

Firmy rodzinne na GPW

Analiza biznesowa i finansowa spółek rodzinnych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Edycja III: Listopad 2023



5 kluczowych wniosków

Mocna reprezentacja na GPW

Aż **40%** spółek notowanych na Głównym Rynku GPW to spółki rodzinne – definicję rodzinności spełnia 166 z 415 podmiotów.

Właściciele częściej sięgają po pomoc

Do **12%** zwiększył się udział przypadków całkowitego powierzenia funkcji operacyjnych i kontrolnych osobom spoza rodziny.

Bezpieczna inwestycja

Spółki rodzinne generują niższą rentowość w porównaniu do nierodzinnych, są jednak zarządzane w **bezpieczny sposób**, co znajduje odzwierciedlenie w wycenach.

Fundacje rodzinne nowym narzędziem sukcesji

Już **ok. 5%** firm rodzinnych notowanych na GPW posiada w swoim akcjonariacie fundacje rodzinne.

Indeks GT20 Rodzinny

Spółki rodzinne pozwalają osiągnąć **wyższą stopę zwrotu** w okresie zawirowań na rynku. Zmiany notowań w porównaniu do indeksu WIG20 są **mniej gwałtowne**.

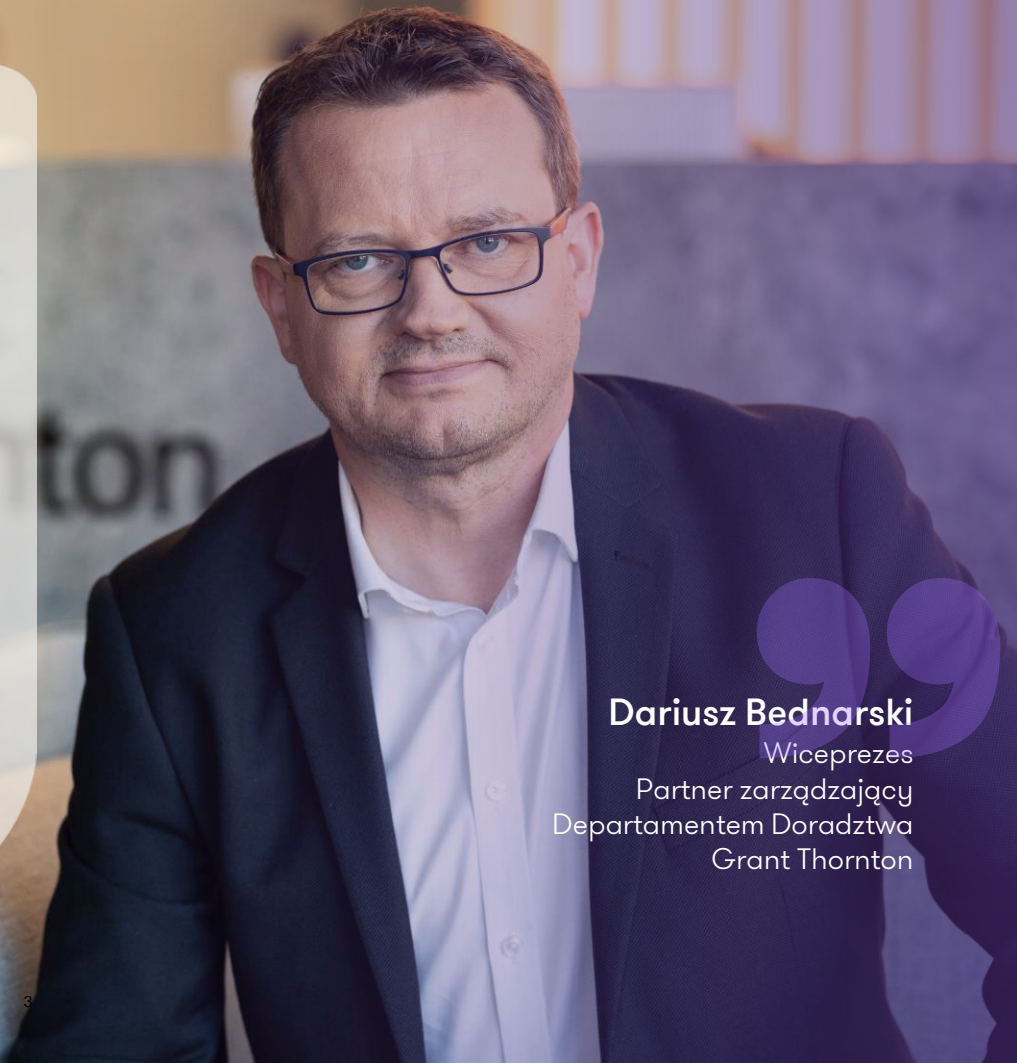
Spółki rodzinne stabilną inwestycją długoterminową

Firmy rodzinne to znacząca siła na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie – stanowią 40% wszystkich notowanych na głównym rynku spółek.

