 5,4%, tj. o 373 tys. zł, przy jednoczesnym spadku zużycia wody o 1,9%, tj. o 31 tys. m^3.

Sprzedaż ścieków w mierniku ilościowym kształtuje się następująco:

(w tys. m^3)

Lp.	Sprzedaż ścieków	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024	Dynamika 2025/2024 (%)	Zmiana
1.	gospodarstwa domowe	1 266	1 294	97,8	-28
2.	podmioty gospodarcze	787	765	102,9	22
3.	ścieki dowożone	87	80	108,8	7
4.	opróżnianie szamb	4	4	100,0	0
	RAZEM	**2 144**	**2 143**	**100,0**	**1**

W 2025 roku sprzedaż ścieków dla gospodarstw domowych wzrosła wartościowo w porównaniu do roku 2024 o 11,2% (o 1 123 tys. zł) przy spadku ilościowym o 2,2% (o 28 tys. m^3). Sprzedaż ścieków podmiotom gospodarczym wzrosła wartościowo o 932 tys. zł – o 12,1% przy wzroście ilości o 22 tys. m^3 – o 2,9%. W 2025 roku wystąpiły zmiany sprzedaży z tytułu odprowadzania ścieków poza siecią kanalizacyjną, tj. wystąpił wzrost wartości sprzedaży ścieków dowożonych – o 99 tys. zł (o 9,2%) przy wzroście ilości o 7 tys. m^3 (o 8,8%) oraz spadek wartości sprzedaży ścieków w wyniku opróżniania szamb przez spółkę – o 13 tys. zł (o 9,6%) przy takim samym poziomie ilości co w roku poprzednim. Przychody ze sprzedaży ścieków ogółem wzrosły w 2025 roku w stosunku do roku ubiegłego o 14,2%, tj. o 2 804 tys. zł, przy niemalże takim samym poziomie sprzedaży w ujęciu ilościowym – wzrost o 1 tys. m^3.

Porównując ilość sprzedanej w 2025 roku wody dla gospodarstw domowych (1 298 tys. m^3 – spadek do 2024 roku o 52 tys. m^3) do ilości odebranych ścieków (1 266 tys. m^3 – spadek o 28 tys. m^3) widać, iż występuje większe wykorzystanie wody bezpowrotnie zużytej (stan obserwowany na przestrzeni ostatnich lat). Inna sytuacja jest w przypadku podmiotów gospodarczych, gdzie zużycie wody w 2025 roku wyniosło 276 tys. m^3, a odprowadzenie ścieków – 787 tys. m^3. W przypadku zużycia wody nastąpił wzrost do 2024 roku o 21 tys. m^3, zaś w przypadku ścieków nastąpił wzrost o 22 tys. m^3 (taka sytuacja również jest obserwowana od kilku lat).

Sprzedaż pozostałych usług na koniec 2025 roku w porównaniu do roku poprzedniego spadła o 105 tys. zł., a jej wartość wynosi 610 tys. zł. Na usługi pozostałe składają się:

- usługi wodno – kanalizacyjne (czyszczenie kanalizacji, odbiory techniczne) – 539 tys. zł,
- badania wody i ścieków – 45 tys. zł,
- usługi inspekcji telewizyjnej – 18 tys. zł,
- pozostałe usługi (odsprzedaż usług telefonicznych i energii elektrycznej, wynajem pomieszczeń, dostawa wody beczkowozem) – 8 tys. zł.

Co roku spółka dokonuje sprzedaży energii elektrycznej z biogazowni – w 2025 roku odnotowano sprzedaż w wysokości 14 tys. zł – o 12 tys. zł mniejszą niż w roku ubiegłym (w 2024 roku w stosunku do 2023 roku nastąpił spadek o 89 tys. zł).

W roku 2025 spadły przychody z tytułu przyznanych praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych o 39 tys. zł. W 2024 roku w stosunku do roku 2023 odnotowano spadek o 151 tys. zł.

W 2025 roku spółka osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży usług oferowanych przez Centrum Sportu i Rekreacji „Relaks” – o 285 tys. zł i uzyskała przychody w wysokości 4 489 tys. zł (w 2024 r. przychody wyniosły 4 204 tys. zł). Sprzedaż związana z obiektem

dotyczy głównie sprzedaży biletów, najmu toru pływackiego, wynajmu niecek i torów basenowych, sprzedaży voucherów, opłaty za wydanie karty, wynajmu powierzchni oraz przechody ze sprzedaży restauracyjnej „Bistro z Wody".

