

# Pandemia zakręciła kołem fortuny na GPW

## Informacja prasowa

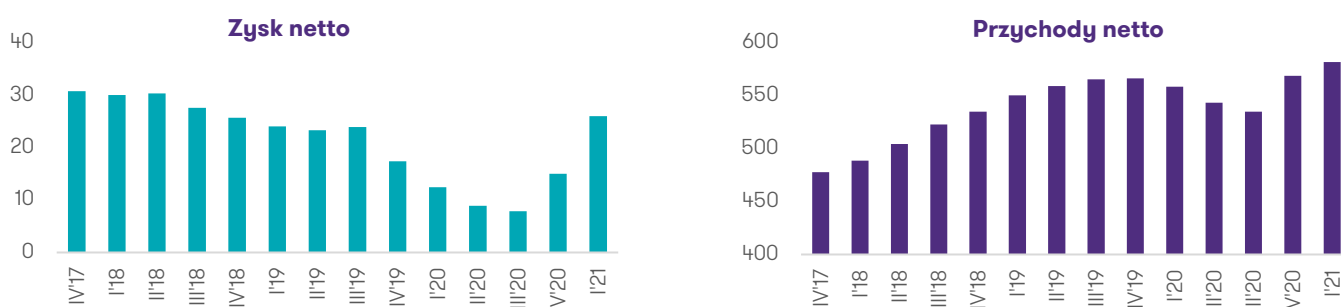
7 lipca 2021

Ostatnie kwartały przyniosły silne przetasowania na warszawskim parkiecie. Biotechnologia i producenci sprzętu medycznego – to branże, które najmocniej zyskały na zmaganiach gospodarki z koronawirusem. Reklama, marketing, rekreacja i wypoczynek doznały natomiast najgłębszych obrażeń – wynika z raportu Grant Thornton.

W pierwszych miesiącach pandemii – wiosną 2020 roku – koronawirus wydawał się demonem, który potężnie uderzy w Polską gospodarkę. Wielu ekonomistów czy przedsiębiorców obawiało się, że strach konsumentów i przedłużający się lockdown spowodują gwałtowny spadek popytu, zerwanie łańcuchów dostaw czy bezpowrotne zniszczenie części bazy wytwórczej (upadek fabryk), a ze skutkami tego kryzysu gospodarka będzie zmagać się przez lata, jeśli nie dekady. Tak się jednak nie stało. Jak pokazują raporty finansowe spółek notowanych na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, problemy były jedynie przejściowe i wskaźniki finansowe statystycznej spółki GPW są już na poziomach wyższych niż przed pandemią.

Jak wynika z raportu „**Wpływ pandemii na branże gospodarki**” firmy Grant Thornton, przychody spółek GPW w I kwartale 2021 roku wyniosły 582 mld zł, czyli najwięcej w historii i o 47 mld zł więcej niż w III kwartale 2020 roku, będącym pod tym względem punktem kulminacyjnym pandemii. Podobnie widzieli to w swoich wycenach inwestorzy. Kapitalizacja spółek GPW na koniec pierwszego kwartału 2021 roku wyniosła 399 mld zł, czyli o 138 mld zł, więcej niż w szczycie pandemii i o 64 mld zł więcej niż na koniec IV kwartału 2019, a więc ostatniego przedpandemicznego kwartału.

**Wykres 1. Przychody i zysk netto spółek notowanych na GPW (w mld)**



Należy jednak mieć świadomość, że jest to uśredniony obraz GPW jako całości, natomiast zupełnie inaczej rysuje się ta historia, kiedy rozbijemy ją na poszczególne branże spółek wchodzących w skład warszawskiej giełdy. O ile dla niektórych branż pandemia przyniosła potężne straty, które do tej pory się kumulują i powrót do przedpandemicznych poziomów wydaje się obecnie bardzo odległy, o tyle niektóre branże są w zupełnie przeciwnej sytuacji – pandemia była dla nich okazją do gwałtownego rozwoju. Jak wyliczają eksperci Grant Thornton, w 2020 roku sytuacja finansowa aż **78 spółek odwróciła się**. 44 z nich zamieniło w minionym roku zysk na stratę, a 34 ze straty przeszło do zysku.