Przeprowadzone badania potwierdzają, że akcje firm rodzinnych mogą być dobrym wyborem dla inwestorów szukających stabilnych, długoterminowych inwestycji, ponieważ ich wyceny w mniejszym stopniu są podatne na wahania związane z zawirowaniami geopolitycznymi i zyskują wraz z upływem czasu.

Inwestorów może także zainteresować fakt, że w akcjonariatach spółek rodzinnych pojawiają się fundacje rodzinne, mimo że przepisy dotyczące tego rozwiązania dopiero niedawno weszły w życie. To wskazuje jasno, że akcjonariusze reprezentujący rodziny w sposób przemyślany podchodzą do tematu sukcesji, wybierając formę ograniczającą rozdrobnienie akcjonariatu pomiędzy sukcesorów.

Za niepokojący natomiast można uznać fakt, że w ostatnim roku więcej spółek rodzinnych opuściło rodzimy parkiet niż na nim zadebiutowało, co jednak wpisywało się w ogólną tendencję widoczną na rynku.



Dariusz Bednarski

Wiceprezes

Partner zarządzający
Departamentem Doradztwa
Grant Thornton

A portrait of Marek Dietl, a man with a beard and glasses, wearing a dark suit and a red patterned tie. He is looking directly at the camera with a slight smile. His hands are clasped in front of him. The background is a plain, light-colored wall.

Marek Dietl

Prezes Zarządu
Giełda Papierów
Wartościowych
w Warszawie

Konsekwencja i determinacja

Kierując biznesem większym czy mniejszym jesteśmy cały czas zachęcani do zwinności, elastyczności oraz szybkiego działania. Czy to zapewni przetrwanie firmy? Może.., ale jest coś daleko ważniejszego - konsekwencja i determinacja. Właśnie te cechy charakteryzują spółki rodzinne, które stanowią aż 40% spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. Jest ich ponad 160. Spośród tysięcy firm rodzinnych te notowane wyróżnia transparentność. Do tego każdy z nas może zostać ich współwłaścicielem, a obecni i potencjalni pracownicy z łatwością mogą ocenić ich standing finansowy.

Regularnie publikujemy Indeks GT20 Rodzinny, który jasno pokazuje, że spółki rodzinne pozwalają osiągnąć wyższą stopę zwrotu przy mniejszej zmienności w porównaniu do głównych indeksów giełdowych np. WIG20. Zdaniem inwestorów spółki rodzinne patrzą na rozwój swojego biznesu bardziej długoterminowo, co widać po wydatkach na prace badawczo-rozwojowe.

Przedsiębiorstwa rodzinne w Polsce mierzą się z sukcesją. Nie ma chyba większego wyzwania niż przekazanie sterów w ręce kolejnych pokoleń. Przejrzystość i rynkowa wycena pomagają przeprowadzić ten proces minimalizując napięcia i konflikty przy zachowaniu sprawności i efektywności ekonomicznej.

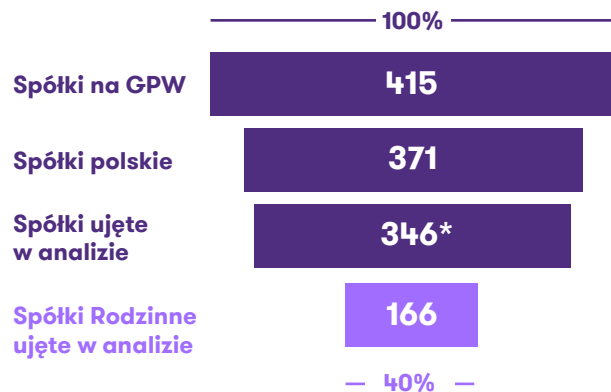
Część 1.

Analiza biznesowa

Firmy rodzinne na GPW

166 spółek notowanych na Głównym Rynku GPW objętych analizą wchodzi w segment spółek rodzinnych. To **40%** wszystkich notowanych podmiotów.

Wykres 1. Spółki wchodzące w skład segmentu spółek rodzinnych GPW



Według najnowszej aktualizacji segmentu spółek rodzinnych przeprowadzonej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie na koniec lipca 2023 r., na głównym parkiecie notowanych było 180 spółek rodzinnych. Ze względu na nieuwzględnienie instytucji finansowych, spółek zagranicznych oraz spółek, których notowania zostały zawieszane, w analizie ujęto 166 przedsiębiorstw rodzinnych. Jest to 40% firm tworzących warszawski parkiet.

GPW - podobnie jak wiele innych giełd na świecie - definiuje spółki rodzinne jako podmioty, w przypadku których osoba, która założyła lub przejęła firmę, wraz z jej krewnymi i zstępными, posiadają co najmniej 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki.