Pozostała sprzedaż (materiałów i towarów), która stanowi element przychodów działalności podstawowej, została zrealizowana w wysokości 20 tys. zł i dotyczyła tylko sprzedaży towarów. Wartość tej pozycji wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego o 1 tys. zł. Na wartość sprzedanych towarów składa się sprzedaż sklepikowa CSiR „Relaks".

Sprzedaż ogółem w mierniku wartościowym w 2025 roku w stosunku do roku ubiegłego była wyższa o 3 307 tys. zł.

Przychody z pozostałej działalności operacyjnej w 2025 roku wyniosły 1 980 tys. zł, czyli były niższe niż w 2024 roku o 1 960 tys. zł, z czego 1 511 tys. zł to przychody działalności wodno – kanalizacyjnej, a 469 tys. zł to przychody Oddziału Zduńska Woda. Na wartość pozostałych przychodów operacyjnych składają się:

- odpisy umorzonych pożyczek, dotacji itp. na środki trwałe, prawa wieczystego użytkowania gruntów odpisywanego równolegle do amortyzacji – 837 tys. zł (w tym wartość dotacji odpisanych równolegle do amortyzacji środków trwałych zrealizowanych w ramach projektów: „Uporządkowanie gospodarki ściekowej na terenie aglomeracji Zduńska Wola – I faza" w wysokości 788 tys. zł),
- rozwiązanie rezerw niepodatkowych – 581 tys. zł,
- rekompensata z tytułu świadczenia usług publicznych – 400 tys. zł,
- sprzedaż środków trwałych z likwidacji – 44 tys. zł,
- przychody z tytułu wynajmu powierzchni – 37 tys. zł,
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności i innych aktywów obrotowych – 36 tys. zł,
- przychody ze sprzedaży materiałów – 11 tys. zł,
- odszkodowania z ubezpieczenia – 10 tys. zł,
- przychody z tytułu refaktur – 6 tys. zł,
- pozostałe przychody – 20 tys. zł,

  co łącznie daje 1 982 tys. zł.

Różnica w wysokości 2 tys. zł pomiędzy zapisami księgowymi a wartością pozostałych przychodów operacyjnych wskazaną w rachunku zysków i strat wynika z prezentacji w RZiS pozycji „zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych", gdzie uwzględnia się saldo operacji księgowych związanych z rozchodem aktywów trwałych. W 2025 roku spółka osiągnęła przychód z tytułu sprzedaży środków trwałych z likwidacji w wysokości 44 tys. zł, przy jednoczesnym poniesieniu kosztów z tego tytułu w wysokości 2 tys. zł.

Przychody finansowe wykonano na poziomie 316 tys. zł, ze wzrostem do roku ubiegłego o 16 tys. zł. Na przychody składają się:

- odsetki od depozytów otrzymane i naliczone – 301 tys. zł,
- odsetki od należności – 12 tys. zł,
- odsetki pozostałe – 3 tys. zł.

Analizując zrealizowane przez spółkę przychody, które w latach minionych kształtowały się następująco:

- w 2025 roku – 37 255 tys. zł, dynamika 103,8%, wzrost o 1 376 tys. zł,
- w 2024 roku – 35 879 tys. zł, dynamika 120,1%, wzrost o 5 998 tys. zł,
- w 2023 roku – 29 881 tys. zł, dynamika 98,4%, spadek o 471 tys. zł,

- w 2022 roku – 30 352 tys. zł, dynamika 121%, wzrost o 5 219 tys. zł,

stwierdza się, iż wartość przychodów ogółem, drugi rok z rzędu wykazał wzrost.

