
***RAPORT O STANIE PORTFELA SPÓŁEK W NADZORZE
MINISTRA PRZEDSIĘBIORCZOŚCI I TECHNOLOGII
ZA ROK 2018***



Departament Zobowiązań i Analiz
Warszawa, wrzesień 2019

Raport sporządzony przez Departament Zobowiązań i Analiz (**DZA**) w Ministerstwie Przedsiębiorczości i Technologii, powstał w oparciu o jednostkowe sprawozdania finansowe Spółek i sprawozdania Zarządów z działalności Spółek, jak również inne źródła przywołane w raporcie (m.in. Bisnode), które zostały uzupełnione analizami własnymi DZA.

Raport przedstawia analizę wyników finansowych osiągniętych w 2018 roku przez spółki z udziałem Skarbu Państwa, w których Minister Przedsiębiorczości i Technologii wykonuje prawa z akcji lub udziałów według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku na podstawie oświadczenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 5 lipca 2018 roku przekazującego ministrowi właściwemu ds. gospodarki wykonywanie praw z akcji należących do Skarbu Państwa (DSKP.WŁK.5112.16.2018.OH).

W związku z uwarunkowaniami prawnymi determinującymi zarówno możliwości uzyskania informacji, jak i wpływu na spółki, analiza jest ograniczona dostępnością i aktualnością danych niektórych podmiotów. W przypadku części spółek z analizowanego portfela brak jest danych (dotyczy spółek z mniejszościowym udziałem Skarbu Państwa, spółki Zakład Budowy Nacze Sp. z o.o. z siedzibą w Nieżychowicach oraz spółek będących w stanie likwidacji, upadłości lub nieprowadzących działalności). Dla celów prezentacyjnych brakujące dane zostały uzupełnione na podstawie dostępnych sprawozdań finansowych za poprzedni rok obrotowy.

W treści raportu termin „spółka” odnosi się także do Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK), będącego bankiem państwowym, a nie spółką prawa handlowego.

Spis treści

I. Podstawowe informacje dotyczące stanu portfela spółek w nadzorze Ministra Przedsiębiorczości i Technologii	4
II. Portfel spółek w nadzorze Ministra Przedsiębiorczości i Technologii	7
III. Analiza spółek w nadzorze Ministra Przedsiębiorczości i Technologii o profilu „misyjnym”	9
1. Bank Gospodarstwa Krajowego	9
2. Spółki zarządzające Specjalnymi Strefami Ekonomicznymi	13
IV. Analiza spółek w nadzorze Ministra Przedsiębiorczości i Technologii o profilu „biznesowym”	17
A. Spółki biznesowe z udziałem Skarbu Państwa większym niż 50%	17
B. Przegląd 5 spółek biznesowych z udziałem Skarbu Państwa większym niż 50%, które zanotowały najwyższe przychody w roku 2018	19
1. Zakłady Chemiczne „Rudniki” S.A. (udział SP: 100%)	19
2. H.Cegielski-Poznań S.A. (udział SP: 100%)	21
3. Sklejka Orzechowo S.A. (udział SP: 100%)	23
4. Zakłady Ceramiczne "BOLESŁAWIEC" w Bolesławcu Sp. z o.o. (udział SP: 100%)	25
5. Textilimpex Sp. z o.o. (udział SP: 97,75%)	27
C. Spółki biznesowe z udziałem Skarbu Państwa mniejszym lub równym 50%	29
V. Analiza spółek w nadzorze Ministra Przedsiębiorczości i Technologii będących w upadłości, likwidacji lub nieprowadzących działalności	31
VI. Makroekonomiczne uwarunkowania funkcjonowania podmiotów gospodarczych w 2018 roku ..	33
VII. Załączniki	38

I. Podstawowe informacje dotyczące stanu portfela spółek w nadzorze Ministra Przedsiębiorczości i Technologii

Od 9 stycznia 2018 roku Minister Przedsiębiorczości i Technologii kieruje działem administracji rządowej – gospodarka na podstawie Rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 10 stycznia 2018 roku w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Przedsiębiorczości i Technologii¹.

5 lipca 2018 roku Prezes Rady Ministrów przekazał ministrowi właściwemu do spraw gospodarki wykonywanie praw z akcji i udziałów w 180 spółkach. W okresie od 5 lipca 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku portfel spółek pozostających w nadzorze Ministra Przedsiębiorczości i Technologii uległ zmniejszeniu do poziomu 169 spółek. Zmiana struktury portfela spowodowana była następującymi działaniami:

- zakończenie procesu likwidacji 1 spółki;
- zakończenie procesów upadłości 4 spółek;
- zbycie pakietów mniejszościowych akcji/udziałów 3 spółek;
- wykreślenie z Krajowego Rejestru Sądowego 3 spółek nieprowadzących działalności.

Analiza wyników finansowych osiągniętych na koniec 2018 roku przez 169 spółek stanowi zakres przedmiotowy niniejszego Raportu.

Główne informacje, według stanu na koniec 2018 roku, dotyczące spółek, w których prawa z akcji/udziałów wykonuje Minister Przedsiębiorczości i Technologii:

- ✓ **169** – liczba spółek z udziałem Skarbu Państwa, w których Minister Przedsiębiorczości i Technologii wykonuje prawa z akcji i udziałów na podstawie pisma Prezesa Rady Ministrów z dnia 5 lipca 2018 roku 2, w tym:
 - **89 spółek** prowadzących działalność, tzw. „czynnych”, w tym:
 - 13 spółek ze 100% udziałem Skarbu Państwa (jednoosobowe spółki Skarbu Państwa);
 - 23 spółki z udziałem Skarbu Państwa równym co najmniej 25%, w tym 6 spółek z udziałem Skarbu Państwa większym niż 50%;
 - 53 spółek z udziałem Skarbu Państwa poniżej 25%.
 - **80 spółek** postawionych w stan likwidacji, upadłości lub nieprowadzących działalności.
- ✓ **BGK** - Minister Przedsiębiorczości i Technologii, jako minister właściwy do spraw gospodarki, posiada uprawnienia do wykonywania określonych czynności wobec Banku Gospodarstwa Krajowego na podstawie ustawy o Banku Gospodarstwa Krajowego³, m.in. nadawania Statutu, wnioskowania o powołanie i odwołanie Przewodniczącego i 3 członków Rady Nadzorczej, wnioskowania o powołanie i odwołanie Prezesa i 1 członka Zarządu.

¹ Dz. U. z 2018 roku poz. 93.

² Zgodnie z art. 7 ust 1 pkt 2 i 4 ustawy o z dnia 16 grudnia 2016 roku o zasadach zarządzania mieniem państwowym (Dz. U. z 2019 roku poz. 1302)

³ Dz.U. 2003 nr 65 poz. 594, z późn. zm.

- ✓ **5,3 mld zł** – łączna wartość aktywów 169 podmiotów w portfelu spółek Skarbu Państwa, w których prawa z akcji/udziałów wykonuje Minister Przedsiębiorczości i Technologii na koniec 2018 roku. Z uwzględnieniem BGK kwota aktywów wynosi **90 mld zł**;
- ✓ Specyfika działalności spółek, w których prawa z akcji/udziałów wykonuje Minister Przedsiębiorczości i Technologii zasadniczo dzieli je na dwie grupy:
 1. **spółki o profilu „misyjnym”** – wśród nich szczególną rolę odgrywa bank państwowy BGK, który wspiera rozwój społeczno-gospodarczy Polski;
 2. **spółki o profilu „biznesowym”** – spółki „czynne”, działające w różnych sektorach gospodarki.

Najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania spółek o profilu „misyjnym” (13 podmiotów) w 2018 roku:

- ✓ **Bank Gospodarstwa Krajowego**
 - wzrost wartości aktywów o 10,4 mld zł do kwoty 84,7 mld zł (wzrost 14% r/r);
 - zysk netto w wysokości 445,4 mln zł, tj. o 72,5 mln zł mniej niż rok wcześniej;
 - przekroczenie progu 60 państw, w których BGK wsparł transakcje/projekty polskich przedsiębiorstw w ramach wspierania ekspansji zagranicznej;
 - otwarcie w Brukseli pierwszej zagranicznej placówki.
- ✓ **Spółki zarządzające Specjalnymi Strefami Ekonomicznymi (z wyłączeniem ARP S.A.)**
 - 196 ważnych nowych zezwoleń dla inwestorów w 2018 roku;
 - utworzenie ponad 198 tys. nowych miejsc pracy przez inwestorów działających na terenie SSE;
 - ponad 101 mld zł nakładów inwestycyjnych od początku funkcjonowania SSE;
 - 12 spółek zarządzających SSE wypracowało około 232 mln zł łącznych przychodów i 45 mln zł łącznego zysku netto oraz posiadało łączne aktywa na poziomie 2,1 mld zł na koniec 2018 roku.

Najważniejsze informacje dotyczące spółek o profilu „biznesowym”:

- ✓ **77 spółek**, w tym:
 - 15 spółek z udziałem Skarbu Państwa powyżej 50%:
 - 0,6 mld zł – łączna wartość aktywów na koniec 2018 roku;
 - 0,3 mld zł – łączna wartość księgowa pakietów akcji/udziałów Skarbu Państwa;
 - 62 spółek z udziałem Skarbu Państwa poniżej 50%:
 - 2,2 mld zł – łączna wartość aktywów na koniec 2018 roku;
 - 0,1 mld zł – łączna wartość księgowa pakietów mniejszościowych Skarbu Państwa;
- ✓ **2,8 mld zł** – łączna wartość aktywów na koniec 2018 roku;

- ✓ - **0,67%** – średnia stopa zwrotu z aktywów – ROA (bez Spółki H.Cegielski-Poznań S.A. w procesie restrukturyzacji, z ww. Spółką: - 2,97%);
- ✓ **1,7 mld zł** – łączna wartość kapitałów własnych, w tym przeszło 0,46 mld zł kapitałów własnych przynależnych do Skarbu Państwa;
- ✓ **-0,37%** – średnia stopa zwrotu z kapitałów własnych – ROE (bez Spółki H.Cegielski-Poznań S.A. w procesie restrukturyzacji, z ww. Spółką: - 7,77%);
- ✓ **2,0 mld zł** – łączna wartość przychodów;
- ✓ **0,2 mld zł** – łączna wartość dodatnich wyników finansowych, wypracowana przez 42 spółki;
- ✓ **7,5 tys. osób** – łączne zatrudnienie.

Spółki w likwidacji i upadłości oraz nieprowadzące działalności gospodarczej

- ✓ **80 spółek** – postawionych w stan likwidacji, upadłości lub nieprowadzących działalności;
- ✓ **0,4 mld zł** – łączna wartość aktywów jakimi na koniec roku dysponowały spółki postawione w stan likwidacji, upadłości lub nieprowadzące działalności;
- ✓ **18 mln zł** – łączna wartość kapitałów własnych przypadająca Skarbowi Państwa w 9 spółkach będących w stanie likwidacji lub w upadłości (w przypadku pozostałych spółek z tej grupy wartość kapitałów jest ujemna).

II. Portfel spółek w nadzorze Ministra Przedsiębiorczości i Technologii

Raport składa się z analizy spółek prowadzących działalność, tzw. „czynnych”, wśród których wyodrębniono:

- podmioty o profilu „misyjnym”, tj. **12 spółek** zarządzających Specjalnymi Strefami Ekonomicznymi, a także Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) (Rozdział 3), oraz
- podmioty o profilu „biznesowym”, tj. pozostałe **77 spółek** prowadzących działalność (Rozdział 4),

jak również pogładowej analizy spółek będących w upadłości, likwidacji lub nieprowadzących działalności – **80 spółek** (Rozdział 5) oraz przeglądu makroekonomicznych uwarunkowań funkcjonowania podmiotów gospodarczych w 2018 roku (Rozdział 6). Strukturę portfela spółek, w których prawa z akcji/udziałów wykonuje Minister Przedsiębiorczości i Technologii przedstawia poniższy schemat – łączna **wartość aktywów wszystkich podmiotów na koniec 2018 roku wyniosła około 90 mld zł (włączając BGK)**.

WYKRES 1.

Wartość aktywów w spółkach SP, w których prawa z akcji/udziałów wykonuje Minister Przedsiębiorczości i Technologii (w tym BGK)



Źródło: Opracowanie własne DZA, stan liczbowy spółek na 31 grudnia 2018 roku. W przypadku części spółek będących w stanie likwidacji, upadłości lub nieprowadzących działalności analiza jest ograniczona brakiem dostępności danych w związku z uwarunkowaniami prawnymi determinującymi zarówno możliwości uzyskania informacji i wpływu na spółki

Przedstawiona struktura raportu wynika z różnorodności spółek, specyfiki ich działalności, statusu nadanego przepisami prawa oraz stanu organizacyjno-prawnego.

Specyfika działalności spółek zasadniczo dzieli przedsiębiorstwa na grupę spółek o profilu „misyjnym” oraz grupę spółek o profilu „biznesowym”. Stan organizacyjno-prawny spółek dzieli przedsiębiorstwa na dwie grupy – spółki prowadzące działalność gospodarczą tzw. „czynne” oraz spółki będące w stanie likwidacji, upadłości lub nieprowadzące działalności. Ponadto, znaczącą rolę w grupowaniu spółek odgrywa wielkość udziału Skarbu Państwa w kapitale zakładowym.

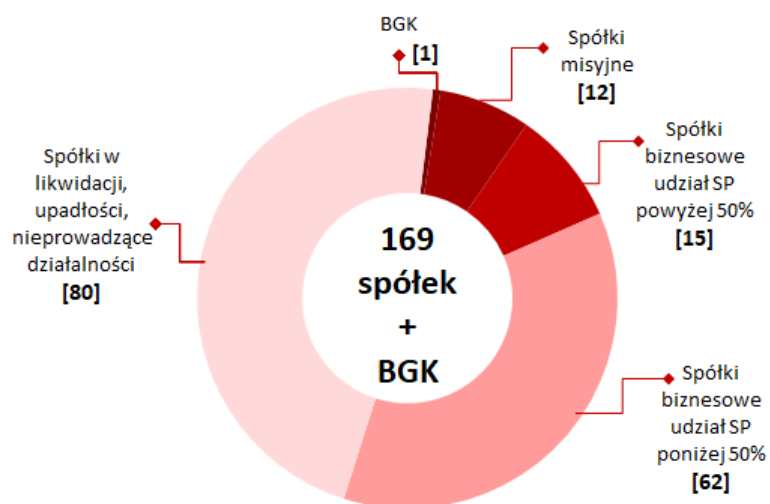
Na grupę spółek „misyjnych” składają się podmioty wykonujące misję publiczną w świetle przepisów ustawy o zasadach zarządzania mieniem państwowym⁴. W raporcie przedstawiono 12 spółek

⁴ Ustawa z dnia 16 grudnia 2016 roku o zasadach zarządzania mieniem państwowym (Dz. U. z 2019 roku poz. 1302).

o charakterze misyjnym, których celem jest zarządzanie Specjalnymi Strefami Ekonomicznymi oraz Bank Gospodarstwa Krajowego.

WYKRES 2.

Portfel spółek, w których prawa z akcji/udziałów wykonuje Minister Przedsiębiorczości i Technologii (według specyfiki działalności i statusu nadanego przepisami prawa)



Źródło: Opracowanie własne DZA. Stan liczbowy spółek na 31 grudnia 2018 roku

Szczegółowy wykaz spółek, przekazanych Ministrowi Przedsiębiorczości i Technologii na podstawie oświadczenia Prezesa Rady Ministrów o przekazaniu ministrowi właściwemu ds. gospodarki wykonywania praw z akcji należących do Skarbu Państwa z dnia 5 lipca 2018 roku stanowi załącznik do niniejszego raportu (Załącznik nr 1). Lista uwzględnia zmiany jakie miały miejsce w strukturze portfela do końca 2018 roku.