Grant Thornton na potrzeby obliczeń w niniejszym raporcie przyjął takie samo założenie. Dla porównywalności danych przyjęto również zasadę, że analizie nie podlegają podmioty z sektora bankowego.

*Spółki polskie bez instytucji finansowych

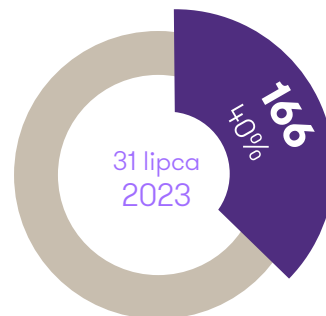
Parkiet przyciąga firmy rodzinne

Najstarsza spółka rodzinna jest notowana na warszawskiej giełdzie od blisko 30 lat. Najmłodsza dołączyła w kwietniu 2023 r.

Zgodnie z danymi dostępnymi na koniec lipca 2023 r. do segmentu spółek rodzinnych przystąpiło w ciągu ostatnich 12 miesięcy 7 podmiotów – były to Ampli, ASM Group, Cloud, Columbus Energy, Passus, Simfabric oraz Tenderhut. Obecnie najstarszym rodzinnym przedsiębiorstwem na GPW jest Prochem, notowany na giełdzie od czerwca 1994 r. Najmłodszym uczestnikiem segmentu rodzinnego jest tegoroczny debiutant, Columbus Energy, który zasilił szereg giełdowych „rodzinnych” w kwietniu br.

NAJstarsza	Prochem S.A.	Debiut 30.06.1994
NAJmłodsza	Columbus Energy S.A.	Debiut 12.04.2023
NAJwiększa	Dino	Kapitalizacja: 36,8 mld zł
NAJmniejsza	Fast Finance	Kapitalizacja: 500 tys. zł

Wykres 2. Segment spółek rodzinnych GPW



● Spółki rodzinne ujęte w analizie

● Spółki nierodzinne

Przez ostatni rok:

Dołączyły: Ampli, ASM Group, Cloud, Columbus Energy, Passus, Simfabric, Tenderhut

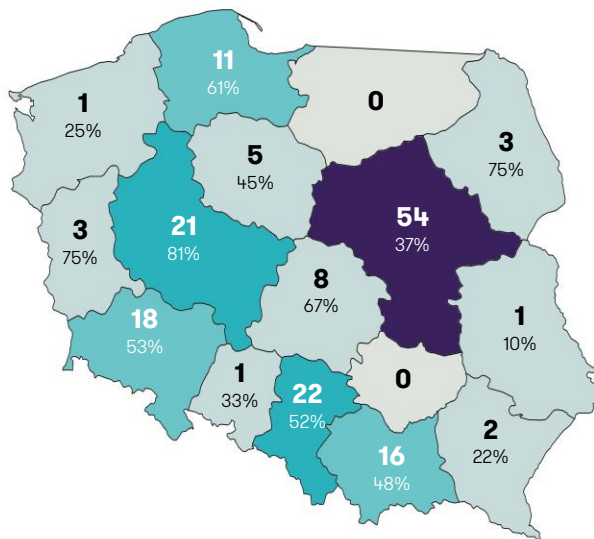
Odeszły: Berling, CNT, Interma Trade, Krynicki Recykling, Open Finance, Prima Moda, Suwary, Yolo, ZPUE

Spółki rodzinne na mapie Polski

Aż 54 spółki rodzinne swoją główną siedzibę mają na Mazowszu. Ale to w wielkopolskim, lubuskim i podlaskim zdecydowana większość spółek giełdowych ma rodzinny charakter.

Pod względem liczby spółek rodzinnych notowanych na GPW uwzględnionych w analizie zdecydowanie wygrywa Mazowsze. Zlokalizowane są tutaj 54 spółki tego typu, czyli blisko co trzecia firma rodzinna w Polsce.

Warto jednak zauważyć, że to w innych trzech województwach – wielkopolskim, lubuskim i podlaskim – spółki rodzinne stanowią zdecydowaną większość, bo ponad ¾ wszystkich notowanych na GPW w danym regionie spółek. Dla porównania, w województwach świętokrzyskim i warmińsko-mazurskim, nie ma w ogóle spółek o rodzinnym charakterze, które byłyby notowane na GPW.



