

AQUA S.A.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
za rok obrotowy od 1 stycznia
do 31 grudnia 2025**

Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności jednostki w roku obrotowym obejmującego istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

Sprawozdanie z działalności jednostki obejmuje następujące części:

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego
2. Przewidywany rozwój jednostki
3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa
5. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji
6. Wskazanie przyczyny niesporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych
7. Akcje własne
8. Oddziały (zakłady) jednostki
9. Instrumenty finansowe
10. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
11. Zasady ładu korporacyjnego
12. Wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji jednostki
13. Czynniki ryzyka działalności Spółki

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

Bartłomiej Krasicki

Józef Kozikowski

Poznań, 25 maja 2026 roku

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Ciągle trwająca wojna w Ukrainie, skokowy wzrost cen energii spowodowany kolejnymi konfliktami zbrojnymi na Bliskim Wschodzie, stały wzrost kosztów wynagrodzeń oraz niski poziom zamówień publicznych w podstawowym obszarze działalności AQUA S.A. znajduje odbicie w osłabieniu pozycji rynkowej Spółki. Brak istotnych nowych zamówień projektowych w branży wodno-kanalizacyjnej, jak i opóźnienia w realizacji zawartych kontraktów długoterminowych z przyczyn leżących w głównej mierze poza Spółką spowodowały, iż rok 2025 był pod wieloma względami najtrudniejszy w ostatniej historii AQUA S.A. W efekcie ww. okoliczności nastąpiło osłabienie sytuacji finansowej Spółki, znajdując odzwierciedlenie w ujemnym wyniku netto oraz obniżeniu pozycji gotówkowej. Podkreślić należy, iż AQUA SA na bieżąco reguluje swoje zobowiązania, a kontrakty, których dotyczą opóźnienia, są nadal realizowane i zakładane przychody zostaną osiągnięte w kolejnych okresach.

Równoległe Spółka podejmuje szereg działań nakierowanych na reorganizację i optymalizację, pozyskiwanie nowych rynków zbytu na swoje usługi czy angażując się w procesy wykonawcze korzystając z kompetencji AQUA Construction sp. z o.o. Przejawem słuszności strategii dywersyfikacji działalności jest zawarty przez AQUA Construction w konsorcjum z WUPRINŻ kontrakt z Wodociągami Płockimi dotyczący budowy oczyszczalni ścieków, w którym udział spółki zależnej AQUA wynosi 4,5 mln zł.

W obliczu zmniejszonego popytu w branży wodno-kanalizacyjnej, AQUA SA czyni starania o pozyskiwanie do realizacji projektów w branży energetycznej (ze szczególnym uwzględnieniem ciepłownictwa) oraz w branży obronnej (budowa oraz modernizacja schronów). Kontynuowana jest współpraca z Grupą Atlas Ward skutkująca przygotowaniem szeregu przedsięwzięć budowlanych w formule "zaprojektuj i wybuduj".

2. Przewidywany rozwój jednostki

Otwierając się na nowe rynki projektowe i wykonawcze AQUA SA dokonuje inwestycji przede wszystkim w kapitał ludzki oraz narzędzia informatyczne umożliwiające i usprawniające możliwość świadczenia wysokiej jakości usług. Spółka dąży do pozyskiwania wyspecjalizowanego personelu, jak i ciągłego podnoszenia kwalifikacji obecnych pracowników.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Pomimo pogorszenia wyników finansowych AQUA SA w 2025 roku, bieżąca sytuacja finansowa AQUA S.A. oraz AQUA Construction pozostaje stabilna.

Spółki w roku 2025 pozyskały nowe umowy na łączną kwotę 2.793.400 zł, pozytywny trend w aspekcie pozyskiwanych kontraktów kontynuowany był w I kwartale 2026 roku.

Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2026 roku portfel zamówień do realizacji opiewał na kwotę 16.563 tys. zł, w tym:

- AQUA S.A. – 10.686 tys. zł,
- AQUA Construction – 5.877 tys. zł.

Podjęte działania optymalizacyjne, spodziewane efekty działań w branżach komplementarnych, jak i wielkość zamówień do realizacji pozwalają liczyć na poprawę sytuacji finansowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

5. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Emitent jest właścicielem 100% udziałów w spółce zależnej AQUA Construction Sp. z o.o., jednostka ta nie podlega konsolidacji.

6. Wskazanie przyczyny niesporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Emitent spełnia warunki zwolnienia z obowiązku konsolidacji zgodnie z art. 56 ust. 1 ustawy o rachunkowości. Faktyczną przyczyną niesporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest spełnianie warunku nieistotności zgodnie z art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

7. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych.

8. Oddziały (zakłady) jednostki

Spółka nie posiada oddziałów samobilansujących się.