III. Analiza spółek w nadzorze Ministra Przedsiębiorczości i Technologii o profilu „misyjnym”

Portfel podmiotów, w których prawa z akcji/udziałów wykonuje Minister Przedsiębiorczości i Technologii zawiera grupę spółek prawa handlowego o profilu „misyjnym”, których działalność, obok prowadzenia działalności komercyjnej (biznesowej), skupia się również na wykonywaniu misji publicznej⁵:

- 1) Katowicka Specjalna Strefa Ekonomiczna S.A.
- 2) Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna S.A.
- 3) Krakowski Park Technologiczny Sp. z o.o.
- 4) Legnicka Specjalna Strefa Ekonomiczna S.A.
- 5) Łódzka Specjalna Strefa Ekonomiczna S.A.
- 6) Pomorska Agencja Rozwoju Regionalnego S.A.
- 7) Pomorska Specjalna Strefa Ekonomiczna Sp. z o.o.
- 8) Specjalna Strefa Ekonomiczna "Starachowice" S.A.
- 9) Specjalna Strefa Ekonomiczna Małej Przedsiębiorczości S.A.
- 10) Suwalska Specjalna Strefa Ekonomiczna S.A.
- 11) Wałbrzyska Specjalna Strefa Ekonomiczna "INVEST PARK" Sp. z o.o.
- 12) Warmińsko-Mazurska Specjalna Strefa Ekonomiczna S.A.

W grupie spółek o profilu „misyjnym”, w raporcie przedstawiono także Bank Gospodarstwa Krajowego – państwowy bank rozwoju, którego ustawowym celem działalności jest wspieranie polityki gospodarczej Rady Ministrów, rządowych programów społeczno-gospodarczych oraz programów samorządności lokalnej i rozwoju regionalnego.

1. Bank Gospodarstwa Krajowego⁶

Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) jest jedynym bankiem państwowym w Polsce i w całości należy do Skarbu Państwa. Bank został utworzony w 1924 roku na mocy rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej. Obecnie BGK specjalizuje się w obsłudze sektora finansów publicznych i jest głównym partnerem państwa w obsłudze rządowych programów społeczno-gospodarczych realizowanych w celu wsparcia przedsiębiorczości oraz inwestycji infrastrukturalnych i mieszkaniowych szczebla ogólnokrajowego, regionalnego i lokalnego.

Misją BGK, jako państwowego banku rozwoju, jest wspieranie rozwoju społeczno-gospodarczego Polski oraz sektora publicznego w realizacji jego zadań. Działania inicjowane i realizowane przez Bank mają służyć ogólnemu wzrostowi gospodarczemu oraz rozwojowi przedsiębiorstw. BGK finansuje projekty infrastrukturalne, jest poręczycielem i gwarantem oraz obsługuje liczne programy mające na celu poprawę sytuacji na rynku mieszkaniowym. W oparciu o jedną z głównych wartości - współpracę - nawiązuje relacje z innymi instytucjami finansowymi, uwzględniając partnerskie zasady. W 2018

⁵ Spółki o których mowa w art. 2 pkt. 8 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 roku o zasadach zarządzania mieniem państwowym (Dz. U. z 2019 roku poz. 1302).

⁶ Opracowanie własne DZA na podstawie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BGK w 2018 roku.

roku Bank Gospodarstwa Krajowego otworzył w Brukseli swoją pierwszą zagraniczną placówkę. Planowane są kolejne przedstawicielstwa.

Istotny wpływ na funkcjonowanie BGK ma zaangażowanie Banku w kluczowe obszary aktywności państwa określone w Strategii na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju, zgodnie z którą priorytetem jest wzrost gospodarczy oparty o wiedzę i doskonałość, zrównoważony rozwój społeczno-terytorialny oraz skuteczne państwo. Jako państwowy bank rozwoju, BGK pełni istotną rolę przy realizacji kluczowych programów rządowych, koncentrując się na wspieraniu działań w zakresie m.in.:

- reindustrializacji oraz zwiększania inwestycji infrastrukturalnych,
- ekspansji zagranicznej i eksportu polskich przedsiębiorstw,
- finansowania projektów samorządowych,
- wyrównywania szans w obszarze mieszkalnictwa.

W ramach działalności kredytowej Bank przede wszystkim realizuje finansowanie projektów inwestycyjnych i projektów infrastrukturalnych. Działania Banku koncentrują się na wsparciu strategicznych sektorów polskiej gospodarki. Realizowane są one głównie poprzez transakcje strukturyzowane umożliwiające duże inwestycje w sektorach energetycznym, paliwowym i chemicznym. BGK uczestniczy w konsorcjach, co pozwala na zwiększanie mechanizmu dźwigni w finansowaniu inwestycji strategicznych poprzez wykorzystanie udziału środków sektora finansowego. Udział finansowania strukturyzowanego w portfelu zaangażowań na koniec 2018 roku wyniósł 12,6 mld zł, co stanowi 37,1% łącznego bilansowego i pozabilansowego zaangażowania.

Największy wzrost w działalności kredytowej BGK w 2018 roku odnotowano w obszarze finansowania firm i podmiotów finansowych – o ponad 3 mld zł, co oznacza wzrost o 13% w stosunku do roku poprzedniego. Na osiągnięcie takiego wyniku miało wpływ podpisanie umów z podmiotami z sektorów energetycznego i wydobywczego.

BGK pełni kluczową rolę w zakresie dostarczania polskim firmom rozwiązań umożliwiających skuteczną rywalizację na rynkach międzynarodowych. Bank z roku na rok zwiększa zaangażowanie w kredyty eksportowe udzielane zarówno w ramach programu „Finansowe Wspieranie Eksportu”, jak i działalności własnej. Wyrazem tego było m.in. osiągnięcie progu 60 państw, w których BGK wsparł transakcje/projekty polskich przedsiębiorstw. Łączna kwota finansowania dla eksportu i ekspansji zagranicznej udzielonego przez BGK w 2018 roku (w ramach programu rządowego „Finansowe Wspieranie Eksportu” oraz w ramach działalności własnej) wyniosła 2,4 mld zł. Warto odnotować fakt wsparcia przez BGK ponad 200 transakcji/projektów zagranicznych polskich przedsiębiorstw, w tym finansowanie m.in.: sprzedaży maszyn do Argentyny, sprzedaży linii technologicznej na Białoruś, akwizycji w Wielkiej Brytanii, budowy hotelu w Grecji, budowy elektrowni w Indonezji, budowy kompleksu handlowo-rekreacyjnego na Ukrainie.

Bank współpracuje z jednostkami samorządu terytorialnego przy realizacji projektów finansowanych z programów europejskich. W 2018 roku BGK był zaangażowany w obsługę projektów unijnej perspektywy na lata 2007-2013 oraz perspektywy na lata 2014-2020. Pełniąc rolę Menedżera Funduszy Funduszy, Bank realizował zadania w zakresie zarządzania funduszami funduszy oferującymi pozadotacyjne wsparcie na rzecz rozwoju mikro, małych i średnich przedsiębiorców, poprawy efektywności energetycznej, rewitalizacji oraz wspierania osób bezrobotnych w zakładaniu działalności gospodarczej. Łączna wartość powierzonych środków wynosi niemal 6,7 mld zł. W 2018 roku wartość wypłaconych pożyczek wyniosła około 1 mld zł.

W ramach unijnej perspektywy finansowej na lata 2007-2013 Bank realizował politykę wyjścia z projektów w zakresie zarządzania funduszami powierniczymi JEREMIE, oferującymi pozadotacyjne wsparcie przedsiębiorczości ze środków publicznych. Wartość pozostających na koniec 2018 roku w obsłudze projektów w województwach: dolnośląskim, łódzkim i mazowieckim wyniosła 415,8 mln zł.

Wśród projektów finansowanych ze środków europejskich, w których aktywnie uczestniczy BGK znajdują się również działania związane z rozwojem innowacyjności, inwestycjami z zakresu rewitalizacji obszarów problemowych województw i poprawy efektywności energetycznej w budynkach, wdrożeniem powszechnego dostępu do szybkiego internetu, rozwojem obszarów wiejskich, czy promocją turystyki na terenie Polski Wschodniej.

W obszarze wyrównywania szans BGK korzysta z instrumentów związanych z rozwojem mieszkalnictwa i zapewnieniem dostępności mieszkań dla młodych rodzin, dla osób o relatywnie niższych dochodach, a także w zakresie kreowania mobilności społeczeństwa i równoważenia rynku pracy poprzez budowanie instytucjonalnego sektora mieszkań na wynajem. 20 lipca 2018 roku uchwalono ustawę o pomocy państwa w ponoszeniu wydatków mieszkaniowych w pierwszych latach najmu mieszkania (Dz.U. z 2018 roku poz. 1540), która określa zasady stosowania dopłat pokrywających część czynszu za najem mieszkania. Dopłatami zostały objęte również inwestycje realizowane w programie społecznego budownictwa czynszowego (SBC). W 2018 roku SBC został zasilony z budżetu państwa dotacją w wysokości 9,9 mln zł.

W 2018 roku BGK wypracował zysk netto w wysokości 445,4 mln zł, tj. o 72,5 mln zł mniej niż rok wcześniej. Na spadek wyniku finansowego największy wpływ miała zmiana na odpisach aktualizujących wynikająca ze zwiększenia portfela kredytowego i ostrożnościowego podejścia do rozpoznawania i wyceny ryzyka kredytowego.

TABELA 1. Dane ekonomiczno-finansowe BGK za rok obrotowy 2017 i 2018 [mln zł]

Wyszczególnienie	2017	2018	r/r
Aktywa	74 334	84 746	14,0%
Przychody (z tytułu odsetek)	1 702	1 903	11,8%
Przychody (z tytułu prowizji i opłat)	168	201	19,5%
Wynik finansowy (netto)	518	445	-14,0%
Zatrudnienie [liczba etatów]	1 444	1 611	11,6%
Wskaźnik C/I z działalności podstawowej	32,8%	34,3%	1,5 p.p.
Wskaźnik C/I z uwzględnieniem pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych	32,9%	37,0%	4,1 p.p.
ROE	3,5%	2,3%	-1,2 p.p.
ROA	0,6%	0,4%	-0,2 p.p.
Marża odsetkowa	0,8%	0,9%	0,1 p.p.
Współczynnik wypłacalności	38,0%	32,1%	-5,9 p.p.

Źródło: Opracowanie własne DZA, na podstawie Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BGK w 2018 roku

Bank zamknął rok 2018 sumą bilansową w wysokości 84,7 mld zł. Była ona wyższa o 10,4 mld zł, tj. o 14,0% od stanu na koniec 2017 roku. Na wzrost sumy bilansowej złożyły się przede wszystkim wzrosty związane z rozwojem działalności kredytowej o 5,6 mld zł i inwestycyjnej o 3,5 mld zł oraz zarządzanie pozycją płynności.

Podstawowe wskaźniki efektywności działania w 2018 roku były słabsze niż rok wcześniej. Wskaźnik ROE obniżył się o 1,2 % do poziomu 2,3%, wskaźnik ROA spadł o 0,2% do poziomu 0,4%. Marża odsetkowa wyniosła 0,9% i pozostała na podobnym poziomie jak rok wcześniej. Wskaźniki poziomu kosztów w 2018 roku były wyższe niż w roku poprzednim i wyniosły 34,3% dla działalności

podstawowej oraz 37,0% z uwzględnieniem pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych. Wzrost kosztów administracyjnych był wynikiem przeprowadzonych w 2018 roku projektów i działań poprawiających efektywność (m.in. elektronizacja procesów oraz zaangażowanie kadry). Współczynnik wypłacalności, pomimo spadku o 5,9% (r/r), nadal pozostawał na wysokim, bezpiecznym poziomie 32,1%.

2. Spółki zarządzające Specjalnymi Strefami Ekonomicznymi⁷

Specjalne Strefy Ekonomiczne (SSE) to wyodrębnione administracyjnie części terytorium Polski, ustanowione na podstawie ustawy z dnia 20 października 1994 roku o specjalnych strefach ekonomicznych (Dz. U. z 2019 roku, poz. 482), gdzie przedsiębiorcy lokujący swoje inwestycje nabywali prawo do korzystania z pomocy regionalnej w formie zwolnienia dochodu z działalności określonej w zezwoleniu od podatku dochodowego.

W 2018 roku weszła w życie ustawa z dnia 10 maja 2018 roku o wspieraniu nowych inwestycji (Dz. U. poz. 1162), która wprowadziła nowy instrument wsparcia przedsiębiorców realizujących nowe projekty inwestycyjne na terenie całej Polski w formie zwolnienia dochodu od podatku dochodowego. Wprowadzono również zmiany w ustawie o specjalnych strefach ekonomicznych, w tym m.in.: zlikwidowano możliwość zmiany granic stref (z dniem 16 czerwca 2019 roku), uchylono przepisy stanowiące podstawę do wydawania zezwoleń na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie SSE (z dniem 16 czerwca 2019 roku), określono sposób rozliczania pomocy w przypadku przedsiębiorcy posiadającego więcej niż jedno zezwolenie, wskazano przesłanki do stwierdzenia wygaśnięcia zezwolenia w przypadku przedsiębiorcy posiadającego więcej niż jedno zezwolenie, upoważniono ministra właściwego do spraw gospodarki do kontroli zarządzającego strefą w zakresie realizacji zadań związanych z kontrolą przedsiębiorców dotyczącą spełnienia warunków zezwoleń oraz realizacji zadań zarządzającego strefą, określonych w art. 8 ustawy o SSE.

W Polsce funkcjonuje 14 Specjalnych Stref Ekonomicznych z czego 12 stref jest zarządzanych przez spółki w których prawa z akcji/udziałów na dzień 31 grudnia 2018 roku wykonywał Minister Przedsiębiorczości i Technologii. Działalność dwóch pozostałych stref (SSE „Euro-Park Mielec”, Tarnobrzaska SSE „Euro-Park Wisłosan”), które są zarządzane przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A., nie jest przedmiotem analizy w niniejszym Raporcie.

Główne zadania spółek zarządzających strefami obejmują⁸: promocję strefy, organizację rokowań lub przetargów oraz udzielanie zezwoleń, zbywanie lub pośredniczenie w zbywaniu prawa własności i prawa użytkowania wieczystego gruntów objętych strefą, kontrolę działalności przedsiębiorców w zakresie jej zgodności z zezwoleniami, budowę infrastruktury na terenie strefy, opiekę nad inwestorami, pośredniczenie w kontaktach z władzami samorządowymi, właścicielami mediów i infrastruktury. W 2018 roku spółki zarządzające strefami realizowały również zadania wynikające z ustawy o wspieraniu nowych inwestycji związane z zarządzaniem przypisanym im obszarem (poszczególnymi powiatami) oraz wydawaniem w imieniu ministra właściwego do spraw gospodarki decyzji o wsparciu i przeprowadzaniem kontroli realizacji warunków zawartych w decyzji o wsparciu.

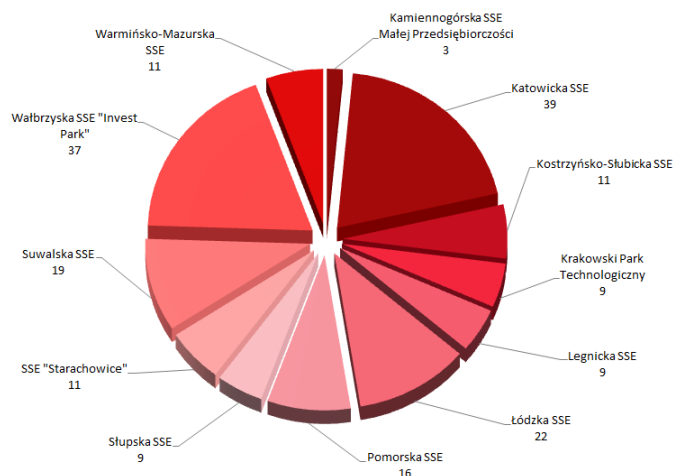
Na koniec 2018 roku wielkość łącznej powierzchni 12 stref wynosiła 19 281,7 ha. Średni stopień zagospodarowania obszaru wyniósł 60%. W wyniku działalności spółek zarządzających SSE w 2018 roku na koniec roku pozostało 196 ważnych zezwoleń na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie specjalnych stref ekonomicznych, co stanowiło 9,7% ogółu wszystkich ważnych zezwoleń. W porównaniu z rokiem 2017 liczba udzielonych zezwoleń była niższa o prawie 29%.