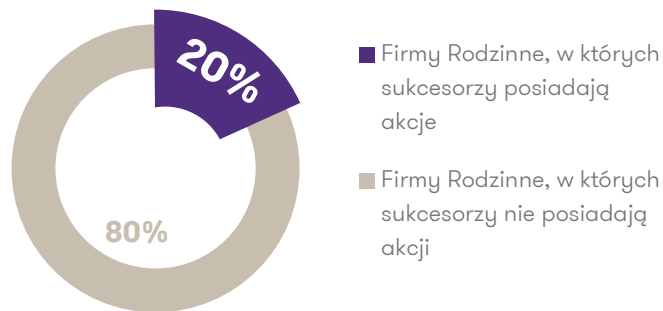
Wykres 3. Liczba spółek rodzinnych w danym województwie oraz procent jaki stanowią spółki rodzinne w stosunku do wszystkich spółek notowanych na GPW, mających siedzibę w danym województwie

Sukcesorzy w co piątej firmie rodzinnej

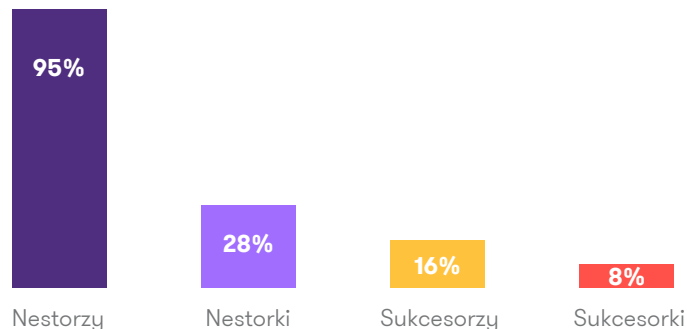
Wyłącznie w 20% analizowanych spółek rodzinnych sukcesorzy są akcjonariuszami spółki posiadającymi co najmniej 5% akcji.

Nestorzy firm rodzinnych w przeważającej części spółek (80%) dzierżą własność akcji, co oznacza, że tylko w jednej firmie rodzinnej na pięć sukcesorzy zostali włączeni we własność rodzinnego biznesu. Własność zatem – a przy tym związaną z nią władzę – w dalszym ciągu utrzymują w swych rękach nestorzy.

Wykres 4. Struktura spółek pod względem udziału sukcesorów w akcjonariacie spółek rodzinnych



Wykres 5. Odsetek spółek, w których akcjonariacie występuje przynajmniej jeden przedstawiciel danej grupy*



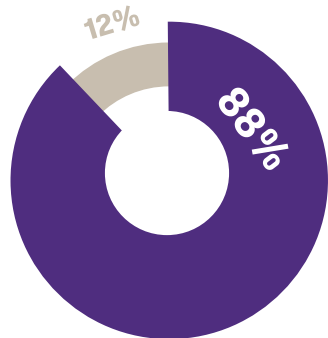
*w spółce może być więcej niż jeden członek rodziny, więc nie sumuje się do 100%

Rodziny kierują spółkami, ale sięgają po pomoc

W 88% firm rodzinnych członkowie rodziny zasiadają w zarządzie lub radzie nadzorczej spółki. Ale coraz częściej sięgają po wsparcie z zewnątrz.

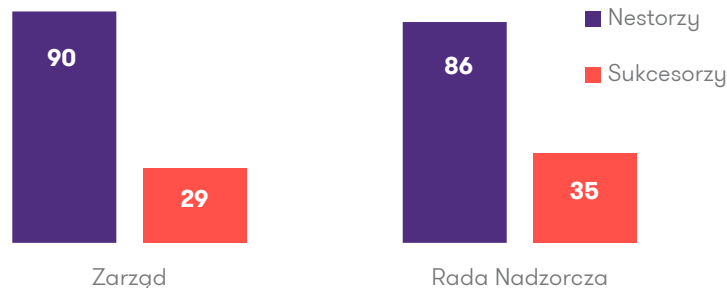
Przedstawiciele rodzin są obecni w zarządach i radach nadzorczych zdecydowanej większości polskich firm rodzinnych notowanych na GPW. Wyłącznie w 12% firm rodzinnych członkowie rodziny nie biorą udziału w zarządzaniu. Warto zwrócić jednak uwagę, że w porównaniu z ubiegłorocznym badaniem nastąpił tu wzrost o 6 pp. W większości przypadków członkami organów są nestorzy. Pokazuje to, że proces sukcesji zarządzania jest w spółkach rodzinnych na początkowym etapie. Zaawansowanie procesów sukcesyjnych powinno jednak odwracać ten trend – sukcesorzy przejmować będą zarządzanie firmami lub przekazywać stery rodzinnych biznesów w ręce wykwalifikowanych zewnętrznych specjalistów.