### Intratna walka z pandemią

Najlepszym przykładem branży, dla której pandemia w najkorzystniejszy możliwy sposób zakręciła kołem fortuny, były **spółki biotechnologiczne**. Wynik EBITDA (skumulowany z ostatnich czterech kwartałów) w tej branży na koniec IV kwartału 2020 roku i I kwartału 2021 roku kształtuje się na poziomie 0,5 mld zł i od IV kwartału 2019 roku wzrósł o 5602%. Kapitalizacja tych spółek między I kwartałem 2020 i 2021 roku wzrosła o 36%. Wiele spółek podpisało umowy ze szpitalami na sprzedaż swoich produktów, prowadzenie prac badawczo-rozwojowych dotyczących leków wspomagających leczenie koronawirusa, a także produkcji szczepionki. Niektóre spółki, jak Biomed Lublin, zawarły umowy z Centrami Krwiodawstwa na dostawę osocza zawierającego przeciwciała anty-SARS-CoV-2. Sektor obejmuje również spółki, które rozpoczęły produkcję specjalistycznych maseczek jak Nanogroup.

**Wykres 2. Wynik EBITDA spółek z branży biotechnologia notowanych na GPW (w mld)**



Wydawać by się mogło, że los uśmiechnął się w podobny sposób również do branży **producentów sprzętu medycznego**. Jeśli spojrzeć na branżę jako całość, rzeczywiście tak jest. Przez rok spółki te niemal potroiły przychody (z 1 mld zł do 2,7 mld zł) i zwiększyły wynik EBITDA o 1457% (z 0,1 do 1,4 mld zł). Należy jednak zwrócić uwagę, że pandemia podzieliła branżę na dwie grupy – na spółki, które silnie skorzystały na pandemii oraz te, które na niej straciły, ponieważ walka z koronawirusem spowodowała spadek zainteresowania pacjentów i placówek medycznych innymi usługami medycznymi.

Wzrost w segmencie odnotowały spółki zajmujące się m.in. sprzedażą środków ochrony indywidualnej, gdzie gwałtowny wzrost cen rynkowych w świetle niezaspokojonego popytu globalnego na rękawice jednorazowe doprowadził do realizacji dużych wzrostów. Pozycje utrzymały również podmioty zajmujące się świadczeniem usług medycznych związanych z pandemią COVID-19. Spółki, które osiągnęły istotne wzrosty w 2020 roku, posiadały marżę EBITDA na poziomie 53,5%, co stanowiło wzrost o 42,6 p.p. r/r. W przypadku tych spółek wydatki inwestycyjne wzrosły o 3,3 mln PLN w porównaniu do 2019 roku. Pozostałe spółki z tego segmentu odnotowały ujemną marżę na poziomie EBITDA, wynoszącą -35,9%, co stanowiło spadek o blisko 31 p.p. r/r.

## Lockdown za miliardy złotych

Dla wielu branż pandemia okazała się jednak prawdziwym dramatem, którego nie dało się przewidzieć w żadnych modelach finansowych. Z pewnością do tej grypy należy **branża reklamowa**. Ogólne spowolnienie życia kulturalnego i restrykcje wprowadzane w ramach kolejnych lockdownów tj. wstrzymanie ruchu lotniczego, odwołanie imprez masowych, nieczynne galerie handlowe, kina oraz restauracje wpłynęły na spadek popytu w branży. Ponadto, w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej i niepewnością dotyczącą przyszłości, wiele firm zdecydowało się na wprowadzenie oszczędności i cięć budżetowych środków przeznaczonych na reklamę. Skutkiem tego zjawiska było kolejne zmniejszenie liczby zleceń. Efekt był taki, że w 2020 roku przychody spółek GPW z branży reklamowej spadły z 0,9 do 0,5 mld zł, a rentowność, która już przed pandemią balansowała wokół zera, spadła do wyraźnych ujemnych poziomów.