2. Koszty

Na koszty działalności spółki składają się koszty działalności operacyjnej, pozostałe koszty operacyjne oraz koszty finansowe. Ich wartości ogółem przedstawiają się następująco:

(w tys. zł)

Lp.	Treść	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024	Dynamika 2025/2024 (%)	Zmiana
1	Koszty działalności operacyjnej	38 854	35 518	109,4	3 336
2	Pozostałe koszty operacyjne	1 008	787	128,1	221
3	Koszty finansowe	1 806	2 063	87,5	-257
	RAZEM KOSZTY	**41 668**	**38 368**	**108,6**	**3 300**

Rozkład kosztów podstawowej działalności operacyjnej przedstawia zestawienie:

(w tys. zł)

Lp.	Koszty działalności podstawowej (koszty wg rodzajów)	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024	Dynamika 2025/2024 (%)	Zmiana
1	amortyzacja	7 150	6 822	104,8	328
2	zużycie materiałów i energii	6 217	6 591	94,3	-374
3	usługi obce	4 896	3 534	138,5	1 362
4	wynagrodzenia	12 155	10 881	111,7	1 274
5	ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	3 040	2 582	117,7	458
6	podatki i opłaty	5 067	4 773	106,2	294
7	pozostałe koszty	258	250	103,2	8
8	koszty sprzedaży towarów i materiałów	71	85	83,5	-14
	Razem	**38 854**	**35 518**	**109,4**	**3 336**

W 2025 roku wystąpił wzrost kosztów operacyjnych ogółem w stosunku do roku ubiegłego o 3 336 tys. zł (o 9,4%). Na wzrost ten składa się w dużej mierze wzrost wartości usług obcych – o 1 362 tys. zł (o 38,5%) oraz wynagrodzeń – 1 274 tys. zł (o 11,7%). Oprócz kosztów zużycia materiałów i energii oraz sprzedaży towarów i materiałów, wszystkie koszty rodzajowe zanotowały wzrost w stosunku do roku ubiegłego.
Spadek wartości kosztów materiałów i energii był skutkiem m.in.:

- zużycia materiałów na kwotę 3 484 tys. zł i zwiększenia ich wartości do roku poprzedniego o 348 tys. zł, kiedy wyniosło 3 136 tys. zł; na koszty zużycia materiałów składają się m.in.:
  - materiały podstawowe – 1 201 tys. zł,
  - materiały remontowe – 434 tys. zł,
  - środki czystości – 140 tys. zł (z czego 114 tys. to koszty CSiR Relaks),
  - wodomierze – 361 tys. zł,
  - energia cieplna – 705 tys. zł (z czego 658 tys. zł to koszty CSiR Relaks).
- zużycia energii na kwotę 2 733 tys. zł i zmniejszenia ich kosztów do roku poprzedniego o 722 tys. zł, kiedy wyniosło 3 455 tys. zł; należy wskazać, że zużycie energii utrzymane było w 2025 roku na tym samym poziomie co w roku ubiegłym, a

zmniejszenie kosztów zużycia było wynikiem wyprodukowania energii elektrycznej przez spółkę we własnym zakresie.

Koszty usług obcych wzrosły w stosunku do roku 2024 o 1 362 tys. zł. Na ich wartość (4 896 tys. zł) składają się m.in.:

- usługi obce zrealizowane na potrzeby CSiR Relaks – 1 372 (w tym koszty usług ratownictwa wodnego – 946 tys. zł),
- usługi związane z remontami i naprawami – 1 465 tys. zł (m.in.: na terenie Oczyszczalni Ścieków: przebudowa drogi wewnętrznej, remont budynku zagęszczarki, remont dmuchawy, modernizacja systemu sterowania dmuchaw, wymiana złoża węgla aktywnego; na Ujęciu Wody: remont dachów budynków oraz pomieszczeń budynku Stacji Uzdatniania Wody nr 1, rozbudowa systemu Samoczynnego Załączania Rezerwy; na terenie spółki przy ul. Królewskiej: remont elewacji budynku, remont budynku socjalnego wraz z zagospodarowaniem terenu),
- usługi składowania odpadów – 383 tys. zł,
- usługi odtworzenia nawierzchni – 133 tys. zł.

Na wzrost kosztów podatków i opłat (o 294 tys. zł) wpływ miał przede wszystkim wzrost o 297 tys. zł podatku od nieruchomości co było następstwem m. in.: oddania do użytkowania inwestycji sieciowych w 2024 r. oraz modernizacji istniejących środków trwałych, a także wzrostu stawek opłat. Spółka poniosła również opłaty za usługi wodne o wartości 378 tys. zł, które w stosunku do roku ubiegłego były niższe o 13 tys. zł. Na obiekcie CSiR „Relaks", spółka w 2025 r. poniosła koszty podatków i opłat w wysokości 624 tys. zł, w tym z tytułu podatku od nieruchomości w wysokości 546 tys. zł.