Wykres 6. Spółki rodzinne pod względem obecności rodziny w zarządzie i radzie nadzorczej



- Spółki rodzinne, w których członkowie rodziny pełnią funkcje zarządcze lub nadzorcze
- Spółki rodzinne, w których członkowie rodziny nie pełnią funkcji zarządczych lub nadzorczych

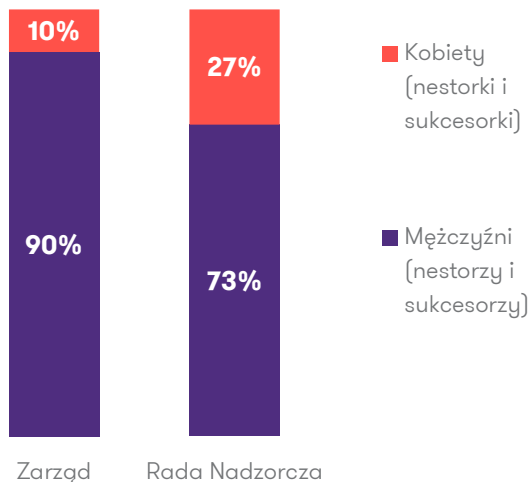
Wykres 7. Liczba spółek, w których w zarządzie i radzie nadzorczej zasiadają nestorzy i sukcesorzy



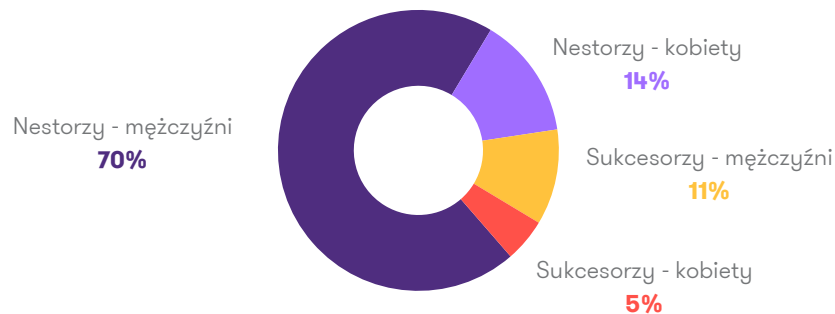
Stery przejmują synowie

W zdecydowanej większości to mężczyźni kierują firmami rodzinnymi i są wyznaczeni na sukcesorów.

Wykres 8. Odsetek kobiet i mężczyzn wśród nestorów i sukcesorów w podziale na funkcje w spółce rodzinnej



Nestor i Sukcesor jest zwykle mężczyzną, a tylko co czwarty członek rodziny zasiadający w Radzie Nadzorczej jest płci żeńskiej. Natomiast w zarządach spółek rodzinnych jedynie 10% członków to kobiety – nestorki i sukcesorki. Powyższa dysproporcja jest również widoczna w strukturze własnościowej spółek, gdzie nestorki stanowią jedynie ok. 14% akcjonariuszy, a sukcesorki – ok. 5%.



Naszym zdaniem

Fundacje rodzinne nowym trendem wśród firm rodzinnych

Wyniki badania polskich firm rodzinnych notowanych na GPW pokazują, iż w dalszym ciągu wyłącznie w niewielkiej części firm rodzinnych zachodzi proces sukcesji – a zatem proces bezpośredniego przekazania władzy i własności kolejnemu pokoleniu właścicieli i zarządzających - zatem zmiana pokoleniowa zachodzi powoli. W przeważającej części firm rodzinnych, to nadal nestorzy - założyciele firm rodzinnych - w swoich rękach skupiają akcje oraz stanowiska w kluczowych organach spółek.

Równocześnie widoczny jest już bardzo wyraźny trend przygotowywania spółek do sukcesji poprzez wykorzystanie nowej instytucji prawnej, jaką jest fundacja rodzinna. Fundacja rodzinna jest narzędziem pozwalającym w sposób niezwykle elastyczny kreować zasady zarządzania i podziału majątku rodzinnego, a także akumulować go w jednym podmiocie, tak aby nie uległ on rozdrobnieniu w rękach poszczególnych członków rodziny.

W stosunkowo krótkim czasie pomiędzy wejściem w życie przepisów, a sporządzeniem niniejszego raportu (4 miesiące) aż 5% rodzin właścicieli firm rodzinnych notowanych na GPW zdecydowało się na utworzenie fundacji rodzinnej i przeniesienie do niej akcji. Należy spodziewać się, że trend ten będzie nabierać na sile w kolejnych miesiącach.