⁷ Opracowanie własne DZA na podstawie sprawozdań Zarządów SSE z działalności Spółek w 2018 roku oraz Informacji o realizacji ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych. Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku.

⁸ Według Informacji o realizacji ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych, przyjętej przez Sejm RP w dniu 18 lipca 2019 roku.

WYKRES 3.

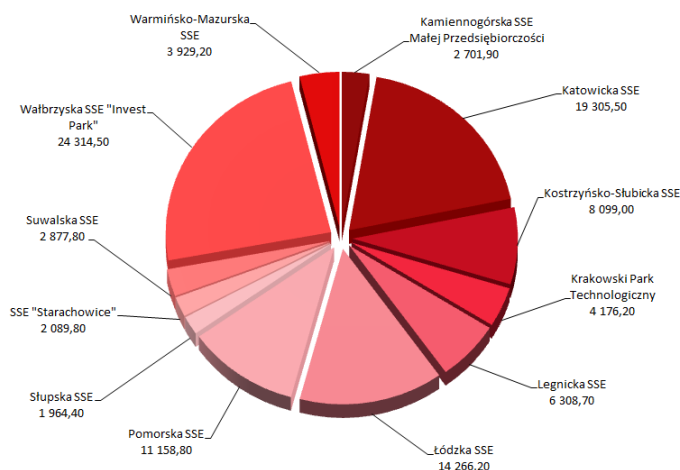
Liczba ważnych na koniec roku nowych zezwoleń wydanych przez SSE w 2018 roku



Źródło: Opracowanie własne DZA, Informacja o realizacji ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych stan na dzień 31 grudnia 2018 roku dla 12 Specjalnych Stref Ekonomicznych

WYKRES 4.

Skumulowana wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych w 2018 roku [mln zł]



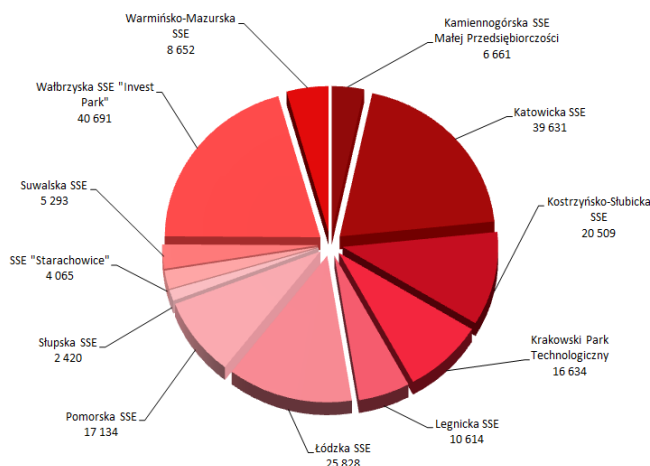
Źródło: Opracowanie własne DZA, Informacja o realizacji ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych stan na dzień 31 grudnia 2018 roku dla 12 Specjalnych Stref Ekonomicznych

Skumulowana wartość nakładów inwestycyjnych do końca 2018 roku wyniosła ponad 101 mld zł, co oznacza wzrost o ponad 9,9 mld zł, czyli o 10,9% w stosunku do roku poprzedniego. Zainwestowany w strefach kapitał w większości pochodził z pięciu krajów, tj.: Polski, Niemiec, Holandii, Luksemburga i USA. Struktura branżowa inwestycji nie uległa istotnym zmianom w porównaniu z poprzednimi latami. Największy udział w skumulowanej wartości inwestycji miały firmy z branży motoryzacyjnej. Kolejne miejsca zajęli producenci wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych oraz wyrobów metalowych. Największa koncentracja branżowa charakteryzowała strefy legnicką i katowicką. W 2018 roku na branżę wiodącą w tych strefach przypadło odpowiednio: 52,4% i 50,1% zainwestowanego kapitału. W strefach: słupskiej, wałbrzyskiej i suwalskiej udział branży dominującej również był wysoki i przekroczył 40% wartości inwestycji. W strefach: legnickiej,

katowickiej i wałbrzyskiej dominującą branżą była motoryzacja, a w słupskiej i suwalskiej największy udział miała branża drzewna.

WYKRES 5.

Liczba nowych miejsc pracy utworzonych na terenie SSE według stanu na koniec 2018 roku



Źródło: Opracowanie własne DZA, Informacja o realizacji ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych stan na dzień 31 grudnia 2018 roku dla 12 Specjalnych Stref Ekonomicznych

Na koniec grudnia 2018 roku inwestorzy działający na terenie SSE zatrudniali łącznie około 316 tys. pracowników. W stosunku do roku 2017 ich liczba zwiększyła się o 18,5 tys. tj. o 6,2%. Według stanu na koniec 2018 roku w wyniku realizacji nowych inwestycji, a więc po dniu uzyskania zezwolenia, inwestorzy działający na terenie SSE utworzyli ponad 207 tys. nowych miejsc pracy.

W 2018 roku grupa 12 spółek zarządzających SSE osiągnęła łącznie przychody w wysokości około 232 mln zł oraz wypracowała ponad 45 mln zł zysku netto, który został zatrzymany w spółkach (m.in. na rozwój infrastruktury technicznej i gospodarczej stref). Wartość aktywów ww. spółek wynosiła łącznie na koniec 2018 roku ponad 2 mld zł.

TABELA 2.

Dane ekonomiczno-finansowe spółek zarządzających SSE w 2018 roku

	Udział SP [%] (*)	Aktywa [mln zł]	Przychody [mln zł]	Wynik finansowy [mln zł]	Zatrudnienie [osoby]
Katowicka SSE	49,80	169,89	26,87	5,36	43
Kostrzyńsko-Słubicka SSE	21,57	146,42	35,86	6,56	13
Krakowski Park Technologiczny	71,31	119,60	17,40	0,71	47
Legnicka SSE	39,77	90,99	16,32	-4,02	35
Łódzka SSE	71,46	126,45	18,16	7,44	66
Pomorska Agencja Rozwoju Regionalnego	19,55	75,63	3,93	1,52	36
Pomorska SSE	59,80	600,91	46,92	1,81	73
SSE Starachowice	20,27	22,59	3,56	1,51	11
SSE Małej Przedsiębiorczości	39,55	20,65	4,20	0,07	8
Suwska SSE	40,45	44,00	3,29	5,77	14
Wałbrzyska SSE "Invest Park"	67,70	582,43	52,62	17,42	41
Warmińsko-Mazurska SSE	49,21	53,97	3,05	1,25	11
Razem	x	2 054	232	45	398

(*) Bezpośredni udział Skarbu Państwa, bez powiązań kapitałowych między spółkami z udziałem SP

Źródło: Opracowanie własne DZA, dane ze Spółek, ZSI db

W 2018 roku spółki zarządzające specjalnymi strefami ekonomicznymi przeznaczyły na ich promocję 6,7 mln zł. Z kolei na budowę infrastruktury na obszarze stref wydatkowano 244,5 mln zł, w tym nakłady spółek zarządzających stanowiły 34,2%. Pozostała część wydatków została sfinansowana przez gminy, gestorów mediów oraz Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad.

IV. Analiza spółek w nadzorze Ministra Przedsiębiorczości i Technologii o profilu „biznesowym”

Portfel spółek o profilu „biznesowym” można podzielić na dwie grupy biorąc pod uwagę faktyczne władztwo Skarbu Państwa nad daną spółką. Dla potrzeb analizy przyjęto, że udział Skarbu Państwa na poziomie wyższym niż 50% daje możliwość realnego wpływu na funkcjonowanie spółki. W przypadku spółek z udziałem Skarbu Państwa na poziomie mniejszym lub równym 50% wpływ na działalność spółki jest w sposób istotny ograniczony, a w spółkach z „resztówkowym” udziałem (poniżej 25%) jest wręcz znikomy.

TABELA 3.

Podział spółek o profilu „biznesowym” według udziału Skarbu Państwa na koniec 2018 roku [mln zł]

Wyszczególnienie	Aktywa	Liczebność	Udział % aktywów
Spółki biznesowe (z udziałem Skarbu Państwa >50%)	608	15	21,6%
Spółki biznesowe (z udziałem Skarbu Państwa <=50%)	2 204	62	78,4%
Razem	2 812	77	100%

Źródło: Opracowanie własne DZA na podstawie danych ZSI db oraz sprawozdań finansowych spółek

A. Spółki biznesowe z udziałem Skarbu Państwa większym niż 50%

W 15 spółkach o profilu „biznesowym” udział Skarbu Państwa w kapitale zakładowym przekracza 50%. W dalszej części raportu przedmiotem analizy jest sytuacja finansowa wyłącznie 14 spółek („Spółki większościowe”). Spółka Zakład Budowy Naczep Sp. z o.o. z siedzibą w Nieżychowicach, ze względu na trwający spór ze Skarbem Państwa w przedmiocie własności udziałów, zdecydowała się nie przekazywać sprawozdania finansowego do KRS.

Na koniec 2018 roku łączna wartość aktywów Spółek większościowych wynosiła 603 mln zł (o 35 mln zł mniej niż w roku poprzednim), z czego kwota 465 mln zł przypadła na wartość aktywów 5 największych spółek.

TABELA 4.

Ranking Spółek większościowych pod względem aktywów na koniec 2018 roku [mln zł]

Pozycja	Wyszczególnienie	Udział SP	Aktywa
1	H.CEGIELSKI-POZNAN S.A.	100,00%	231
2	Zakłady Chemiczne RUDNIKI S.A.	100,00%	103
3	Międzynarodowa Korporacja Gwarancyjna Sp. z o.o.	100,00%	54
4	SKLEJKA ORZECOWO S.A.	100,00%	39
5	Nowe Centrum Administracyjne Sp. z o.o.	100,00%	39
Suma aktywów 14 spółek biznesowych (SP >= 50%)			603
w tym aktywa "Top 5"			465

Źródło: Opracowanie własne DZA na podstawie danych ZSI db

Wśród analizowanych Spółek większościowych, w 2018 roku największymi aktywami (powyżej 200 mln zł) dysponowała spółka H.Cegielski-Poznań S.A., a największe przychody (powyżej 50 mln zł) wypracowały odpowiednio spółki: Zakłady Chemiczne Rudniki S.A., H.Cegielski-Poznań S.A. oraz Sklejka Orzechowo S.A.

Analizowane spółki osiągnęły sumę przychodów równą 387 mln zł (o 53 mln zł więcej niż w roku poprzednim) i poniosły łączną stratę na poziomie 48 mln zł. Należy zaznaczyć, że 6 spółek poprawiło wynik finansowy w stosunku do roku poprzedniego, a 7 spółek zanotowało stratę finansową.

TABELA 5.

Ranking Spółek większościowych pod względem przychodów na koniec 2018 roku [mln zł]

Pozycja	Wyszczególnienie	Udział SP	Przychody
1	Zakłady Chemiczne RUDNIKI S.A.	100,00%	123
2	H.CEGIELSKI-POZNAŃ S.A.	100,00%	100
3	SKLEJKA ORZECOWO S.A.	100,00%	57
4	Zakłady Ceramiczne "BOLESŁAWIEC" Sp. z o.o.	100,00%	33
5	TEXTILIMPEX Sp. z o.o.	97,75%	25
Zagregowane przychody 14 spółek biznesowych (SP>50%)			387
z czego udział "Top 5"			338

Źródło: Opracowanie własne DZA na podstawie danych ZSI db

Jeżeli chodzi o wynik finansowy, największe zyski w 2018 roku w grupie Spółek większościowych osiągnęła spółka Zakłady Chemiczne RUDNIKI S.A. (15 mln zł). Pozostałe spółki osiągnęły zyski poniżej 1 mln zł, w tym 7 spółek zanotowało stratę. W 2018 roku, podobnie jak w roku poprzednim, największą stratę poniosła spółka H.Cegielski-Poznań S.A. w kwocie 51 mln zł.

TABELA 6.

Zestawienie wyników finansowych Spółek większościowych w roku 2018 [mln zł]

Pozycja	Wyszczególnienie	Udział SP	Wynik finansowy
1	Zakłady Chemiczne RUDNIKI S.A.	100,00%	15,00
2	Zakłady Ceramiczne "BOLESŁAWIEC" Sp. z o.o.	100,00%	0,90
3	Zakłady Artykułów Technicznych "ARTECH" Sp. z o.o.	100,00%	0,68
4	Fabryka Obrabiarek do Drewna Sp. z o.o.	100,00%	0,34
5	Chłodnia "MORS-WOLA" Sp. z o.o.	100,00%	0,26
6	SKLEJKA ORZECOWO S.A.	100,00%	0,26
7	Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A.	100,00%	0,05
8	Przedsiębiorstwo Usług Hotelarskich PUH Sp. z o.o.	100,00%	-0,10
9	TEXTILIMPEX Sp. z o.o.	97,75%	-0,22
10	COBRABID Sp. z o.o.	100,00%	-0,66
11	Nowe Centrum Administracyjne Sp. z o.o.	100,00%	-0,68
12	Przemysłowy Instytut Maszyn Budowlanych Sp. z o.o.	100,00%	-0,96
13	Międzynarodowa Korporacja Gwarancyjna Sp. z o.o.	100,00%	-11,53
14	H.CEGIELSKI-POZNAŃ S.A.	100,00%	-51,20
Suma wyniku finansowego 14 spółek biznesowych (SP >= 50%)			-47,9

Źródło: Opracowanie własne DZA na podstawie danych ZSI db

Analiza opisywanej grupy Spółek większościowych wskazuje, że dominującą pozycję pod względem udziału w strukturze aktywów i przychodów mają sektor maszynowy i chemiczny. Tym samym, spółki działające w tych branżach reprezentują przeszło 50% łącznej wartości aktywów oraz łącznych przychodów dla analizowanej grupy 14 spółek.

Jeżeli chodzi o wyniki finansowe, najbardziej zyskową branżą w roku 2018, podobnie jak w roku poprzednim, była branża chemiczna. Pod względem wielkości zatrudnienia, cztery sektory, tj. maszynowy, chemiczny, AGD oraz drzewny reprezentowały łącznie 91% zatrudnionych w Spółkach

większościowych. W 2018 roku zagregowane zatrudnienie wynosiło 1822 osób i było niższe o 25 osób w stosunku do roku poprzedniego.

TABELA 7. Przegląd danych o Spółkach większościowych w podziale branżowym [mln, osoby]

Sektor	Aktywa	Przychody	Wynik finansowy	Zatrudnienie	Liczba spółek
AGD	29,5	32,7	0,9	461	1
Odzieżowy	38,7	25,1	-0,2	44	1
Inne	27,7	17,9	-0,6	105	2
Nieruchomości	40,3	4,5	-0,4	13	2
Inwestycje	53,8	0,0	-11,5	4	1
Maszynowy	268,8	125,6	-51,1	710	4
Chemiczny	102,9	123,4	15,0	162	1
Wypoczynek	2,6	0,8	-0,1	4	1
Drzewny	38,8	56,8	0,3	319	1
Razem	603	387	-48	1 822	14

Źródło: Opracowanie własne DZA na podstawie danych ZSI db, dane za 2018 rok.

B. Przegląd 5 spółek biznesowych z udziałem Skarbu Państwa większym niż 50%, które zanotowały najwyższe przychody w roku 2018⁹

1. Zakłady Chemiczne „Rudniki” S.A. (udział SP: 100%)

Zakłady Chemiczne „Rudniki” S.A. są jednoosobową spółką Skarbu Państwa i jednym z głównych producentów krzemianów sodu i potasu na rynku krajowym oraz znaczącym producentem tych wyrobów w Europie.

Firma konkuruje na rynku krajowym i zagranicznym w zakresie sprzedaży krzemianów topionych i płynnych z producentami z Polski, Czech, Niemiec i Holandii, a w zakresie wyrobów pochodnych takich jak metakrzemian sodu, suszone krzemiany sodu i potasu również z producentami chińskimi i hinduskimi.