9. Instrumenty finansowe

W 2025 roku Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych.

10. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie występują.

11. Zasady ładu korporacyjnego

Spółka przestrzega zasad ładu korporacyjnego. Szczegółowy wykaz zasad ładu korporacyjnego stosowanych w Spółce stanowi odrębny dokument załączany do Raportu rocznego i publikowany na stronach internetowych Spółki.

12. Wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji jednostki

Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2025	2024
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	max	-110,8%	12 %
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	-160,3%	7,1%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	max	-148,8%	6,8%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	-83,1%	9,9%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	max	-44,7%	3,6%

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2025	2024
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,9	0,6
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	0,1	0,7
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	1,6	7,2
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,1	0,4

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2025	2024
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,3	0,5
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	5,2	9,5
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	138	33
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	0	0
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	63,6	278,2

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2025	2024
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,4	0,8
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	0,4	0,8
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	1,0	0,1
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	4810	5310
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	59,3%	46,1%

13. Czynniki ryzyka działalności Spółki

Ryzyka niefinansowe:

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.

Sytuacja makroekonomiczna, w szczególności poziom inwestycji czy pozyskiwanie i możliwość absorpcji środków pomocowych w branżach obsługiwanych przez Spółkę wpływają na możliwość pozyskiwania zleceń projektowych czy wykonawczych. Ograniczanie inwestycji przez podmioty publiczne i prywatne może przełożyć się negatywnie na generowane przychody. AQUA stara się mitygować ryzyko poprzez rozszerzanie działalności o usługi projektowe w branżach

komplementarnych z podstawowym przedmiotem działalności, do których kierowane są w danym czasie największe strumienie środków pomocowych, jak i angażowanie się w projekty wykonawcze.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

W podstawowym przedmiocie działalności konkurencja jest stabilna. Spółka stara się konkurować jakością głównie świadczonych usług. Doskonalenie procesów i wprowadzanie usprawnień pozwala Spółce obniżyć koszty świadczonych usług i konkurować cenowo.

Sprawność procesowa i proceduralna, umiejętność doboru doświadczonych partnerów pozwalają AQUA SA na bycie konkurencyjnym na rynkach, na których Spółka dotychczas nie była obecna.

Ryzyko zmian regulacji prawnych i podatkowych.

Utrudnieniem dla działalności Spółki AQUA S.A. są zmieniające się przepisy prawa i jego różne interpretacje. Ewentualne zmiany w przepisach prawa, a w szczególności w prawie podatkowym, pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą wywierać negatywne skutki dla działalności Spółki i jej wyników finansowych. Szczególnie uciążliwe są częste zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych oraz brak jednolitości w praktyce krajowych organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze stosowania przepisów podatkowych. Pomimo, że Spółka dokłada należytych starań w celu zapewnienia poprawności transakcji pod względem ich zgodności z przepisami prawa, w szczególności prawa podatkowego, nie można wykluczyć ryzyka roszczeń osób trzecich, powstania ewentualnych sporów z organami podatkowymi lub postępowań innych organów państwowych. Należy podkreślić jednak, że Spółka podejmuje działania mające ograniczyć skutki zmieniającego się prawa. Spółka korzysta z usług zewnętrznych renomowanych kancelarii prawnych i podatkowych, które ułatwiają prowadzenie bieżącej działalności.

Ryzyka finansowe i instrumenty finansowe zabezpieczające ryzyka:

Ryzyko zmiany cen

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko zmian cen zakupu surowców, towarów. Aby zminimalizować negatywny wpływ wahań cen na wynik finansowy, AQUA S.A. negocjuje kontrakty o stosunkowo dużej wartości oraz wybiera producentów oferujących konkurencyjne ceny. Przy kontraktach trwających dłużej niż zakładano pierwotnie, z powodu okoliczności, których Wykonawca działający z należytą starannością nie mógł przewidzieć, Spółka występuje do Zamawiających o uwzględnienie zmian cen wynikających ze wzrostu kosztów realizacji zamówień oraz inflacji.

Ryzyko walutowe

Głównym rynkiem działalności Spółki jest rynek krajowy, na którym sprzedaż rozliczana jest w walucie polskiej. W 2025 roku nie stosowano instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko zmiany kursów walut.

Ryzyko związane ze wzrostem stóp procentowych

Spółka korzysta z finansowania kapitałem obcym. Wzrost stóp procentowych może wpłynąć negatywnie na koszty obsługi finansowania i pogorszyć rentowność Spółki, gdyż Spółka posiada umowy kredytowe o zmiennym oprocentowaniu w złotych. Aby zminimalizować to ryzyko, Spółka przeprowadza symulację różnych scenariuszy w celu wyboru optymalnych źródeł finansowania, biorąc pod uwagę refinansowanie, odnawianie istniejących pozycji i finansowanie alternatywne.