Maja Jabłońska

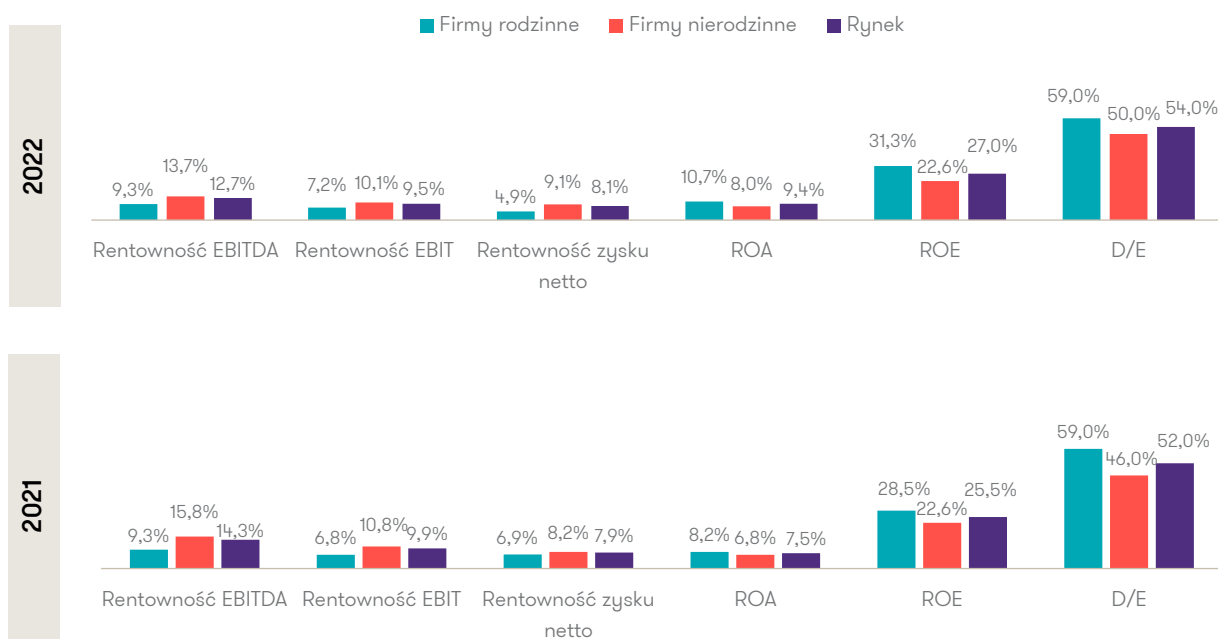
Senior Counsel, Radca Prawny
Lider zespołu doradztwa
dla firm rodzinnych

Część 2.

Analiza finansowa

Lepsze wyniki spółek po pandemii

Wykres 9. Wyniki finansowe Spółek Rodzinnych i nierodzinnych na GPW w latach 2021-2022



Komentarz

Spółki rodzinne generują niższe poziomy rentowności z działalności operacyjnej. Warto jednak zauważyć, że analiza poziomu rentowności aktywów oraz kapitałów własnych wskazuje, że spółki rodzinne są jednak zarządzane w bardziej bezpieczny sposób.

Dodatkowo należy wskazać, iż rentowności na poziomie EBIT i EBITDA, są bardzo zbliżone w roku 2022 porównując do danych z roku poprzedniego, co może świadczyć o ustabilizowaniu się rynku po pandemii COVID. Istotnie natomiast zmniejszyły się poziomy rentowności zysku netto głównie w przypadku spółek rodzinnych, co może świadczyć o istotnym wpływie kosztu obsługi zadłużenia na działalność spółek.

Mnożniki rynkowe

Wykres 10. Mnożniki rynkowe spółek rodzinnych i nierodzinnych na GPW w latach 2021-2022



Komentarz

Analogicznie do poprzednich edycji raportu, potwierdza się, że inwestorzy podobnie wyceniają spółki rodzinne i nierodzinne. Pomimo widocznych różnic w generowanych poziomach rentowności, inwestorzy dostrzegają inne przewagi spółek rodzinnych.

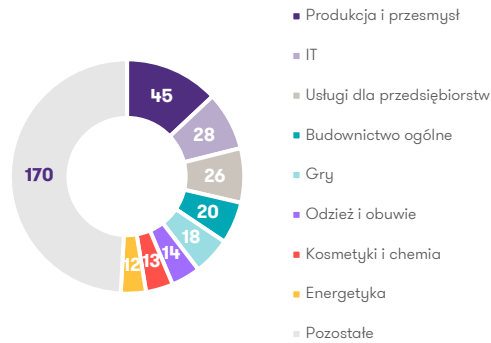
Warto dodać, iż mediana mnożnika EV/EBTDA, czyli wskaźnika najczęściej wykorzystywanego w transakcjach M&A, w roku 2022 kształtowała się w przedziale 6,0-6,5, co oznacza spadek mnożnika w stosunku do roku 2021. Może to oznaczać ustabilizowanie się rynku po istotnych, okresowych wzrostach po okresie pandemicznym.