Spółka współpracuje z około 300 odbiorcami krajowymi i zagranicznymi. W roku 2018 ok. 75% przychodów ze sprzedaży stanowił eksport, głównie do krajów UE (Szwecja, Niemcy, Holandia, Włochy, Austria, Czechy, Słowacja, Dania, Chorwacja), a także w mniejszym stopniu do krajów spoza UE, takich jak Norwegia, Turcja, Białoruś, Ukraina. Sytuacja i pozycja rynkowa Spółki w znaczący sposób uzależniona jest od aktualnej kondycji branży chemicznej oraz warunków ekonomicznych sprzyjających eksportowi wyrobów.

Spółka obecnie wykorzystuje około 90% swoich możliwości wytwórczych, ale stopień wykorzystania zdolności produkcyjnych jest zróżnicowany w różnych grupach wyrobów. Moce produkcyjne stałego krzemianu sodu są wykorzystane w 100%. W związku z przewidywanym długoterminowym wzrostem popytu na w/w produkt Spółka wskazuje na zasadność zwiększenia posiadanych zdolności produkcyjnych poprzez rozbudowę wanny szklarskiej przy planowanym remoncie w 2020 roku.

⁹ Opracowanie własne DZA na podstawie sprawozdań Zarządów z działalności spółek w 2018 roku.

Struktura parku maszynowego jest zróżnicowana. Pomimo znacznego stopnia zamortyzowania, stan techniczny sprzętu i wyposażenia technicznego jest dobry lub zadowalający.

W 2018 roku zakończono realizację inwestycji polegającej na budowie instalacji odpylania spalin, której całkowity koszt wyniósł 2 978 tys. zł. Inwestycję przeprowadzono ze względu na wymagania przedstawione w Dyrektywie Unii Europejskiej stanowiącej, że od września 2018 roku piece szklarskie muszą być wyposażone w instalacje odpylające.

WYNIKI FINANSOWE

W 2018 roku zysk netto Spółki wyniósł 14 996 tys. zł i był wyższy od osiągniętego w roku poprzednim o 43,6%. Do wypracowania zysku przyczyniły się: wzrost wartości i wolumenu sprzedaży, zwłaszcza szkliva sodowego, korzystny dla eksporterów kurs walutowy, optymalizacja kosztów działalności polegająca na wynegocjowaniu niższych cen surowców i opakowań oraz prowadzenie działań promocyjnych i marketingowych mających na celu maksymalizację obrotów Spółki.

TABELA 8.

Wybrane dane finansowe Zakładów Chemicznych Rudniki S.A. [tys. zł]

Wyszczególnienie	2017	2018	r/ r
Aktywa	91 193	102 911	12,8%
Kapitały własne	64 948	76 558	17,9%
Zatrudnienie (osoby)	165	162	-1,8%
Przychody	102 474	123 440	20,5%
Koszty operacyjne	89 673	107 181	19,5%
EBIT	13 762	18 186	32,1%
Zysk/strata netto	10 443	14 996	43,6%
Ogólne zadłużenie	28,8%	25,6%	-3,2 p.p.
marża EBIT	13,4%	14,7%	1,3 p.p.
ROE	17,3%	21,2%	3,9 p.p.
ROA	11,5%	15,5%	4,0 p.p.

Źródło: Sprawozdanie finansowe Spółki, ZSI db, kalkulacje własne DZA

Przychody Spółki wyniosły 123 440 tys. zł i były wyższe niż w roku poprzednim o 20,5%. Krajowa sprzedaż wyrobów za 12 miesięcy 2018 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, pozostała na tym samym poziomie, natomiast sprzedaż zagraniczna wzrosła o 32%.

W roku 2018 nastąpił wzrost kosztów operacyjnych o 19,5% w porównaniu do roku poprzedniego. Zwiększenie kosztów odnotowano we wszystkich pozycjach. Podobnie jak w 2017 roku największy udział (65,5%) w 2018 roku w kosztach ogółem miały koszty zużycia materiałów i energii, co spowodowane zostało wzrostem cen gazu ziemnego i piasku szklarskiego oraz zwiększeniem wolumenu produkcji (r/r). Drugą, co do wielkości kategorią kosztów były koszty usług obcych (16,6% udział w kosztach ogółem), w których odnotowano znaczący wzrost - o 33,3% (r/r). Kolejną istotną pozycję stanowiły koszty wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych (9,1% udziału w kosztach ogółem), których wzrost o 4,9% (r/r) był wynikiem zwiększenia płac. Zwiększenie wartości środków trwałych podlegających amortyzacji (4,7% udziału w kosztach ogółem) przyczyniło się do wzrostu kosztów amortyzacji o 17,9% (r/r).

Wzrost wartości aktywów o 12,8% wynika, przede wszystkim, ze wzrostu wartości aktywów pieniężnych o kwotę 11 931 tys. zł. Utrzymywanie wysokiego poziomu środków finansowych stanowi konsekwencję: konieczności spłaty kredytu restrukturyzacyjnego, kontynuacji procesu uregulowania

stanu prawnego prywatnych gruntów, na których znajdują się rurociagi technologiczne Spółki, inwestowania w celu unowocześniania technologii wytwarzania produktów oraz zapewnienia finansowania remontu i modernizacji pieców szklarskich w kolejnych latach.

W rezultacie osiągniętego zysku w 2018 roku wartość kapitałów własnych Spółki wzrosła o 17,9% w porównaniu do 2017 roku i wynosiła 76 558 tys. zł. Jednocześnie w 2018 roku zaksięgowano kwotę 2 257 tys. zł tytułem wypłat z zysku.

Zmniejszenie wartości wskaźnika ogólnego zadłużenia Spółki w 2018 roku o 3,2 p.p. w porównaniu do 2017 roku stanowi rezultat zwiększenia ogólnej wartości aktywów, natomiast faktyczne zadłużenie pozostało na zbliżonym poziomie do roku ubiegłego.

Wskaźniki rentowności działania Spółki w 2018 roku wykazują wzrost w stosunku do roku ubiegłego. Rentowność majątku ogółem ROA zwiększyła się z poziomu 11,5% w 2017 roku do poziomu 15,5% w 2018 roku. Rentowność kapitałów własnych ROE wzrosła o 3,9 p.p. (r/r) do poziomu 21,2% w 2018 roku. Wysokość marży EBIT wzrosła z poziomu 13,4% w 2017 do poziomu 14,7% w 2018 roku.

W roku 2018 w rezultacie fluktuacji zatrudnienia spowodowanej naturalnymi ruchami kadrowymi, tj. przejściami pracowników na emerytury i rentę oraz zwolnieniami na wnioski pracowników średnioroczne zatrudnienie w 2018 roku zmniejszyło się o 3 etaty w stosunku do roku poprzedniego.

2. H.Cegielski-Poznań S.A. (udział SP: 100%)

Spółka została założona w 1846 roku. Jedynym akcjonariuszem Spółki jest Skarb Państwa. Działalność H.Cegielski-Poznań S.A. koncentruje się na czterech głównych obszarach. Przychody Spółki w 2018 roku pochodziły z następujących obszarów: produkcji kooperacyjnej konstrukcji stalowych oraz usług związanych z obróbką konstrukcji stalowych (46% wszystkich przychodów); serwisu silników na statkach oraz serwisu dmuchaw (12%); sprzedaży części zamiennych (22%); produkcji i serwisu dmuchaw promieniowych (11%). Dodatkowo Spółka uzyskuje przychody z tytułu najmu zbędnych nieruchomości Spółki (9% wszystkich przychodów).

W ostatnich latach Spółka generowała stratę na działalności podstawowej na skutek malejących przychodów z działalności produkcyjnej. Spółka utraciła po roku 2009 blisko 80% rynków zbytu dla produkcji silnikowej, stanowiącej podstawowe źródło utrzymania przedsiębiorstwa.

Spółka w trakcie ostatnich dwóch lat zintensyfikowała działania restrukturyzacyjne i inwestycyjne w obszarze działalności operacyjnej, co powinno przyczynić się do poprawy wyniku finansowego w latach następnych. W 2018 roku Spółka koncentrowała się na odbudowie pozycji rynkowej oraz obniżeniu kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa.

W 2018 roku Spółka podpisała aneks do umowy wsparcia niebędącego pomocą publiczną ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Przedsiębiorczości i Technologii. Całkowita wielkość nakładów inwestycyjnych w ramach wsparcia pozostała bez zmian (72 500 tys. zł, z czego 50 750 tys. zł stanowią środki niebędące pomocą publiczną, a kwota 21 750 tys. zł to wkład własny) jednakże nastąpiły zmiany w kierunkach inwestowania. Istotne wydatki będą dotyczyły modernizacji wydziału obróbki mechanicznej oraz modernizacji infrastruktury technicznej i wytwórni konstrukcji spawanych. Realizacja planu inwestycyjnego ma na celu doprowadzenie do obniżenia kosztów

jednostkowych oraz zwiększenia przychodów, co umożliwi długoterminową poprawę rentowności Spółki.

WYNIKI FINANSOWE

W 2018 roku Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 51 199 tys. zł, o 21 159 tys. zł większą od straty w 2017 roku. Należy jednak uwzględnić fakt, że w budżecie na 2018 rok zakładano stratę w wysokości 32 504 tys. zł, czyli o 2 463 tys. zł większą od straty w 2017 roku. Do odchylenia od budżetu przyczyniły się: niższa od zakładanej sprzedaż w segmencie konstrukcji stalowych oraz usług serwisowych i sprzedaży dmuchaw oraz przekroczenie kosztów robocizny na zleceniach produkcyjnych. Istotną pozycją wpływającą ujemnie na wynik finansowy stanowiły odsetki memoriałowe naliczone od obligacji w kwocie 6 726 tys. zł (płatność odsetek nastąpi w momencie wykupu obligacji przez Spółkę).

TABELA 9.

Wybrane dane finansowe H.Cegielski-Poznań S.A. [tys. zł]

Wyszczególnienie	2017	2018	r/ r
Aktywa	264 002	230 787	-12,6%
Kapitały własne	102 352	51 154	-50,0%
Zatrudnienie (osoby)	563	570	1,2%
Przychody	67 917	100 381	47,8%
Koszty operacyjne	101 373	138 428	36,6%
EBIT	-27 213	-40 918	-
Zysk/strata netto	-30 040	-51 199	-
Ogólne zadłużenie	61,2%	77,8%	16,6 p.p.
marża EBIT	-40,1%	-40,8%	-0,7 p.p.
ROE	-25,6%	-66,7%	-41,1 p.p.
ROA	-11,5%	-20,7%	-9,2 p.p.

Źródło: Sprawozdanie finansowe Spółki, ZSI db, kalkulacje własne DZA

W 2018 roku Spółka osiągnęła przychody na poziomie 100 381 tys. zł, co oznacza wzrost o 47,8% (r/r). Spółka odwróciła wieloletni trend malejących przychodów i drugi rok z rzędu wykazała wyższe przychody.

W roku 2018 odnotowano wzrost kosztów operacyjnych o 36,6% w stosunku do roku 2017. Podobnie jak w latach poprzednich, w 2018 roku największy udział (37,8%) w kosztach ogółem miały koszty pracy, a ich wzrost o 19,3% (r/r) był skutkiem konieczności utrzymania niezbędnej grupy specjalistów w różnych grupach zawodowych, którzy będą potrzebni podczas realizacji potencjalnych dużych kontraktów w 2019 roku. Drugą, co do znaczenia kategorią kosztów są koszty materiałów (19,4% w kosztach ogółem), w których odnotowano znaczący wzrost o 5,0% (r/r) w efekcie realizacji dużej ilości zamówień materiałochłonnych m.in. konstrukcji stalowych. Wzrost kosztów usług obcych o 76,0% (r/r), stanowiących 17,0% udziału w kosztach ogółem, wynikał przede wszystkim ze wzrostu zamówień na usługi spawalnicze wykonywane przez firmy zewnętrzne.

Wskaźniki rentowności aktywów oraz kapitału zdecydowanie pogłębiły ujemne wartości. Jedynie poziom marży operacyjnej EBIT utrzymuje się na zbliżonym poziomie, który wyniósł -40,8%, co stanowi spadek jedynie o 0,7 p.p. (r/r). Brak rentowności wynika głównie z niedostatecznego poziomu zrealizowanej sprzedaży i niepełnego obciążenia pracą, co skutkuje tym, że wygenerowane przychody nie pokrywają wysokich kosztów produkcji. W 2018 roku Spółka wykorzystywała około

76% swoich zdolności produkcyjnych, co stanowi wzrost o 6% w relacji do 2017 roku. W portfolio utrzymuje się duży udział zamówień prac jednostkowych, złożonych technicznie, niepowtarzalnych, powodujących dodatkowy wzrost pracochłonności wytwarzanych produktów i usług. W Spółce przyjęto minimalne założenie sprzedaży polegające na uzyskaniu ceny pokrywającej koszty zmienne i część kosztów stałych.

Sytuacja majątkowa Spółki w 2018 roku nie uległa istotnej zmianie. Główną przyczynę zmniejszenia wartości aktywów Spółki o 12,6% do kwoty 230 787 tys. zł stanowi zmniejszenie wartości aktywów pieniężnych o kwotę 19 181 tys. zł. W 2019 roku jest planowane zbycie nieruchomości za łączną kwotę 53 000 tys. zł.

W 2018 roku wartość kapitałów własnych Spółki zmniejszyła się o 50% do kwoty 51 154 tys. zł w rezultacie nabycia przez Spółkę akcji Skarbu Państwa (stanowiących 63,52% kapitału zakładowego Spółki) w celu ich umorzenia (bez wynagrodzenia). Operacja była wynikiem realizacji postanowień umowy inwestycyjnej podpisanej w 2017 roku z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („FIPP”) zarządzanym przez Polski Fundusz Rozwoju S.A.

W 2018 roku Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości 35 000 tys. zł, które zgodnie z postanowieniami w/w umowy inwestycyjnej nabył FIPP. Obligacje mogą podlegać konwersji na kapitał zakładowy, w wyniku której FIPP uzyska status akcjonariusza Spółki. W konsekwencji prowadzonej restrukturyzacji finansowej wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł o 16,6 p.p. (r/r) do wartości 77,8% w 2018 roku.

Średnioroczne zatrudnienie w 2018 roku wynosiło 570 pracowników, natomiast na koniec roku Spółka zatrudniała już 583 osoby, co oznacza wzrost o 20 pracowników w stosunku do roku poprzedniego. Zatrudniono pracowników w zawodach: spawacz, ślusarz, monter, operator CNC oraz 6 osób na stanowiska związane z obszarem IT przejmując część procesów realizowanych w ramach Spółki córki. Działania Spółki w 2018 roku były skoncentrowane na uporządkowaniu struktury i poziomu zatrudnienia oraz na pozyskaniu nowych pracowników, w szczególności na stanowiskach produkcyjnych.

3. Sklejka Orzechowo S.A. (udział SP: 100%)

Spółka Sklejka Orzechowo S.A. powstała w 2014 roku w wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego, które prowadziło działalność od 1951 roku. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż sklejek oraz płyt stolarskich. Pod względem produkcji sklejk Spółka posiada ok. 5% udziału w rynku krajowym. Natomiast pod względem produkcji płyt stolarskich udział Spółki w krajowym rynku wynosi ponad 47%. Sprzedaż wyrobów własnej produkcji stanowiła ok. 92% ogółu obrotów Spółki w 2018 roku.

W strukturze przychodów większe znaczenie ma sprzedaż krajowa, której udział w całej sprzedaży w 2018 roku wyniósł ok. 65%. Na rynku krajowym lokowane jest ok. 70% wyprodukowanych sklejek oraz ok. 40% wyprodukowanych płyt stolarskich. Głównym rynkiem eksportowym Spółki są Niemcy (prawie 24% obrotów zagranicznych), a istotne znaczenie mają również takie kraje jak: Szwecja, Belgia i Czechy.