Koszty wynagrodzeń są największą pozycją wśród kosztów rodzajowych. Ich wartość 12 155 tys. zł była wyższa niż w roku ubiegłym o 1 274 tys. zł. Na ich wartość złożyły się:

- koszty wynagrodzeń osobowych w wysokości 11 454 tys. zł (rok 2024 – 10 328 tys. zł, wzrost o 1 126 tys. zł, dynamika 110,9%);
- koszty bezosobowe w wysokości 701 tys. zł (w 2024 roku – 553 tys. zł, wzrost o 148 tys. zł, dynamika 126,8%).

Koszty wynagrodzeń Rady Nadzorczej – 109 tys. zł (w 2024 roku – 101 tys. zł).
Koszty wynagrodzeń Zarządu spółki – 269 tys. zł (w 2024 roku – 203 tys. zł).

Przeciętny stan zatrudnienia w 2025 roku to 140 osób (w 2024 roku – 141), w tym 4 osoby zatrudnione w warunkach szczególnych i 3 osoby niepełnosprawne. Stan zatrudnienia wg grup zawodowych przedstawia się następująco:

- Wydział Oczyszczalni Ścieków – 26 osób (stanowiska robotnicze – 21 osób, stanowiska nierobotnicze – 5 osób), spadek o 1 osobę na stanowisku robotniczym,
- Wydział Ujęć Wody – 17 osób (stanowiska robotnicze – 14 osób, stanowiska nierobotnicze – 3 osoby), wzrost o 1 osobę na stanowisku robotniczym,
- Dział Techniczny i Sieci Wod – Kan – 34 osoby (stanowiska robotnicze – 28 osób, stanowiska nierobotnicze – 6 osób), wzrost o 3 osoby na stanowiskach robotniczych,
- Laboratorium – 7 osób na stanowiskach nierobotniczych, bez zmian do 2024 roku,
- Administracja – 19 osób, bez zmian do 2024 roku,
- pozostali pracownicy inkasenci, dozorcy, sprzątaczki – 2 osoby, bez zmian,
- CSiR „Relaks" – 35 osób (stanowiska robotnicze – 22 osoby, stanowiska nierobotnicze – 13 osób), spadek o 5 osób na stanowiskach robotniczych, wzrost o 1 osobę na stanowisku nierobotniczym.

Łącznie w spółce w 2025 roku:

- na stanowiskach robotniczych zatrudnionych było 85 osób (spadek do 2024 roku o 4 osoby),
- na stanowiskach nierobotniczych zatrudnionych było 55 osób (wzrost do 2024 roku o 3 osoby).

W przeliczeniu na etaty to w 2025 roku wartość ta wynosiła na dzień 31.12.2025 r. 138 (bez zmian do 2024 roku), w tym:

- stanowiska robotnicze to 83,75 etatu (w 2024 roku – 86,5 etatu),
- stanowiska nierobotnicze to 54,25 etatu (w 2024 roku – 51,5 etatu).

Należy wyjaśnić, że wzrosty zatrudnienia w pewnych działach wynikają z faktu, iż zatrudnienie zwiększane jest w przypadku odejść na emeryturę.

Średnia płaca w 2025 roku ukształtowała się na poziomie 6 886,21 zł, (w 2024 roku – 6 560,87 zł, co daje wzrost o 325,34 zł, dynamika 105%).

W ujęciu strukturalnym, koszty wynagrodzeń za 2025 rok stanowią 31,3% kosztów rodzajowych (w roku poprzednim 30,6%).

Wzrost kosztów wynagrodzeń pociągnął za sobą również wzrost kosztów ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń o 458 tys. zł (o 17,7%).

Na pozostałe koszty rodzajowe, które w stosunku do roku ubiegłego były na zbliżonym poziomie (wyniosły 258 tys. zł, wzrost o 8 tys. zł, czyli 3,2%), składają się:

- ubezpieczenia majątkowe – 221 tys. zł,
- delegacje – 4 tys. zł,
- ryczałt za używanie pojazdów – 20 tys. zł,
- pozostałe koszty – 13 tys. zł.