Sektory spółek rodzinnych

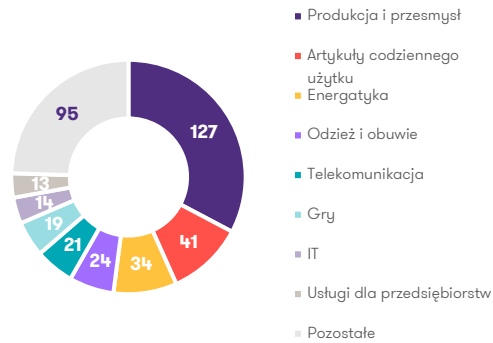
Wykres 11. Kapitalizacja poszczególnych sektorów

Wszystkie spółki

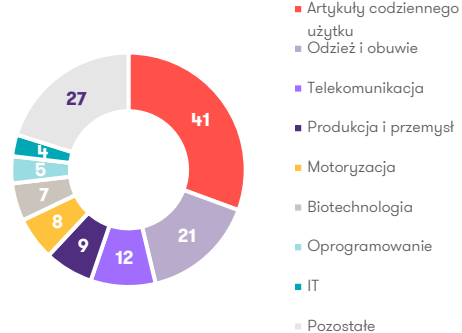
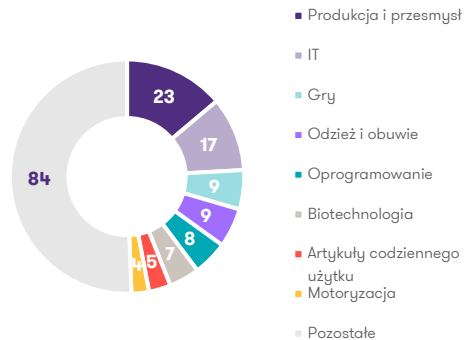
Liczba spółek



EBITDA (2022, mld zł)



Spółki Rodzinne



Komentarz

Analizując największe segmenty pod względem kapitalizacji zarówno w ramach całej GPW, jak i spółek rodzinnych zauważalne jest ich zróżnicowanie.

W przypadku całego rynku największy udział posiada sektor przemysłu i produkcji wyprzedzając sektor artykułów codziennego użytku oraz energetyczny. W przypadku spółek rodzinnych największym sektorem jest branża artykułów codziennego użytku, w której głównym generatorem wartości jest spółka Dino, a następnie odzież i obuwie oraz telekomunikacja.

Potwierdza się również, że w przypadku zarówno spółek rodzinnych, jak i całego rynku widać duże zróżnicowanie branż, przy czym produkcja i przemysł stanowi w dalszym ciągu jeden z głównych sektorów na GPW.

Udział spółek rodzinnych w sektorach

Wykres 12. Udział kapitalizacji i liczebność spółek rodzinnych w poszczególnych sektorach



Komentarz

Największym sektorem pod względem kapitalizacji w ramach całego rynku jest przemysł i produkcja, a w przypadku spółek rodzinnych - sektor artykułów codziennego użytku. W jego ramach aż 83% wszystkich spółek notowanych na GPW to spółki rodzinne, a jedna spółka odpowiada za blisko 100% jego kapitalizacji. Tym podmiotem jest spółka Dino.

Kolejnym sektorem pod względem kapitalizacji o największym udziale spółek rodzinnych jest odzież i obuwie. Firmy te mają w nim także mocną reprezentację pod względem ilościowym. Największy wpływ na wartość kapitalizacji tego sektora ma spółka LPP.

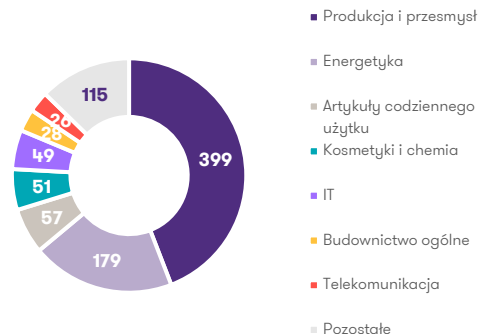
Sektor motoryzacyjny znalazł się na 3. pozycji pod względem udziału w kapitalizacji rynku, a spółki rodzinne stanowią ponad 60% notowanych w nim spółek. Największy wpływ na wartość kapitalizacji posiada spółka Inter Cars.

Sektory spółek rodzinnych

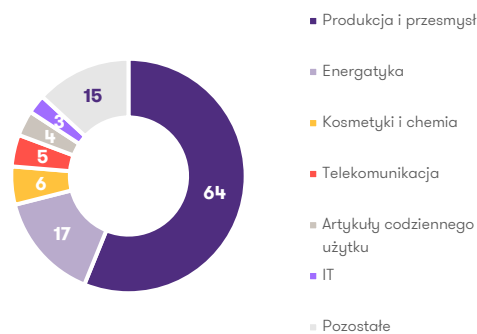
Wykres 13. Przychody i EBITDA poszczególnych sektorów