Spółka realizuje projekt inwestycyjny pn. Nowoczesna linia do produkcji sklejk i płyty stolarskiej polegający na wprowadzeniu zasadniczej zmiany technologii produkcji. Projekt jest zaplanowany na lata 2018-2021. Budżet przedsięwzięcia łącznie wynosi 34 120 tys. zł netto. Docelowo wolumen produkcji i sprzedaży zwiększą się o ponad 60% w obszarze sklejek i o ponad 10% w przypadku płyt stolarskich.

Pomimo wzmożonych działań konkurencji w 2018 roku Spółka utrzymała dotychczasowych klientów, podjęła działania mające na celu pozyskanie nowych odbiorców oraz stopniowo wprowadziła planowane podwyżki cen wyrobów.

WYNIKI FINANSOWE

Wynik finansowy netto za 2018 rok wyniósł 259 tys. zł i w porównaniu z 2017 rokiem zysk był wyższy o 87 tys. zł, co stanowiło wzrost o 50,9%. Zwiększenie wartości zysku, w znacznej mierze, stanowi rezultat działań mających na celu optymalizację cen zakupu materiałów i usług, w tym energii elektrycznej oraz zachowanie dyscypliny w zakresie kosztów dotyczących obszaru gospodarki kadrowej.

Przychody ze sprzedaży w 2018 roku, w stosunku do roku poprzedniego, uległy zwiększeniu o 2 748 tys. zł, co stanowiło wzrost o 5,1%. Wzrost przychodów ze sprzedaży był możliwy przede wszystkim ze względu na korzystną sytuację rynkową w pierwszych trzech kwartałach, co umożliwiło także wprowadzenie zakładanych w planie podwyżek cen wyrobów.

TABELA 10. Wybrane dane finansowe Sklejki Orzechowo S.A. [tys. zł]

Wyszczególnienie	2017	2018	r/ r
Aktywa	35 366	38 778	9,6%
Kapitały własne	15 446	15 666	1,4%
Zatrudnienie (osoby)	334	319	-4,5%
Przychody	54 009	56 757	5,1%
Koszty operacyjne	53 628	56 586	5,5%
EBIT	328	575	75,6%
Zysk/strata netto	172	259	50,9%
Ogólne zadłużenie	56,3%	59,6%	3,3 p.p.
marża EBIT	0,6%	1,0%	0,4 p.p.
ROE	1,1%	1,7%	0,5 p.p.
ROA	0,5%	0,7%	0,2 p.p.

Źródło: Sprawozdanie finansowe Spółki, ZSI db, kalkulacje własne DZA

Wzrost wartości aktywów Spółki w 2018 roku w stosunku do roku poprzedniego o 9,6% do poziomu 38 778 tys. zł wynika z nabycia nowych i modernizacji posiadanych środków trwałych. Największe nakłady poniesiono na realizację głównego zadania inwestycyjnego, polegającego na budowie nowych dołów warzelnianych wraz z instalacją odzysku ciepła z kotłowni Schmidt i zakupie maszyny przeładunkowej (łącznie nakłady w kwocie 3 920 tys. zł).

Zysk w kwocie 259 tys. zł wypracowany w 2018 roku przeznaczono na: zwiększenie wartości kapitałów własnych Spółki o kwotę 220 tys. zł oraz wypłatę z zysku w kwocie 39 tys. zł. Ze względu na wzrost wartości zadłużenia długoterminowego związanego z prowadzonymi działaniami inwestycyjnymi udział kapitałów własnych w finansowaniu Spółki zmniejszył się. Poziom ogólnego zadłużenia wzrósł do poziomu około 60%.

W 2018 roku koszty operacyjne Spółki wzrosły o 5,5% (r/r) do poziomu 56 586 tys. zł. Struktura kosztów w roku 2018 nie uległa istotnej zmianie w porównaniu z rokiem poprzednim. Z uwagi na profil i charakter działalności, ponad połowę kosztów operacyjnych Spółki stanowiły koszty zużycia materiałów i energii, w tym głównie surowca drzewnego. Istotne znaczenie miały także koszty pracy oraz usługi obce.

Sytuacja ekonomiczno-finansowa Spółki jest stabilna. W 2018 roku Spółka wygenerowała zysk na wszystkich poziomach działalności i wykazała wzrosty wartości wskaźników rentowności: majątku ROA o 0,2 p.p. (r/r) oraz kapitałów własnych ROE o 0,5 p.p. (r/r). Poziom marży operacyjnej EBIT wyniósł 1% i był wyższy 0,4 p.p. w relacji do roku ubiegłego.

Średnioroczne zatrudnienie w 2018 roku wynosiło 319 osób i spadło w stosunku do roku poprzedniego o 4,5%. Zatrudnienie uzupełniono zakupem usług świadczonych przez pracowników z Ukrainy.

4. Zakłady Ceramiczne "BOLESŁAWIEC" w Bolesławcu Sp. z o.o. (udział SP: 100%)

Zakłady Ceramiczne „BOLESŁAWIEC” Sp. z o.o. powstały w 1994 roku w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego przez Ministra Przekształceń Własnościowych. Spółka jest jednym z największych producentów ceramiki stołowej ręcznie formowanej i ręcznie zdobionej unikalną w świecie techniką stempelkową. Spółka specjalizuje się głównie w produkcji i sprzedaży szerokiego asortymentu dekorowanych i gładkich naczyń ceramicznych oraz garnków ceramicznych służących do przechowywania żywności.

Udział rynku krajowego w sprzedaży ogółem wyniósł 59,4%, w tym rynku hurtowego 27,8%, a rynku detalicznego 31,6%. Na rynku eksportowym Spółka uplasowała 40,6% całości sprzedaży. Dominującymi rynkami w 2018 roku były: rynek koreański - 43,6%, rynek amerykański -29,9% oraz rynek niemiecki - 15,3%.

W 2018 roku wzrostowi sprzedaży ceramicznych naczyń stołowych na rynku krajowym sprzyjał wzrost popytu wewnętrznego na dobra konsumpcyjne. Jednocześnie zjawiskiem niekorzystnym dla Spółki było umocnienie złotego w strefie dolara amerykańskiego ze względu na fakt, że Spółka 40% przychodów z eksportu realizuje w tej walucie. Pomimo poprawy sytuacji w branży garnków ceramicznych, na rynkach zagranicznych, w 2018 roku spadał popyt na produkty ceramiczne do domowego przechowywania żywności. Zwiększała się również konkurencja ze strony producentów chińskich i słowackich.

Zakłady Ceramiczne „BOLESŁAWIEC” Sp. z o.o. realizują strategię dostosowania możliwości wytwórczych ceramiki stołowej do potrzeb klientów, w efekcie czego w 2018 roku rozszerzono ofertę zdobniczą naczyń poprzez zaprojektowanie nowych dekoracji i kształtów. Przeciętne wykorzystanie zdolności produkcyjnych w grupie asortymentowej ceramiki stołowej wyniosło 79%, natomiast w grupie garnków ceramicznych 92%.

W 2018 roku nie podwyższano cen zbytu ceramicznych wyrobów stołowych na krajowym rynku hurtowym i detalicznym. Umiarkowane podwyżki zostały wprowadzone jedynie w grupie garnków ceramicznych. Rynek eksportowy nie przyjął zaproponowanych wyższych cen w 2017 roku i w 2018 roku podjęto decyzję o obniżeniu cen zbytu na tym rynku.

W 2018 roku Spółka rozwijała sprzedaż w trzech sklepach firmowych, tj. Boleśławcu, Warszawie i Wrocławiu, prowadziła sprzedaż na zasadzie franczyzowej w Gdańsku i Szczecinie oraz podjęła współpracę na zasadzie outsourcingu z Cepelią w Warszawie.

WYNIKI FINANSOWE

W 2018 roku Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 897 tys. zł, co oznacza spadek o 72,4% w stosunku do roku poprzedniego. Jednocześnie w roku 2018 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 32 633 tys. zł, o blisko 2 307 tys. zł niższe w stosunku do roku poprzedniego. Główny wpływ na taki stan rzeczy miał spadek wartości sprzedaży eksportowej o 3 833 tys. zł, a w ujęciu asortymentowym spadek o 6,6% sprzedaży ceramiki stołowej w porównaniu do 2017 roku.

W 2018 roku koszty operacyjne wyniosły 31 468 tys. zł i w porównaniu do poziomu z 2017 roku uległy obniżeniu o 4,2%. Główną pozycją kosztów rodzajowych były koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które łącznie stanowiły 74,5% całości kosztów i w 2018 roku wyniosły 23 450 tys. zł, co oznacza spadek o 6,4% w stosunku do 2017 roku.

Słabsze wyniki finansowe w 2018 roku w porównaniu do 2017 roku spowodowały obniżenie poziomu wskaźników rentowności. Rentowność majątku ogółem ROA zmniejszyła się z poziomu 13,0% w 2017 roku do poziomu 3,2% w 2018 roku. Rentowność kapitałów własnych ROE uległa obniżeniu o 12,7 p.p. (r/r) do poziomu 4,7% w 2018 roku. Wysokość marży EBIT spadła z poziomu 11,1% w 2017 do poziomu 4,0% w 2018 roku.

TABELA 11. Wybrane dane finansowe Zakładów Ceramicznych „Bolesławiec” Sp. z o.o. [tys. zł]

Wyszczególnienie	2017	2018	r/ r
Aktywa	26 488	29 510	11,4%
Kapitały własne	20 209	18 343	-9,2%
Zatrudnienie (osoby)	489	461	-5,7%
Przychody	34 970	32 663	-6,6%
Koszty operacyjne	32 857	31 468	-4,2%
EBIT	3 883	1 307	-66,4%
Zysk/strata netto	3 255	897	-72,4%
Ogólne zadłużenie	23,7%	37,8%	14,1 p.p.
marża EBIT	11,1%	4,0%	-7,1 p.p.
ROE	17,3%	4,7%	-12,7 p.p.
ROA	13,0%	3,2%	-9,8 p.p.

Źródło: Sprawozdanie finansowe Spółki, ZSI db, kalkulacje własne DZA

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość majątku Spółki wyniosła 29 510 tys. zł i wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 3 022 tys. zł, tj. o 11,4%. Wzrost wartości aktywów wynika, przede wszystkim z realizacji inwestycji o łącznej wartości 2 479 tys. zł.

Zmiany zasad rachunkowości spowodowały, że od 2018 roku Spółka rozpoczęła tworzenie rezerw na nagrody jubileuszowe zgodnie z wyceną aktuarialną poprzez zmniejszenie wartości kapitału zapasowego. W rezultacie w 2018 roku kapitały własne Spółki zmalały o 9,2% (r/r) do kwoty 18 343 tys. zł, a poziom wskaźnika ogólnego zadłużenia wzrósł o 14,1 p.p. (r/r) do poziomu 37,8%.

Średnioroczne zatrudnienie w 2018 roku wyniosło 461 osób i było niższe o 28 osób w stosunku do roku poprzedniego. Na koniec roku 2018 zatrudnienie wynosiło 429 pracowników i było niższe o 60

osób w porównaniu z końcem 2017 roku. Z uwagi na specyfikę branży ceramicznej polityka personalna w 2018 roku skoncentrowana była na podejmowaniu działań, mających na celu minimalizowanie ryzyka utraty oraz pozyskiwania nowych pracowników zatrudnionych na stanowiskach operacyjnych związanych z realizacją zadań produkcyjnych, w tym przede wszystkim w zawodzie zdobnika ceramiki.

5. Textilimpex Sp. z o.o. (udział SP: 97,75%)

Początki funkcjonowania Spółki sięgają roku 1949, kiedy powstały: przedsiębiorstwo handlowe pod nazwą Centrala Importowa Przemysłu Włókienniczego „TEXT1 LIM PORT” oraz przedsiębiorstwo państwowe „CETEBE” Centrala Eksportowo - Importowa Przemysłu Włókienniczego. W 1982 roku połączone przedsiębiorstwa zostały przekształcone w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

Głównym źródłem przychodów Spółki jest działalność handlowa, stanowiąca 70% udziału w całości przychodów w 2018 roku. Działalność handlowa opiera się na trzech działach wydzielonych produktowo: dziale chemii, dziale surowców włókienniczych oraz dziale gotowych wyrobów tekstylnych i rynku artykułów spożywczych. Spółka nie prowadzi działalności produkcyjnej, a wytwarzanie produktów wykonują na jej zlecenie podmioty zewnętrzne.

Drugim obszarem działalności Spółki są usługi w zakresie najmu posiadanych nieruchomości biurowo-magazynowych oraz w zakresie czynności logistycznych i magazynowych wykonywanych dla klientów. Działania Spółki nakierowane są na utrzymanie magazynów w stanie technicznym pozwalającym na ich utrzymanie bez inwestowania, ze względu na fakt, że magazyny od czasu budowy w latach 50 i 60 ubiegłego wieku nie były poddane generalnym remontom. Pomimo kontynuowania w 2018 roku działań związanych ze zbyciem dwóch nieruchomości nie zrealizowano transakcji sprzedaży.

WYNIKI FINANSOWE

Działalność Spółki w 2018 roku wygenerowała stratę netto w wysokości 219 tys. zł. Ujemny wynik finansowy stanowi konsekwencję zmniejszenia wartości przychodów oraz obniżenia rentowności sprzedaży. Powstaniu większej straty zapobiegło obniżanie kosztów operacyjnych.

Przychody ze sprzedaży w 2018 roku wyniosły 25 116 tys. zł i były niższe o 20,3% w stosunku do roku poprzedniego. Osiągnięte przychody były zróżnicowane w poszczególnych segmentach aktywności gospodarczej Spółki. W porównaniu do poprzedniego roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży towarów spożywczych o 39% oraz usług o 7%. Jednocześnie odnotowano drastyczny spadek przychodów ze sprzedaży artykułów chemicznych - o 41%, artykułów tekstylnych - o 40% oraz surowców włókienniczych - o 31%.

Największy wolumen spadku przychodów w kwocie 3 327 tys. zł odnotowano w dziale artykułów chemicznych. Spadek spowodowany został, przede wszystkim, brakiem regularnych dostaw granulatu polietylenu od podstawowego dostawcy. Wartość przychodów z eksportu uległa zmniejszeniu o 28,43% (r/r) w wyniku, przede wszystkim, trudnej sytuacji na rynku wschodnim.

TABELA 12.

Wybrane dane finansowe Textilimpex Sp. z o.o. [tys. zł]

Wyszczególnienie	2017	2018	r/ r
Aktywa	40 507	38 678	-4,5%
Kapitały własne	27 301	26 771	-1,9%
Zatrudnienie (osoby)	50	44	-12,0%
Przychody	31 525	25 116	-20,3%
Koszty operacyjne	32 312	25 533	-21,0%
EBIT	-58	9	-
Zysk/strata netto	112	-219	-
Ogólne zadłużenie	32,60%	30,79%	-1,81 p.p.
marża EBIT	-0,18%	0,03%	0,22 p.p.
ROE	0,42%	-0,81%	-1,23 p.p.
ROA	0,27%	-0,55%	-0,83 p.p.

Źródło: Sprawozdanie finansowe Spółki, ZSI db, kalkulacje własne DZA

W 2018 roku koszty operacyjne wyniosły 25 116 tys. zł i były niższe o 21,0% niż w roku poprzednim. Największy wpływ na oszczędności miał spadek kosztów zakupu materiałów i towarów powstałe w rezultacie spadku obrotów handlowych o 27,4% (r/r). Oszczędności kosztowe odnotowano w pozycjach: wynagrodzenia - spadek o 15,4% (r/r) oraz zużycie materiałów i energii – zmniejszenie o 8,1% (r/r).

Poziom wskaźników rentowności Spółki w 2018 roku uległ znacznemu obniżeniu w porównaniu do 2017 roku. Rentowność kapitałów własnych ROE Spółki w 2018 roku była ujemna (-0,8%), podczas gdy w 2017 roku wynosiła 0,4%. Rentowność majątku ogółem ROA Spółki zmniejszyła się o 0,8 p.p. (r/r) do poziomu - 0,6% w 2018 roku. Jedynie poziom marży EBIT wzrósł o 0,22 p.p. (r/r) do poziomu 0,03% w 2018 roku. Wskazuje to, że w działalności operacyjnej Spółki nastąpiła poprawa w relacji do 2017 roku. Spółka prowadziła efektywną politykę kosztową polegającą przede wszystkim na adaptacji kosztowej w zakresie wynagrodzeń. Wzrost poziomu marży EBIT odnotowano pomimo faktu, że z powodu niekorzystnych tendencji po stronie popytowej na rynku surowców włókienniczych - z którego Spółka uzyskała w 2018 roku 24,6% wartości przychodów ogółem - nastąpił drastyczny spadek marży (liczonej jako stosunek wyniku finansowego w danej grupie wyrobów do przychodów w danej grupy wyrobów) z 7% w 2017 roku do 4% w 2018 roku.