Stosunek kosztów działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży wynosił:

- w 2025 roku – 111%,
- w 2024 roku – 112%,
- w 2023 roku – 110%,
- w 2022 roku – 122%.

Wynika stąd, że w 2025 roku nie osiągnięto poziomu tego wskaźnika poniżej 100%, czyli tak jak w latach wcześniejszych, przychody ze sprzedaży w nie pokrywają w całości kosztów działalności operacyjnej.

Pozostałe koszty operacyjne ze wzrostem do stanu na koniec 2024 roku – o 221 tys. zł. Na wartość 1 008 tys. zł. składają się koszty działalności wodociągowo – kanalizacyjnej w wysokości 986 tys. zł oraz koszty CSiR „Relaks” w wysokości 24 tys. zł. Różnica w wysokości 2 tys. zł pomiędzy zapisami księgowymi a wartością pozostałych kosztów operacyjnych wskazanych w RZiS wynika (jak wskazywano przy pozostałych przychodach operacyjnych) z prezentacji per saldo zysku z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych. Z informacji uzyskanych ze spółki wynika, że koszty te dotyczą likwidacji środków trwałych, środków trwałych w budowie oraz nieumorzonej wartości, a także sprzedaży aktywów trwałych.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczono m. in.:

- rezerwy na przyszłe zobowiązania – 834 tys. zł,
- odpisy aktualizujące należności – 87 tys. zł,
- składki członkowskie do Izby Wodociągowej – 5 tys. zł,
- koszty szkód dochodzonych od ubezpieczyciela – 10 tys. zł,
- pozostałe koszty operacyjne – 69 tys. zł.

Koszty finansowe w wysokości 1 806 tys. zł były niższe niż w 2024 roku o 257 tys. zł. Koszty te obejmują:

- odsetki od obligacji – 1 149 tys. zł,
- odsetki od pożyczek z WFOŚiGW w Łodzi – 92 tys. zł,
- odsetki od pożyczki z NFOŚiGW w Łodzi – 564 tys. zł,
- odsetki budżetowe i od zobowiązań – 1 tys. zł.

Poziom ogółu kosztów działania w 2025 roku w stosunku do roku poprzedniego wzrósł o 3 300 tys. zł (dynamika 108,6%).

IV. Wynik finansowy

Kształtowanie się wyniku finansowego w poszczególnych sferach działania obrazuje zestawienie:

(w tys. zł)

Lp.	Treść	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024	Dynamika 2025/2024 (%)	Zmiana
1	Wynik na podstawowej działalności gospodarczej	-3 895	-3 879	100,4	-16
2	Wynik na pozostałej działalności gospodarczej	972	3 153	30,8	-2 181
3	Wynik na działalności finansowej	-1 490	-1 763	84,5	273
4	Zysk / strata brutto	-4 413	-2 489	177,3	-1 924
5	Zysk / strata netto	-4 482	-2 417	185,4	-2 065

W 2025 roku spółka na działalności podstawowej odnotowała stratę w wysokości 3 895 tys. zł – w roku ubiegłym odnotowano stratę w wysokości 3 879 tys. zł. Na pozostałej działalności operacyjnej w 2025 roku odnotowano zysk w wysokości 972 tys. zł, kiedy w 2024 roku zysk wynosił 3 153 tys. zł. Działalność finansowa spółki zamknęła się w 2025 roku stratą w wysokości 1 490 tys. zł, zaś w 2024 roku zamknęła się stratą w wysokości 1 763 tys. zł. Ogólny wynik na działalności spółki jest ujemny i wynosi 4 413 tys. zł brutto (4 482 tys. zł netto).