Ryzyko utraty płynności

Ryzyko kredytowe nie jest istotne z uwagi na duże rozproszenie odbiorców. Największe obroty realizowane są z przedsiębiorcami o ugruntowanej pozycji rynkowej.

Pomimo pogorszenia się sytuacji finansowej, w tym płynnościowej, Spółka odnowiła finansowanie w Erste Bank SA w formie kredytu restrukturyzacyjnego. Spółka na bieżąco prowadzi rozmowy z obecnymi i potencjalnymi finansującymi dotyczące swojego standingu finansowego oraz

przewidywanej sytuacji w przyszłości. Na tej podstawie Zarząd uważa, że ryzyko związane z krótkoterminowym zadłużeniem choć występuje, to jest ograniczone. Płynność Spółki jest monitorowana na bieżąco, a Zarząd prowadzi rygorystyczną politykę zarządzania ryzykiem utraty płynności. Spółka monitoruje poziom zobowiązań krótkoterminowych oraz majątku obrotowego oraz bieżące przepływy środków pieniężnych Spółki.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównego odbiorcy

Liczba odbiorców usług Spółki jest niewielka, z reguły kilku w jednym czasie, stąd ewentualna utrata lub opóźnienie przychodów z jednego lub większej liczby projektów może się czasowo odbić negatywnie na płynności i wynikach finansowych AQUA S.A.. Spółka zabiega o możliwie dużą dywersyfikację odbiorców poprzez aktywne uczestnictwo w procesach przetargowych organizowanych przez podmioty publiczne i prywatne, oferowanie usług w komplementarnych branżach projektowych czy angażowanie się w projekty wykonawcze.

Ryzyko związane z utratą kluczowego personelu

Utrzymanie kluczowego personelu jest niezwykle istotne w spółce świadczącej wysokospecjalistyczne usługi projektowe. Spółka dąży do ograniczenia ryzyka utraty najważniejszych pracowników poprzez elastyczne (zgodne z preferencjami pracowników) podejście do form zatrudnienia, wiążąc jednocześnie wysokość wynagrodzeń z indywidualnymi osiągnięciami. Większość kluczowego personelu jest także akcjonariuszami AQUA S.A., co pozytywnie wpływa na trwałość relacji. Spółka daje możliwość rozwoju i awansu pracownikom w ramach ustalanych ścieżek kariery.

Ryzyko związane z kontynuacją działalności

Obniżenie poziomu kapitałów własnych w wyniku poniesionej straty, jak i wysoki poziom zobowiązań, wpływa na ocenę wiarygodności finansowej Spółki i może powodować obawy o możliwość kontynuacji działalności. W obliczu pogorszenia sytuacji finansowej w 2025 roku AQUA SA podjęła szereg działań zmierzających do poprawy standingu poprzez optymalizację kosztową i procesową, pozyskiwanie nowych rynków zleceń (energetyka, obronność) i dalsze angażowanie się w projekty wykonawcze. Spółka na bieżąco realizuje zawarte kontrakty i pozyskuje nowe, portfel zamówień do realizacji wynosi 15 mln zł, co stanowi wartość co najmniej dwuletnich przychodów. Fakt, że odbiorcami usług Spółki są renomowane i stabilne podmioty, uprawdopodobnia uzyskanie spodziewanych wpływów. Jednocześnie Spółka jest w szeregu postępowań ofertowych, których ewentualne pozytywne efekty zwiększą wartość umów do realizacji. Najistotniejszym nowym kontraktem jest zawarty przez AQUA Construction w konsorcjum z WUPRINŻ dla Wodociągów Płockich, gdzie udział AQUA wynosi 4,5 mln złotych. Zdolność do realizacji zwiększonej liczby kontraktów jest zachowana, zatrudnienie jest stabilne, istnieje także możliwość współpracy z szeregiem sprawdzonych partnerów i podwykonawców. Sytuacja zobowiązaniowa AQUA SA jest stabilna; przy utrzymaniu bieżącej płynności nie pojawiają się zobowiązania przeterminowane. Spółka utrzymuje bieżące transparentne relacje z wszystkimi interesariuszami, z większością których utrzymuje wieloletnie relacje oparte na partnerstwie, stąd problemy roku 2025 nie znalazły odbicia w jakichkolwiek działaniach partnerów, zleceniodawców czy instytucji finansowych mogących świadczyć o utracie zaufania. W ocenie Spółki obserwowane i spodziewane efekty przyjętej strategii rozwoju pozwalają na przekonanie, że działalność AQUA SA będzie kontynuowana.