Zmniejszenie wartości aktywów Spółki w 2018 roku w relacji do roku 2017 o 4,5% spowodowane zostało zmniejszeniem wartości zapasów.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki zmniejszył wartość o 1,8 p.p. (r/r) przede wszystkim w wyniku zmniejszenia zadłużenia z tytułu pożyczki na termomodernizację budynku o kwotę 851 tys. zł oraz spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług o kwotę 453 tys. zł.

Średnioroczne zatrudnienie w Spółce systematycznie od 2011 roku spada i w 2018 roku wyniosło 44,15 etatu.

C. Spółki biznesowe z udziałem Skarbu Państwa mniejszym lub równym 50%

Spółki o profilu biznesowym z udziałem Skarbu Państwa mniejszym lub równym 50% to grupa 62 podmiotów. Mniejszościowe pakiety akcji/udziałów nie dają Skarbowi Państwa możliwości realnego wpływu na funkcjonowanie spółek. Na koniec 2018 roku łączna wartość aktywów spółek, w których Skarb Państwa posiadał pakiety mniejszościowe wynosiła 2,2 mld zł, natomiast wartość księgowa przypadająca na pakiety Skarbu Państwa kształtowała się na poziomie 0,1 mld zł, co stanowiło około 8% łącznej wartości księgowej analizowanej grupy 62 spółek. Należy zaznaczyć, że w 13 spółkach wartość księgowa, przypadająca na pakiety Skarbu Państwa, była wyższa niż 5 mln zł.

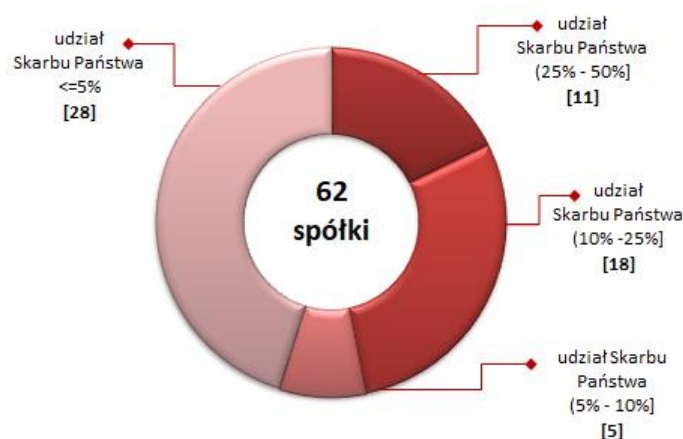
Według stanu na koniec 2018 roku, udział Skarbu Państwa w 11 spośród 62 spółek przekraczał 25%, w 18 spółkach wynosił od 10% do 25%, w kolejnych 5 spółkach był w przedziale od 5% do 10%, a w pozostałych 28 spółkach udział był niższy niż 5%.

W analizowanej grupie podmiotów, znajdują się 3 spółki publiczne, w których udział Skarbu Państwa jest śladowy: Regnon S.A. z siedzibą w Katowicach (0,00061%)¹⁰, Kofama Koźle S.A. z siedzibą w Warszawie¹¹ (1,18%) oraz „Ruch” Chorzów S.A. z siedzibą w Chorzowie¹² (5,45%).

Analizowana grupa podmiotów działa w sektorze przemysłu – w branżach takich jak budownictwo, przemysł metalowy i maszynowy, przemysł elektromaszynowy, przemysł odzieżowy oraz w sektorze usług – w branżach takich jak usługi finansowe, handel oraz rekreacja i wypoczynek.

WYKRES 6.

Podział spółek z udziałem Skarbu Państwa poniżej 50% według wielkości pakietu Skarbu Państwa



Źródło: Opracowanie własne DZA na podstawie danych ZSI db. Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku

W przedmiotowej grupie pakietów znajdują się między innymi sprywatyzowane spółki, w których wygasło prawo do nieodpłatnego nabycia akcji (udziałów) przez uprawnionych pracowników, a nie wszystkie uprawnione osoby (pracownicy lub ich spadkobiercy) odebrały akcje (udziały)

¹⁰ Na dzień 31.12.2018 roku obrót akcjami spółki Regnon S.A. na Rynku Głównym GPW był zawieszony (Uchwała Nr 1312/2018 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 grudnia 2018 roku w sprawie zawieszenia obrotu na Głównym Rynku GPW akcjami spółki Regnon S.A.).

¹¹ Notowana na NewConnect.

¹² Notowana na NewConnect.

w ustawowym terminie. W każdej z tych spółek, Skarb Państwa nadal pozostaje akcjonariuszem (udziałowcem).

Ponadto, omawiane mniejszościowe pakiety Skarbu Państwa w spółkach są wynikiem przejęcia akcji/udziałów podmiotów od jednostek sektora finansów publicznych, o których mowa w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych¹³ lub przejęcia akcji (udziałów) w wyniku zamiany wierzytelności w ramach bankowego postępowania ugodowego ze Skarbem Państwa.

W przypadku niektórych z analizowanych 62 spółek istnieją ograniczenia w rozporządzaniu akcjami (udziałami) wynikające z przepisów prawa lub zapisów statutowych spółek (np. wymagana zgoda Zarządu spółki do zbycia akcji/udziałów spółki przez wspólników).

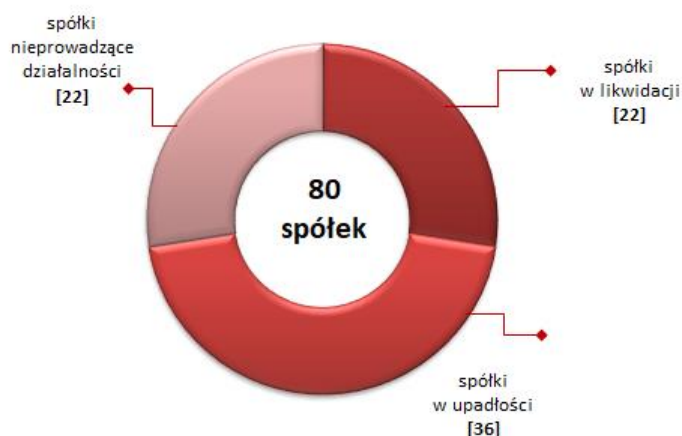
¹³ Dz. U. z 2019 roku poz. 869

V. Analiza spółek w nadzorze Ministra Przedsiębiorczości i Technologii będących w upadłości, likwidacji lub nieprowadzących działalności

Portfel podmiotów, w których prawa z akcji/udziałów wykonuje Minister Przedsiębiorczości i Technologii zawiera grupę spółek postawionych w stan likwidacji, upadłości lub nieprowadzących działalności. Na koniec 2018 roku w przedmiotowej grupie znajdowało się 80 takich podmiotów, co liczbowo stanowiło 47% całego portfela spółek, w których prawa z akcji/udziałów wykonuje Minister Przedsiębiorczości i Technologii. Spółki w upadłości, likwidacji lub nieprowadzące działalności są w przeważającej części spółkami z mniejszościowym udziałem Skarbu Państwa. W przypadku 57 spółek z analizowanej grupy udział Skarbu Państwa jest udziałem mniejszościowym (poniżej 50%).

WYKRES 7.

Spółki w likwidacji, upadłości lub nieprowadzące działalności



Źródło: Opracowanie własne DZA na podstawie danych ZSI db. Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku

Spośród 80 spółek, w których toczyły się postępowania prawne zmierzające do zakończenia ich działalności, 22 spółki objęte są procesem likwidacji, 36 znajduje się w stanie upadłości, a 22 z nich nie prowadzi działalności na koniec 2018 roku. Spośród grupy spółek będących w upadłości lub likwidacji najwięcej przedsiębiorstw należało do sektorów: przemysłu surowców odzieżowych (6), budownictwa (6) oraz przemysłu obronnego i wydawniczego (4).

Lokalizacja geograficzna¹⁴ spółek postawionych w stan likwidacji, upadłości lub nieprowadzących działalności wskazuje na ich obecność w większości województw. Jednakże najwięcej z nich występuje w województwie mazowieckim (15) i województwie śląskim (14), a najmniej w województwach lubuskim, opolskim i podlaskim (po 1).

¹⁴ Ze względu na siedzibę spółki.

WYKRES 8.

Łączna liczba spółek w likwidacji, w upadłości lub nieprowadzących działalności w poszczególnych województwach



Źródło: Opracowanie własne DZA na podstawie danych ZSI db. Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku

Postawienie spółki w stan likwidacji jest wynikiem decyzji o zakończeniu działalności, najczęściej z powodów ekonomicznych, np. niskiej efektywności gospodarowania. Należy podkreślić, że znaczący wpływ na upadek spółki mogą mieć również przyczyny makroekonomiczne, które są niezależne od przedsiębiorców. Do takich przyczyn należy zaliczyć, między innymi, pogarszającą się koniunkturę branży w której działają, agresywną konkurencję wobec spółki, czy wahania kursów walutowych.

Likwidacja spółki następuje po decyzji akcjonariuszy lub udziałowców spółki w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych (podjęcie uchwały o rozwiązaniu spółki po przeprowadzeniu procesu likwidacji). Likwidację spółki realizuje likwidator, którego zadaniem jest zbycie jej majątku oraz zabezpieczenie wierzycieli, a w konsekwencji wykreślenie podmiotu z KRS.

Podmioty nieprowadzące działalności to najczęściej spółki, w których uprzednio z różnych przyczyn zostało umorzono postępowanie upadłościowe. Takie podmioty przeważnie nie dysponują majątkiem (możliwym do zbycia) oraz nie funkcjonują w nich organy statutowe.

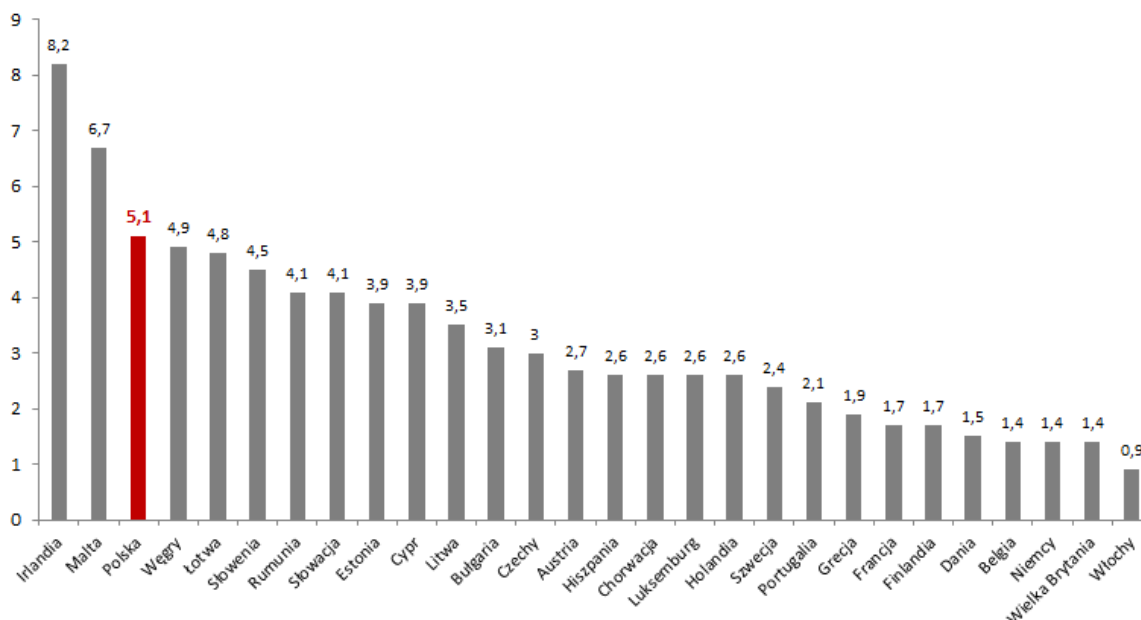
VI. Makroekonomiczne uwarunkowania funkcjonowania podmiotów gospodarczych w 2018 roku

W 2018 roku tempo wzrostu gospodarczego w całej Unii Europejskiej wniósło 2% i było niższe o 0,4% niż w roku poprzednim. Pogorszenie koniunktury nastąpiło zwłaszcza w drugiej połowie roku, kiedy średni kwartalny wzrost PKB spadł do poziomu 0,3% (kw/kw). Mimo spowolnienia aktywności, wszystkie państwa członkowskie odnotowały dodatni wskaźnik wzrostu gospodarczego, przy czym jego tempo było zróżnicowane.

Na tle krajów członkowskich, Polska osiągnęła bardzo dobre wyniki gospodarcze. Wskaźnik wzrostu PKB wyniósł 5,1% i był najwyższy od 2007 roku. Pod względem tempa wzrostu gospodarczego, Polska zajęła trzecie miejsce wśród wszystkich krajów UE.

WYKRES 9.

Tempo wzrostu PKB krajów Unii Europejskiej w 2018 roku



Źródło: Opracowanie własne DZA na podstawie danych Eurostat

Sytuacja makroekonomiczna¹⁵

Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w Polsce pozostawała konsumpcja prywatna (ok. 51% wzrostu gospodarki narodowej), przy pozytywnym wpływie popytu inwestycyjnego oraz nieznacznie ujemnego eksportu netto. W 2018 roku popyt krajowy wzrósł realnie o 5,3% w stosunku do roku poprzedniego¹⁶, kiedy zwiększył się o 4,9%. Spożycie ogółem wzrosło o 4,3% w porównaniu do roku 2017, w tym spożycie w sektorze gospodarstw domowych zwiększyło się o 4,5% (w roku poprzednim wzrost odpowiednio: o 4,5% i o 4,9%). Akumulacja brutto wzrosła o 9,2%, w tym nakłady brutto na środki trwałe były wyższe o 7,3%. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej rosła

¹⁵ Na podstawie danych GUS.

¹⁶ Na podstawie danych szacunkowych GUS.

w tempie 4,4%, w tym w budownictwie o 17,0%, w przemyśle zwiększyła się o 5,5%, a w transporcie i gospodarce magazynowej wzrosła o 9,2%.

Pomimo wysokiego tempa wzrostu konsumpcji prywatnej oraz dobrej sytuacji na rynku pracy, inflacja w polskiej gospodarce w 2018 roku pozostała na niskim poziomie. Ceny towarów i usług konsumpcyjnych były wyższe niż przed rokiem o 1,6% (w 2017 było to 2,0%). Inflacja bazowa (tj. zmiana cen towarów i usług konsumpcyjnych po wyłączeniu cen żywności i cen energii) wyniosła 0,7%. Największy wpływ na poziom wskaźnika cen konsumpcyjnych miała sytuacja cenowa na światowych rynkach surowców, zwłaszcza wyraźny spadek cen ropy naftowej pod koniec 2018 roku. Zmiany cen surowców oddziaływały również na średnioroczne tempo wzrostu cen produkcji sprzedanej przemysłu, które wyniosło 2,1%.

Obroty towarowe handlu zagranicznego po dwunastu miesiącach 2018 roku, wyniosły w cenach bieżących 951,3 mld zł w eksporcie oraz 970,8 mld zł w imporcie. Większa dynamika importu niż eksportu przyczyniła się do ujemnego salda obrotów ogółem w handlu zagranicznym, które ostatecznie ukształtowało się na poziomie -19,5 mld zł. W porównaniu z rokiem 2017 eksport wzrósł o 7,8%, a import o 10,3%. Najważniejszym partnerem handlowym Polski pozostawały Niemcy. Ich udział w eksporcie wzrósł o 0,7% w porównaniu z rokiem ubiegłym i wyniósł 28,2%. Import z Niemiec był niższy o 0,5% i stanowił 22,6%. W 2018 roku o 0,7% wzrósł udział Rosji w imporcie, natomiast import z Chin według kraju wysyłki w stosunku do importu według kraju pochodzenia obniżył się o 4,4%.