V. Podstawowe istotne wskaźniki działalności

Lp.	wskaźnik	Rok			wartość bezpieczna
		2025	2024	2023	
1	Rentowność netto (zysk netto/przychody ogółem*100)	-12,03	-6,74	-18,24	3 – 8
2	Rentowność netto sprzedaży (zysk netto/przychody ze sprzedaży*100)	-12,8	-7,64	-19,41	3 – 8
3	Rentowność majątku ROA (zysk netto/aktywa ogółem*100)	-3,95	-2,02	-4,55	5 – 8
4	Rentowność kapitału własnego ROE (zysk netto/kapitał własny *100)	-7,09	-3,79	-9,11	15 – 25
5	Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa bieżące/zobowiązania bieżące)	1,19	1,42	1,18	1,2 – 2,0
6	Rotacja należności (należności/przychody ze sprzedaży*365 dni)	33	36	42	< 30 dni
7	Rotacja zobowiązań handlowych (zobowiązania/przychody ze sprzedaży*365 dni)	13	12	17	< 30 dni

8	Stopień samofinansowania aktywów trwałych – złota reguła bilansowania (kapitał własny+rezerwy długoterminowe/aktywa trwałe)	0,65	0,62	0,57	> 1
9	Stopień samofinansowania (kapitał własny/aktywa ogółem*100)	56	53	50	>70
10	Stopień zadłużenia (zobowiązania ogółem/aktywa ogółem*100)	44	47	50	<30

Osiągnięte w 2025 roku wskaźniki wskazują na to, że:

- rentowność sprzedaży, majątku, jak i kapitału z wartościami ujemnymi (brak rentowności) na co wpływ miał osiągnięty przez spółkę ujemny wynik finansowy;
- wskaźnik płynności na niższym poziomie niż w roku poprzednim na granicy wartości oczekiwanej;
- wskaźniki rotacji zobowiązań handlowych na zbliżonym poziomie co w roku ubiegłym – czas regulowania przez spółkę zobowiązań to 13 dni (w 2024 roku było to 12 dni);
- rotacja należności na poziomie niższym niż w roku ubiegłym, czyli spółka skuteczniej ściąga swoje należności;
- nie jest zachowana złota reguła bilansowa, a więc aktywa trwałe nie są w pełni finansowane kapitałem własnym, wartość wskaźnika na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego;
- stopień samofinansowania lepszy niż w roku ubiegłym, czyli spółka w większym stopniu pokrywa aktywa kapitałem własnym;
- stopień zadłużenia ogółem osiągnął niższą wartość niż w roku ubiegłym co oznacza, że spółka w niższym stopniu pokrywa aktywa kapitałem obcym.

VI. Działalność inwestycyjna

W 2025 roku zrealizowano nakłady inwestycyjne na kwotę 3 611 tys. zł. W porównaniu do planu, w którym zakładano wydatki w wysokości 9 081 tys. zł, poniesiono ogółem nakłady na poziomie 40% planowanych wydatków. W 2024 roku poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 5 079 tys. zł.

Z danych przekazanych przez spółkę wynika, że w 2025 roku poniesiono nakłady na:

1) inwestycje miejskie – kwota 1 534 tys. zł (w 2024 roku – 4 043 tys. zł), realizacja planu na 2025 rok w 24% (założenia planu to 6 400 tys. zł), przyjęto do użytkowania środki trwałe z inwestycji w wysokości 1 027 tys. zł; w ramach inwestycji miejskich poniesiono wydatki dotyczące:
   - budowy kanalizacji – kwota 964 tys. zł (w 2024 r. – 3 294 tys. zł), wykonanie planu w 21% (plan 4 671 tys. zł), przyjęto do użytkowania środki trwałe na kwotę 814 tys. zł,
   - budowy wodociągów – kwota 570 tys. zł (w 2024 r. – 749 tys. zł), wykonanie planu w 33% (plan 1 728 tys. zł), stan środków trwałych przyjętych do użytkowania – 214 tys. zł,
2) oczyszczalnię ścieków – kwota 77 tys. zł (w 2024 r. – 125 tys. zł), wykonanie planu w 50%, planowano inwestycje na poziomie 154 tys. zł, przyjęto środki trwałe do użytkowania o wartości 77 tys. zł,
3) ujęcia wody – kwota 920 tys. zł (w 2024 r. – 152 tys. zł), wykonanie planu w 63% (plan 1 465 tys. zł), do użytkowania przyjęto środki trwałe o wartości 946 tys. zł, w ramach ujęcia wody wykonano m.in:
   - odnawialne źródła ciepła dla budynków SUW 1 w Opiesinie – 459 tys. zł, przy planie 507 tys. zł,
   - wykonanie placu magazynowego i manewrowego na SUW 1 – 290 tys. zł, przy planie 290 tys. zł,
   - zakup agregatu SIW 1 – 106,5 tys. zł przy planie 125 tys. zł,