Drugą branżą najmocniej dotkniętą pandemią były spółki zajmujące się **rekreacją i wypoczynkiem**. Zamknięcie obiektów sportowych, hoteli, ograniczenia w podróżowaniu związane z koniecznością odbycia kwarantanny, a także ograniczenia branży gastronomicznej przyczyniły się do spadku przychodów oraz wyników finansowych. Część podmiotów ze względu na wyłączenia kolejnych obiektów z działalności była zmuszona do rozpoznania trwałej utraty wartości posiadanych aktywów oraz podjęcia decyzji o całkowitym zamknięciu obiektów.

Spółki z branży podjęły szereg działań mających na celu poprawę sytuacji finansowej, w tym złożenie wniosków o pomoc z Polskiego Funduszu Rozwoju, dofinansowanie do wynagrodzeń, renowacje umów kredytowych, w tym zabezpieczenie zróżnicowanych źródeł finansowania, monitorowanie spłat należności, wydłużanie terminów płatności zobowiązań, czy ograniczenie inwestycji. Niektóre podmioty podjęły działania w zakresie reorganizacji przychodów i kosztów poprzez rozwój oferty online, sieci franczyzowych ograniczających wydatki inwestycyjne, minimalizację kosztów ogólnych czy działania naprawcze w wybranych obiektach. Podmioty, które już przed pandemią nie znajdowały się w najlepszej kondycji finansowej zostały zmuszone do otwarcia postępowań restrukturyzacyjnych.



*Sytuacja, która dla jednych podmiotów stała się szansą na rozwój, dla innych była dużym wyzwaniem.*

*Dynamicznie zmieniające się realia gospodarcze oraz prawne i kolejne zamknięcia gospodarki uniemożliwiły funkcjonowanie wielu przedsiębiorstw. W ciągu ostatniego roku podmioty z branży gastronomicznej czy hotelowej mogły działać przez zaledwie kilka miesięcy. W jeszcze trudniejszej sytuacji znalazły się podmioty z branży rozrywkowej oraz fitness, których możliwości prowadzenia działalności zostały praktycznie zamrożone wraz z rozpoczęciem się pandemii. Pomimo przeciwności losu, każdy z przedsiębiorców starał się wykorzystać możliwości, aby przetrwać ten trudny okres. Z pewnością przed spółkami jeszcze szereg wyzwań, a jednym z największych z nich jest niepewność jak długo jeszcze potrwa stan epidemii i związane z nią ograniczenia –*

komentuje **Małgorzata Kaczmarczyk-Białecka**, senior menedżer w zespole corporate finance w Grant Thornton.

Pełen raport dostępny jest na [grantthornton.pl](https://grantthornton.pl).

## Kontakt:

### **Jacek Kowalczyk**

Grant Thornton

Dyrektor Marketingu i PR

E [jacek.kowalczyk@pl.gt.com](mailto:jacek.kowalczyk@pl.gt.com)

T +48 505 024 168

[www.grantthornton.pl](http://www.grantthornton.pl)

Grant Thornton to jedna z wiodących organizacji audytorsko-doradczych na świecie. Wiedza, doświadczenie i zaangażowanie ponad 3 600 partnerów oraz 56 000 pracowników Grant Thornton dostępne są dla klientów w 140 krajach. W Polsce działamy od 28 lat, a 700-osobowy zespół oraz obecność w kluczowych aglomeracjach (Warszawa, Poznań, Katowice, Wrocław, Kraków i Toruń) zapewniają nam bliski kontakt z klientami oraz umożliwiają realizację wymagających projektów w obszarze usług audytorskich, doradztwa podatkowego, doradztwa gospodarczego, prawnego oraz outsourcingu rachunkowości, kadr i płac bez względu na wielkość, rodzaj i lokalizację biznesu klienta. Klienci firmy to ponad 1900 podmiotów, w tym kilkadziesiąt spółek notowanych na GPW oraz firmy z top 500 największych przedsiębiorstw działających w naszym kraju. Grant Thornton jest wyłącznym partnerem Grant Thornton International w Polsce. Więcej informacji na [www.grantthornton.pl](http://www.grantthornton.pl)