Wzrost aktywności gospodarczej w 2018 roku przełożył się na umocnienie pozytywnych tendencji na rynku pracy. Według wstępnych danych, liczba pracujących w gospodarce narodowej na koniec 2018 roku wyniosła 16,0 mln osób, a przeciętne zatrudnienie było o 2% wyższe niż rok wcześniej. Najwyższy wzrost przeciętnego zatrudnienia odnotowano w sekcjach: Działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (5%), Informacja i komunikacja (4,1%). Spadek zatrudnienia wystąpił w sekcjach: Obsługa rynku nieruchomości (1,2%), Górnictwo i wydobywanie (0,7%), Rolnictwo, leśnictwo, łowiectwo i rybactwo oraz Działalność finansowa i ubezpieczeniowa (0,5%). Stopa bezrobocia w 2018 roku spadła do poziomu 5,8% i była najniższa od ponad 25 lat. Wzrostowi zatrudnienia towarzyszyła zwiększona presja płacowa. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w gospodarce narodowej wzrosło w skali roku o 7,0%, a przy uwzględnieniu wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych, siła nabywcza płac zwiększyła się o 3,9%¹⁷.

Reasumując, w 2018 roku w Polsce odnotowano dodatnie wartości podstawowych wskaźników gospodarczych. Kształtowały się one następująco:

- wzrost PKB na poziomie 5,1%;
- wzrost eksportu o 7,8%;
- wzrost produkcji sprzedanej przemysłu o 2,1%;
- wzrost popytu krajowego o 5,3%;
- wzrost liczby zatrudnionych w gospodarce narodowej o 2%;
- stopa bezrobocia rejestrowego na poziomie 5,8% (na koniec 2018 roku).

¹⁷ Sprawozdanie z wykonania budżetu państwa za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku.

Sytuacja ekonomiczna przedsiębiorstw w Polsce¹⁸

W 2018 roku wzrost przychodów podmiotów gospodarczych był niższy niż wzrost kosztów, co spowodowało osiągnięcie słabszych wyników finansowych niż w roku poprzednim. Według danych GUS, wartość przychodów z całokształtu działalności wzrosła o 6,5% w porównaniu z rokiem poprzednim, a koszty ich uzyskania wzrosły o 7,1%. Największy wzrost przychodów odnotowano w grupie dużych przedsiębiorstw – o 7,5%, średnie przedsiębiorstwa zwiększyły przychody z działalności o 4,9%, a małe podmioty o 5,1%. Jednocześnie należy podkreślić, że 60,3% wartości przychodów ogółem wypracowały duże przedsiębiorstwa, a średnie i małe odpowiednio 25,0% i 14,7%. Spośród przedsiębiorstw badanych przez GUS, w 2018 roku 36,8% podmiotów wykazało przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów na eksport (wobec 35,1% rok wcześniej). Poziom przychodów ze sprzedaży na eksport był wyższy o 4,1% niż w roku poprzednim, ale ich udział w przychodach netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ogółu przedsiębiorstw zmniejszył się z 23,1% do 22,5%. Mimo nieznacznego pogorszenia podstawowych relacji ekonomiczno-finansowych w tej grupie, ich wyniki były lepsze niż dla ogółu podmiotów gospodarczych w Polsce.

Zysk netto osiągnęło 80,4% ogółu podmiotów wobec 87,5% w 2017 roku. Wskaźnik poziomu kosztów wzrósł z 94,7% do 95,3% w 2018 roku, a wskaźnik rentowności sprzedaży brutto zmniejszył się z 4,9% do 4,7%. Zmniejszył się także wskaźnik rentowności obrotu brutto z 5,3% do 4,7% oraz wskaźnik rentowności obrotu netto z 4,5% do 3,9%. Wskaźnik płynności finansowej I stopnia wyniósł 37,1% (wobec 39,2% przed rokiem), a płynności finansowej II stopnia 100,5% (wobec 104,5% przed rokiem).

Nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw w 2018 roku wyniosły łącznie 153,2 mld zł i były (w cenach stałych) wyższe o 11,8% niż w roku poprzednim (w 2017 roku odnotowano wzrost o 3,2%). Zwiększyły się nakłady (w cenach stałych) na budynki i budowle – o 14,7%, na maszyny, urządzenia techniczne i narzędzia – o 12,1% oraz na środki transportu – o 4,6%. Udział zakupów w nakładach ogółem wyniósł 62,2% (w 2017 roku – 64,0%). Nakłady na wartości niematerialne i prawne wyniosły 9,0 mld zł i były o 33,8% niższe niż w 2017 roku.

Inwestycje zagraniczne

Jednym z ważniejszych impulsów pobudzających popyt w gospodarce są bezpośrednie inwestycje zagraniczne (BIZ). W Polsce w 2018 roku ogłoszono 323 projekty w ramach BIZ, czyli o 6% mniej w porównaniu do roku poprzedniego¹⁹. Analizy fDi Markets wskazują, że pod względem wartości nowych inwestycji Polska zajęła piąte miejsce, podczas gdy w 2017 roku była na miejscu trzecim. Na podstawie wstępnych danych Narodowego Banku Polskiego wartość inwestycji bezpośrednich w Polsce w 2018 roku wyniosła 41,5 mld zł w 2018 roku, tj. wzrosła o 20% w stosunku do roku 2017. Największy wpływ na wartość BIZ miały reinwestycje zysków, mimo spadku ich wartości po raz pierwszy od 2013 roku (spadek o 32% r/r). Niewielki napływ kapitału z tytułu instrumentów dłużnych wynikał głównie z przeprowadzenia kilku reorganizacji, zmieniających podział geograficzny inwestycji.

¹⁸ Na podstawie danych GUS.

¹⁹ The fDi Report 2019, publikacja ośrodka analitycznego fDi Markets należącego do grupy Financial Times.

Dane Polskiej Agencji Inwestycji i Handlu wskazują na pozytywną ocenę klimatu inwestycyjnego w Polsce przez inwestorów zagranicznych²⁰. 94% zagranicznych firm działających na polskim rynku wyraża przekonanie, że ponownie zainwestowałoby w Polsce, a prawie 53% planuje zwiększenie nakładów inwestycyjnych w 2019 roku. Wpływa na to przede wszystkim przyjazna i stabilna sytuacja makroekonomiczna oraz chłonny rynek wewnętrzny, wyróżniający Polskę spośród innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej. Inwestorzy zagraniczni doceniają lojalność polskich pracowników, wydajność pracy oraz relatywnie niskie koszty zatrudnienia. Podobnie jak w latach ubiegłych badane firmy wskazywały na dostępność surowców, materiałów i komponentów oraz jakość dostępnych gruntów inwestycyjnych tzn. dobrze zlokalizowanych i przygotowanych pod względem technicznym i prawnym. Wyzwaniem pozostaje nadal stałość i przewidywalność systemu prawa, efektywność sądownictwa gospodarczego oraz formalności związane z podatkami. W porównaniu z poprzednią edycją badania pogorszeniu uległy oceny związane z czynnikami związanymi z kondycją prawa i sądownictwa, co wskazuje, że największą barierą w rozwoju przedsiębiorstw zagranicznych w Polsce jest biurokracja.

Zgodnie z danymi wstępnymi Narodowego Banku Polskiego w 2018 roku wartość inwestycji polskich firm działających na rynkach zagranicznych wyniosła 3,1 mld zł, wobec 10,2 mld zł w roku poprzednim. Największy udział w polskich inwestycjach bezpośrednich miały transakcje na akcjach i udziałach na kwotę 3,5 mld zł oraz reinwestycje zysków w wysokości 0,4 mld zł. W przypadku transakcji na instrumentach dłużnych odnotowano ujemne saldo w wysokości -0,7 mld zł.

Nakłady na B+R²¹

Jednym z bardzo istotnych czynników mających wpływ na unowocześnianie i rozwój przedsiębiorstw mają nakłady na badania i rozwój. Polska zajmuje relatywnie odległe miejsce w rankingach innowacyjności. Jak wynika z raportu „Globalny indeks innowacyjności 2018”, Polska zajęła 39 miejsce spośród 127 krajów, uzyskując 41,67 punkty (na 100 możliwych)²². Pierwszą pozycję zajęła Szwajcaria, a następnie Holandia, Szwecja, Wielka Brytania i Singapur.

W Polsce wydatki na cele badawczo-rozwojowe ukształtowały się na poziomie 1,03% PKB i były niższe o 1,04% punktu procentowego od wartości tego wskaźnika dla całej Unii Europejskiej. W 2018 roku kwota nakładów na B+R wyniosła 20,6 mld zł i była wyższa o 14,7% w porównaniu z rokiem poprzednim. Największy udział w strukturze wewnętrznych źródeł finansowania miały środki pochodzące z sektora przedsiębiorstw w wysokości 13,3 mld zł, co stanowiło 64,5% nakładów brutto na działalność B+R. W sektorze szkolnictwa wyższego udział ten wyniósł 32,9%, w sektorze rządowym 2,3%, a w sektorze prywatnych instytucji niekomercyjnych 0,3%.

Nakłady polskich przedsiębiorstw przemysłowych na działalność innowacyjną w 2018 roku wyniosły 28,0 mld zł i w 94,4% miały miejsce w przedsiębiorstwach zatrudniających powyżej 49 osób. Wartość nakładów na innowacje w przedsiębiorstwach usługowych wyniosła 13,1 mld zł, przy czym nakłady przedsiębiorstw zatrudniających więcej niż 49 pracowników stanowiły 87,6%.

²⁰ Na podstawie danych PALiH zawartych w raporcie „Utrzymuje się dobry klimat do biznesu w Polsce”. Wyniki 12 edycji badania „Klimat inwestycyjny w Polsce”, przygotowanego we współpracy z Grant Thornton i HSBC.

²¹ Na podstawie danych GUS.

²² Raport opublikowany przez Uniwersytet Cornell we współpracy z INSEAD i World Intellectual Property Organization.

Konkurencyjność polskiej gospodarki

W rankingu „Doing Business 2019”, przygotowywanym przez Bank Światowy, mierzącym łatwość prowadzenia działalności gospodarczej, Polska zajęła 33 miejsce na 190 mierzonych gospodarek, przesuając się o 5 pozycji w dół (w poprzedniej edycji 27 miejsce). Pogorszenie pozycji Polski w rankingu jest związane głównie z wydłużeniem liczby godzin potrzebnych do rozliczeń podatkowych (z 260 do 334). W opinii Banku Światowego, w porównaniu do innych krajów, Polska wypada dobrze w zakresie obsługi handlu międzynarodowego oraz dostępu do kredytów dla firm oraz procedur upadłościowych.

Zgodnie z najnowszym raportem „Globalny raport konkurencyjności 2018”²³ Polska zajmuje 37 miejsce wśród 140 krajów. W porównaniu do poprzedniej edycji raportu polska gospodarka przesunęła się w rankingu o 2 miejsca w górę. Należy zaznaczyć, że Polska otrzymała najwyższą notę pod względem stabilności makroekonomicznej, przy wyliczaniu której uwzględnia się takie wskaźniki jak poziom inflacji oraz dynamikę zadłużenia. Wyniki badań przeprowadzanych corocznie w tym raporcie mają kluczowe znaczenie dla decyzji zagranicznych inwestorów i agencji ratingowych. W raporcie zwrócono również uwagę na bariery, które należy zlikwidować celem poprawy konkurencyjności polskiej gospodarki: wielkość i jakość potencjału badawczo-rozwojowego, wzrost innowacyjności oraz biurokratyczne procedury zatrudniania cudzoziemców. Najbardziej konkurencyjną gospodarką świata według raportu są Stany Zjednoczone wyprzedzające Singapur i Niemcy. Na dalszych miejscach znajduje się Szwajcaria, Japonia, Holandia, Hong Kong, Wielka Brytania, Szwecja i Dania.

W 2018 roku agencja indeksowa FTSE Russell zmieniła klasyfikację Polski pod względem statusu rozwoju. W ten sposób polska gospodarka znalazła się w grupie 25 najbardziej rozwiniętych krajów świata.

²³ Raport opublikowany przez Światowe Forum Gospodarcze (World Economic Forum).

VII. Załączniki

Załącznik 1. Wykaz spółek, przekazanych Ministrowi Przedsiębiorczości i Technologii na podstawie

L.p.	KRS	Nazwa Podmiotu	Miejscowość
1	0000055912	Agencja Kapitałowo-Rozliczeniowa S.A.	Warszawa
2	0000046440	Agencja Rozwoju Regionalnego S.A.	Bielsko-Biała
3	0000207124	Agencja Rozwoju Rolnictwa i Przemysłu Przetwórczego Regionu Raciborskiego S.A.	Racibórz
4	0000135878	Akwen II Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach (d. Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe HORN Sp. z o.o.)	Kielce
5	0000133116	ARELAN S.A.	Łódź
6	0000067912	AUTOSAN S.A. w upadłości	Sanok
7	0000216521	BEZETEN S.A. w likwidacji	Bytom
8	0000362603	BGE Spółka akcyjna	Mysłowice
9	0000187168	BINGO CENTRUM Sp. z o.o.	Katowice
10	0000105622	BIS-SUKCES Sp. z o.o.	Lublin
11	0000130020	Biuro Handlowe "CONCRET" Sp. z o.o. w Bydgoszczy	Bydgoszcz
12	0000333979	Cegielnie Kutnowskie Sp. z o.o. w likwidacji	Kaszewy Kościelne
13	0000284830	Centralny Ośrodek Badawczo Rozwojowy Aparatury Badawczej i Dydaktycznej COBRABID Sp. z o.o.	Warszawa
14	0000016065	Centrum Handlowe Wschód S.A.	Warszawa
15	0000100551	Chemia Polska Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa
16	0000305180	Chłodnia "MORS-WOLA" Sp. z o.o.	Warszawa
17	0000274209	Cieszyńska Drukarnia Wydawnicza Sp. z o.o. w likwidacji	Cieszyn
18	0000037343	Daewoo Motor Polska Sp. z o.o. w upadłości	Lublin
19	0000016853	Dolnośląskie Konsorcjum Handlowo-Finansowe S.A.	Wrocław
20	0000233164	Dom Hutników w Skierniewicach Sp. z o.o.	Skierniewice
21	0000054811	DRAGMOR Sp. z o.o.	Kraków
22	0000035275	Drukarnia Narodowa S.A. w upadłości	Kraków
23	0000107547	EHN S.A.	Studzienice
24	0000032649	ELEKTRIM - MEGADEX S.A.	Warszawa
25	0000115362	Elektromontaż Gdańsk S.A.	Gdańsk
26	0000116192	ENERGOPOL-TRADE-INSTAL S.A. w likwidacji	Częstochowa
27	0000044777	EUROLOT Spółka Akcyjna w Warszawie w likwidacji	Warszawa
28	0000038333	Fabryka Aparatury Elektromedycznej Famed Łódź S.A.	Łódź
29	0000072514	Fabryka Łączników Radom S.A. w upadłości	Siedlce
30	0000106213	Fabryka Maszyn w Leżajsku Sp. z o.o. w upadłości	Leżajsk
31	0000080451	Fabryka Obrabiarek do Drewna Sp. z o.o.	Bydgoszcz
32	0000020596	Fabryka Przyrządów i Uchwyty "BISON - BIAL" S.A.	Bielsk Podlaski
33	0000323946	Fabryka Żarówek "HELIOS" Sp. z o.o.	Katowice
34	0000097716	FAGUM-STOMIL S.A.	Łódź
35	0000054418	Federal-Mogul BIMET S.A.	Gdańsk