4) inwestycje z zakupu – kwota 1 043 tys. zł (w 2024 r. – 760 tys. zł), wykonanie planu większe o 2% niż zakładano, plan – 1 026 tys. zł, do użytku przyjęto środki trwałe o wartości 1 066 tys. zł, w tym:
   - zakup samochodu VW Crafter 2 Furgon dla brygady wodociągowej – 260 tys. zł, przy planie 258 tys. zł,
   - zakup pompy spalinowej BBA Pumps z osprzętem – 215 tys. zł, przy planie 220 tys. zł,
   - zakup ciągnika rolniczego KIOTI DK6020CH – 139 tys. zł, przy takim samym planie,
   - zakup i wdrożenie systemu GIS, mobilnego GIS, systemu zarządzania brygadami etap I – 146 tys. zł, przy takim samym planie,
   - zakup samochodu VW Caddy dla brygady wodociągowej – 89 tys. zł, przy planie 80 tys. zł,
   - zakup gotowych środków trwałych – 73 tys. zł, zakupy nieplanowane,
5) laboratorium – kwota 18 tys. zł, wykonanie planu większe niż zakładano o 6% (plan 17 tys. zł), dokonano zakupu szafy termostatycznej (11 tys. zł) oraz klimatyzatora (7 tys. zł),
6) administracja – kwota 19 tys. zł, wykonanie planu 97% (plan 19,5 tys. zł) – zakup zestawów komputerowych.

W strukturze nakładów inwestycyjnych (bez inwestycji z zakupu) rozliczonych w 2025 roku w kwocie łącznej 2 568 tys. zł, największy udział (59,7%) stanowią zadania zrealizowane w ramach inwestycji miejskich (1 534 tys. zł), w tym kanalizacji sanitarnej (964 tys. zł). Zrealizowane nakłady inwestycyjne stanowią 31,9% wydatków planowanych na kwotę 8 055 tys. zł.

VII. Podsumowanie

Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Zduńskiej Woli Sp. z o. o. jest jednostką o stabilnej sile kapitałowo – majątkowej. Działalność firmy w badanym okresie, podobnie jak w roku poprzednim, nie była rentowna.

Poziom przychodów z działalności podstawowej wzrósł w stosunku do roku ubiegłego, jednak przy jednoczesnym nieco większym wzroście kosztów z tej działalności, przełożyło się to na wygenerowanie straty z działalności operacyjnej (w roku poprzednim również zanotowano stratę na zbliżonym poziomie). Na pozostałej działalności operacyjnej spółka odnotowała spadek przychodów przy jednoczesnym wzroście kosztów, co jednak nie zagroziło osiągnięciu przez spółkę dodatniego wyniku (w roku poprzednim odnotowano znacznie większy zysk na pozostałej działalności operacyjnej). W ramach działalności finansowej przychody spółki niewiele wzrosły, co przy większym spadku poziomu kosztów nie przełożyło się na wygenerowanie pozytywnego wyniku, jednak w stosunku do roku poprzedniego strata na finansowej działalności spółki pomniejszyła się.

Działalność inwestycyjna oparta była o zasadnicze kierunki rozwoju spółki, tj. o budowę kolejnych odcinków sieci kanalizacji sanitarnej i wodociągowej w rejonach zabudowy mieszkalnej, realizację inwestycji dotyczących oczyszczalni ścieków oraz ujęć wody. Na wiele z realizowanych inwestycji spółka pozyskiwała zewnętrzne źródła finansowania, co przełożyło się na wzrost jej zobowiązań. Mimo to spółka utrzymała zdolność płatniczą.

W związku z osiągnięciem ujemnego wyniku finansowego, wskaźniki rentowności są ujemne (brak rentowności). Pozostałe analizowane wskaźniki poprawne, poprawił się wskaźnik dotyczące rotacji należności, zaś wskaźnik rotacji zobowiązań na prawie niezmienionym poziomie. Spółka kolejny rok generuje stratę, co jednak nie powoduje, że

aktualna sytuacja spółki stwarza zagrożenie dla kontynuacji jej działalności w latach następnych.

Opracował:

Zduńska Wola, 7 września 2026 r.