L.p.	KRS	Nazwa Podmiotu	Miejscowość
36	0000045857	FP SPOMAX S.A.	Ostrów Wielkopolski
37	0000047030	Gremi Inwestycje S.A.	Karniowice
38	0000010696	H.CEGIELSKI-POZNAŃ S.A.	Poznań
39	0000046181	HOLAGRA Sp. z o.o.	Leszno
40	0000109444	Huta "Kościeszko" S.A. w upadłości	Chorzów
41	0000026012	Huta Metali Nieżelaznych "Szopienice" S.A. w likwidacji	Katowice
42	0000014800	Huta Ostrowiec S.A. w upadłości	Ostrowiec Świętokrzyski
43	0000075508	Huta Szkła Artystycznego ZĄBKOWICE S.A. w likwidacji	Dąbrowa Górnicza
44	0000043226	Huta Szkła Gospodarczego ZAWIERCIE S.A. w upadłości	Zawiercie
45	0000295898	Instytut Wzornictwa Przemysłowego Sp. z o.o.	Warszawa
46	0000023144	INWESTSTAR S.A.	Starachowice
47	0000085385	Kama Foods S.A. w upadłości	Warszawa
48	0000064238	Kancelaria Gospodarcza "ADIUTOR" Sp. z o.o.	Warszawa
49	0000106403	Katowicka Specjalna Strefa Ekonomiczna S.A.	Katowice
50	0000171630	Kieleckie Kopalnie Surowców Mineralnych S.A. w upadłości	Warszawa
51	0000406958	KOFAMA Koźle S.A.	Warszawa
52	0000309341	Kombinat Budowlany Kołobrzeg Sp. z o.o. w upadłości	Bezpraw
53	0000246335	Kopalnie Odkrywkowe Surowców Drogowych Sp. z o.o. w upadłości	Wilków
54	0000047040	KORONKI S.A. w upadłości	Brzozów
55	0000066104	Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna S.A.	Kostrzyn nad Odrą
56	0000058058	Krakowski Park Technologiczny Sp. z o.o.	Kraków
57	0000022237	Krakowskie Centrum Komunikacyjne Sp. z o.o. w likwidacji	Kraków
58	0000010660	Krośnieńskie Huty Szkła KROSNO S.A. w upadłości	Krosno
59	0000590980	Laboratorium Inteligentnego Miasta i Innowacyjnej Gospodarki S.A. w likwidacji	Kraków
60	0000047950	Laboratorium Ochrony Środowiska Pracy Sp. z o.o. z siedzibą w Siedlcach	Siedlce
61	0000033018	Legnicka Specjalna Strefa Ekonomiczna S.A.	Legnica
62	0000006923	LEN S.A. w likwidacji	Kamienna Góra
63	0000079849	LOGOTEC ENGINEERING S.A.	Mysłowice
64	0000036758	LUBINEX Sp. z o.o.	Lubin
65	0000034968	Lubuskie Fabryki Mebli Spółka Akcyjna w likwidacji	Świebodzin
66	0000014128	Łódzka Specjalna Strefa Ekonomiczna S.A.	Łódź
67	0000021977	MAXER S.A. w upadłości	Poznań
68	0000060730	Mazowieckie Konsorcjum Autostradowe S.A.	Warszawa
69	0000070348	Meprozet Kościan S.A.	Kościan
70	0000034886	MESKO - AGD Sp. z o.o.	Skarżysko-Kamienna
71	0000061298	METALCHEM Sp. z o.o. w upadłości	Annopol
72	0000057827	METRON-NIGA Sp. z o.o. w likwidacji	Kraków
73	0000166294	METRON-TERM Sp. z o.o.	Toruń
74	0000016985	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	Leszno

L.p.	KRS	Nazwa Podmiotu	Miejscowość
75	0000107392	Międzynarodowa Korporacja Gwarancyjna Sp. z o.o.	Warszawa
76	0000532625	Nowe Centrum Administracyjne Sp. z o.o.	Kraków
77	0000245701	OPAKOMET S.A.	Kraków
78	0000217265	Opolskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego LINOPŁYT S.A. w likwidacji w upadłości	Wołczyn
79	0000173377	Piastowskie Zakłady Przemysłu Gumowego STOMIL Sp. z o.o.	Piastów
80	0000288816	POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji	Gniezno
81	0000111726	POL-DRÓG Chojnice Sp. z o.o. w upadłości	Pawłówko
82	0000095097	POLMO GNIEZNO Sp. z o.o.	Gniezno
83	0000016274	Pol-Mot Holding S.A.	Warszawa
84	0000077431	Polski Monopol Loteryjny Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa
85	0000144813	Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A.	Warszawa
86	0000031738	Polskie Centrum Operacji Kapitałowych Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa
87	0000235550	Polskie Nagrania Sp. z o.o. w upadłości	Warszawa
88	0000052733	Pomorska Agencja Rozwoju Regionalnego S.A. w Słupsku	Słupsk
89	0000033744	Pomorska Specjalna Strefa Ekonomiczna Sp. z o.o.	Sopot
90	0000121606	PREFBET S.A.	Katowice
91	0000106418	Przedsiębiorstwo Ceramiki Budowlanej Sp. z o.o. w likwidacji	Kazimierza Wielka
92	0000276247	Przedsiębiorstwo Handlowe "Agroma" Sp. z o.o.	Świerkianiec
93	0000311546	Przedsiębiorstwo Inżynierii Środowiska i Melioracji w Wągrowcu Sp. z o.o. w upadłości	Wągrowiec
94	0000084262	Przedsiębiorstwo Obrotu Samochodami i Częściami Zamiennymi POLMOZBYT JELCZ S.A.	Jelcz Laskowice
95	0000060516	Przedsiębiorstwo Obrotu Wytrobami Hutniczymi "CENTROSTAL" S.A. w upadłości	Rzeszów
96	0000058719	Przedsiębiorstwo Przemysłowo-Handlowe "Nida" Sp. z o.o.	Warszawa
97	0000049952	Przedsiębiorstwo Przemysłu Bawełnianego ZAMTEX S.A. w likwidacji	Zambrów
98	0000084500	PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT DROGOWYCH "DROMOS" Sp. z o.o. w upadłości	Wola Rębkowska
99	0000360701	Przedsiębiorstwo Usług Hotelarskich PUH Sp. z o.o.	Łódź
100	0000106766	Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Szkół "Cezas" Sp. z o.o.	Białystok
101	0000372067	Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Szkół "CEZAS" Sp. z o.o. w upadłości	Warszawa
102	0000179749	Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie "PZZ" S.A. w Kozłowie w upadłości likwidacyjnej	Kozłów
103	0000302817	Przemysłowy Instytut Maszyn Budowlanych Sp. z o.o.	Kobyłka
104	0000136430	Przędzalnia Czesankowa ELANEX S.A. w likwidacji	Częstochowa
105	0000063527	Przędzalnia Zawiercie S.A. w upadłości	Zawiercie
106	0000108580	PZZ AGRO-PIAST S.A.	Chorzów k/Mielca
107	0000122489	RAPZ Sp. z o.o.	Dąbrowa Górnicza
108	0000072586	Regnon S.A.	Katowice
109	0000222843	REK-SWED Sp. z o.o.	Błękwił
110	0000224997	"Ruch" Chorzów S.A.	Chorzów
111	0000011274	Rzeszowskie Zakłady Graficzne S.A. w likwidacji	Rzeszów
112	0000491363	SKLEJKA ORZECHOWO S.A.	Orzechowo

L.p.	KRS	Nazwa Podmiotu	Miejscowość
113	0000070790	Specjalna Strefa Ekonomiczna "Starachowice" S.A.	Starachowice
114	0000072790	Specjalna Strefa Ekonomiczna Małej Przedsiębiorczości S.A.	Kamienna Góra
115	0000245260	SPOMASZ Bełżyce S.A.	Bełżyce
116	0000049659	SPOMASZ Nakło Sp. z o.o. (d. Nakielskie Zakłady Maszyn i Urządzeń Gastronomicznych "SPOMASZ" - Nakło Sp. z o.o.)	Nakło nad Notecią
117	0000075683	Stilna S.A.	Bytom
118	0000346063	SUPON USŁUGI Sp. z o.o.	Białystok
119	0000044260	Suwalska Specjalna Strefa Ekonomiczna S.A.	Suwałki
120	0000109624	Szczecińskie Zakłady Zbożowo-Młynarskie PZZ S.A.	Szczecin
121	0000141317	Termoizolacja Centrum Sp. z o.o.	Zabrze
122	0000056440	TEXTILIMPEX Sp. z o.o.	Łódź
123	0000026874	Tłocznia Metali "Pressta" S.A. w upadłości	Bolechowo
124	0000062045	Tomaszowskie Kopalnie Surowców Mineralnych BIAŁA GÓRA Sp. z o.o.	Smardzewice
125	0000079056	Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane "TOMBUD" S.A. w upadłości	Tomaszów Lubelski
126	0000021598	TONSIL S.A. w likwidacji	Września
127	0000050948	Tradecom S.A. w likwidacji	Mielec
128	0000291115	UML Development Sp. z o.o.	Katowice
129	0000066791	Unimor Radiocom Sp. z o.o. w upadłości	Gdańsk
130	0000293968	UNITRA-UNIZET Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa
131	0000212092	Veolia Południe Sp. z o.o.	Tarnowskie Góry
132	0000072843	Vossloh Cogifer Polska Sp. z o.o.	Bydgoszcz
133	0000059084	Wałbrzyska Specjalna Strefa Ekonomiczna INVEST-PARK Sp. z o.o.	Wałbrzych
134	0000105443	Warmińsko-Mazurska Specjalna Strefa Ekonomiczna S.A.	Olsztyn
135	0000007634	Warszawskie Przedsiębiorstwo Budowlane Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa
136	0000320810	Warszawskie Zakłady Mechaniczne "PZL-WZM" w Warszawie S.A.	Jawczyce
137	0000015552	WELUX S.A.	Wrocław
138	0000393247	WISKORD S.A. w likwidacji	Szczecin
139	0000055396	Wytwórnia Aparatury Wtryskowej "PZL-Mielec" Spółka z o.o. w upadłości	Mielec
140	0000065325	Wytwórnia Silników Wysokoprężnych "ANDORIA" S.A. w likwidacji	Andrychów
141	0000104893	Wytwórnia Sprzętu Komunikacyjnego PZL Krosno S.A.	Krosno
142	0000093691	Zakład Budowy Naczep Sp. z o.o. z siedzibą w Niezychowicach	Niezychowice
143	0000319968	Zakład Naprawczy Mechanizacji Rolnictwa Sp. z o.o.	Ostróda
144	0000107922	Zakład Tworzyw Sztucznych ARTGOS S.A.	Brzozów
145	0000076661	Zakład Utrzymania Ruchu "PZL-Mielec" Sp. z o.o. w upadłości	Mielec
146	0000326587	Zakłady Artykułów Technicznych "ARTECH" Sp. z o.o.	Łódź
147	0000114136	Zakłady Ceramiczne "BOLEŚLAWIEC" w Bolesławcu Sp. z o.o.	Bolesławiec
148	0000096722	Zakłady Chemiczne "JELCHEM" S.A.	Jelenia Góra
149	0000132241	Zakłady Chemiczne RUDNIKI S.A.	Rudniki
150	0000002251	Zakłady Futrzarskie "Kurów 1" S.A.	Kurów
151	0000610301	Zakłady Górniczo-Hutnicze "SABINÓW" S.A.	Częstochowa

L.p.	KRS	Nazwa Podmiotu	Miejscowość
152	0000049427	Zakłady Górniczo-Metalowe "Zębiec" w Zębcu Spółka Akcyjna	Zębiec
153	0000294559	Zakłady Maszynowe "HAMECH" Sp. z o.o.	Hajnówka
154	0000080230	Zakłady Mechaniczne Urządzeń Górniczych "DEZAM" Sp. z o.o. w upadłości	Dzierżoniów
155	0000038544	Zakłady Metalurgiczne SKAWINA S.A. w likwidacji	Skawina
156	0000029756	Zakłady Mięsne "PEKPOL OSTROŁĘKA" S.A.	Ławy
157	0000239931	Zakłady Mięsne MAĆKO Sp. z o.o. w likwidacji	Zabrze
158	0000011226	Zakłady Mięsne w Bydgoszczy BYD-MEAT S.A.	Bydgoszcz
159	0000120614	Zakłady Mięsne w Grodzisku Wielkopolskim Sp. z o.o.	Grodzisk Wielkopolski
160	0000051300	Zakłady Przemysłu Lniarskiego LENWIT Sp. z o.o. w likwidacji	Witaszyczki
161	0000151326	Zakłady Przemysłu Pasmanteryjnego LENORA Sp. z o.o. w likwidacji	Łódź
162	0000057728	Zakłady Przemysłu Wełnianego 9 MAJA S.A.	Łódź
163	0000069600	Zakłady Przemysłu Wełnianego Krepol S.A. w likwidacji	Bielsko-Biała
164	0000048645	Zakłady Sprzętu Precyzyjnego "Niewiadów" S.A. w upadłości	Osiedle Niewiadów
165	0000011591	Zakłady Tkanin Wełnianych MAZOVIA S.A. w upadłości	Tomaszów Mazowiecki
166	0000206684	Zakłady Tworzyw Sztucznych "Pronit" S.A. w upadłości	Pionki
167	0000037545	Zakłady Tytoniowe w Lublinie S.A. w upadłości	Lublin
168	0000046731	Zakłady WYROBÓW Kamionkowych "MARYWIL" S.A. w upadłości	Suchedniów
169	0000056738	ZMK S.A. w likwidacji	Kraków

Załącznik 2. Efekty działalności spółek zarządzających SSE i ARP w zakresie zarządzania SSE w 2018 roku

	Liczba wydanych nowych zezwoleń w 2018 roku (ważnych na 31.12.2018)	Skumulowana wartość nakładów inwestycyjnych do końca 2018 roku [tys. zł]	Liczba utworzonych nowych miejsc pracy w 2018 roku
Kamiennogórska SSE Małej Przedsiębiorczości	3	2 701,9	6 661
Katowicka SSE	39	19 305,5	39 631
Kostrzyńsko-Słubicka SSE	11	8 099,0	20 509
Krakowski Park Technologiczny	9	4 176,2	16 634
Legnicka SSE	9	6 308,7	10 614
Łódzka SSE	22	14 266,2	25 828
Pomorska SSE	16	11 158,8	17 134
Słupska SSE	9	1 964,4	2 420
SSE „Starachowice”	11	2 089,8	4 065
Suwalska SSE	19	2 877,8	5 293
Wałbrzyska SSE "Invest Park"	37	24 314,5	40 691
Warmińsko-Mazurska SSE	11	3 929,2	8 652
<u>Razem spółki zarządzające SSE</u>	<u>196</u>	<u>101 192</u>	<u>198 132</u>
SSE „Euro-Park Mielec”	32	9 533,6	21 393
Tarnobrzewska SSE „Euro-Park Wistosan”	32	8 486,8	16 157
<u>ARP w zakresie zarządzania SSE</u>	<u>64</u>	<u>18 010,4</u>	<u>37 550</u>
Ogółem	260	119 202,4	235 682

Źródło: Opracowanie własne DZA na podstawie Informacji o realizacji ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych, przyjętej przez Sejm RP w dniu 18 lipca 2019 roku

Załącznik 3. Wyjaśnienie użytych skrótów i terminów

EBIT = zysk operacyjny

EBITDA = zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

BV = wartość księgowa

C/I = koszty operacyjne / przychody

Współczynnik wypłacalności = kapitały własne netto banku / aktywa i pozycje pozabilansowe ważone ryzykiem

Ogólne zadłużenie = (rezerwy + zobowiązania ogółem) / aktywa

ROE (stopa zwrotu na kapitale własnym) = roczny zysk netto dzielony przez średni stan kapitałów własnych

ROA (stopa zwrotu z aktywów) = roczny zysk netto dzielony przez średni stan aktywów

Dług netto = kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Marża EBIT = EBIT / przychody

Marża odsetkowa = wynik z tytułu odsetek / średnie aktywa

ZSI db = Zintegrowany System Informatyczny Kancelarii Prezesa Rady Ministrów zawierający m.in. dane ekonomiczno-finansowe o spółkach z udziałem Skarbu Państwa