Wszystkie spółki

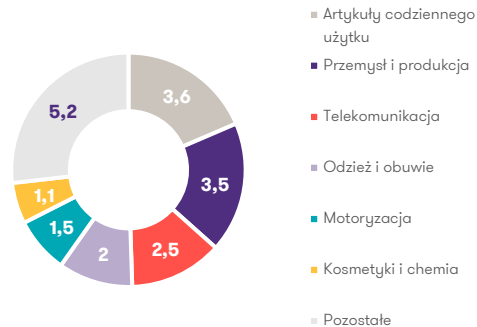
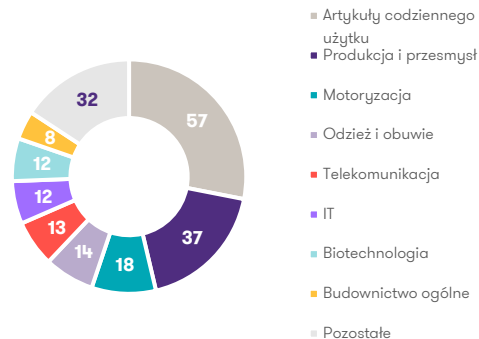
Przychody (2022, mld zł)



Kapitalizacja (31.12.2022, mld zł)



Spółki Rodzinne



Komentarz

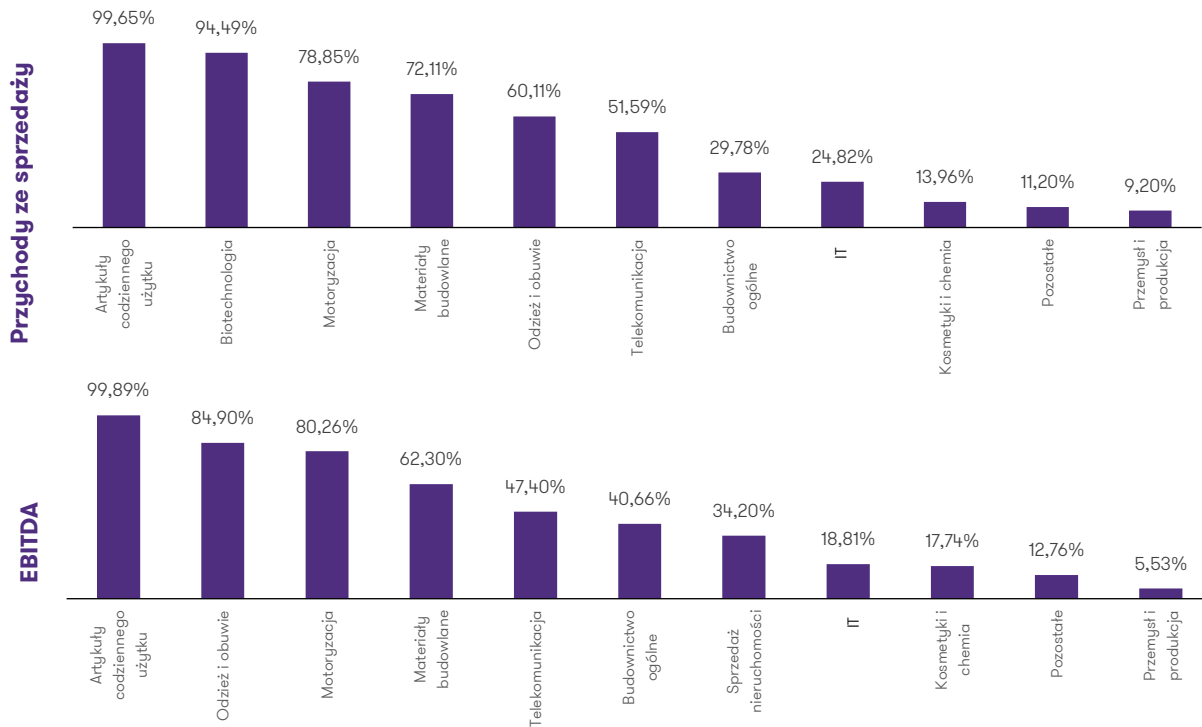
Pod względem przychodów netto ze sprzedaży w spółkach rodzinnych ponownie najwyżej uplasował się sektor artykułów codziennego użytku, a następnie przemysł i produkcja. Pierwsze dwa miejsca są analogiczne do poprzedniej edycji raportu. Na trzeciej pozycji uplasowała się natomiast branża motoryzacyjna.

W przypadku całego rynku największy udział posiada przemysł i produkcja, wyprzedzając sektor energetyczny oraz artykuły codziennego użytku.

Analizując sektorowe wyniki EBITDA całego rynku potwierdza się duże znaczenie sektora przemysłowego oraz energetycznego. Na trzecim miejscu znajduje się natomiast sektor kosmetyczny. Wyniki te są analogiczne do poprzedniej edycji raportu. W przypadku spółek rodzinnych wyniki generowane są w głównej mierze przez sektor artykułów codziennego użytku, przemysł i produkcję oraz telekomunikację.

Udział spółek rodzinnych w sektorach

Wykres 14. Udział przychodów ze sprzedaży i EBITDA spółek rodzinnych w poszczególnych sektorach



Komentarz

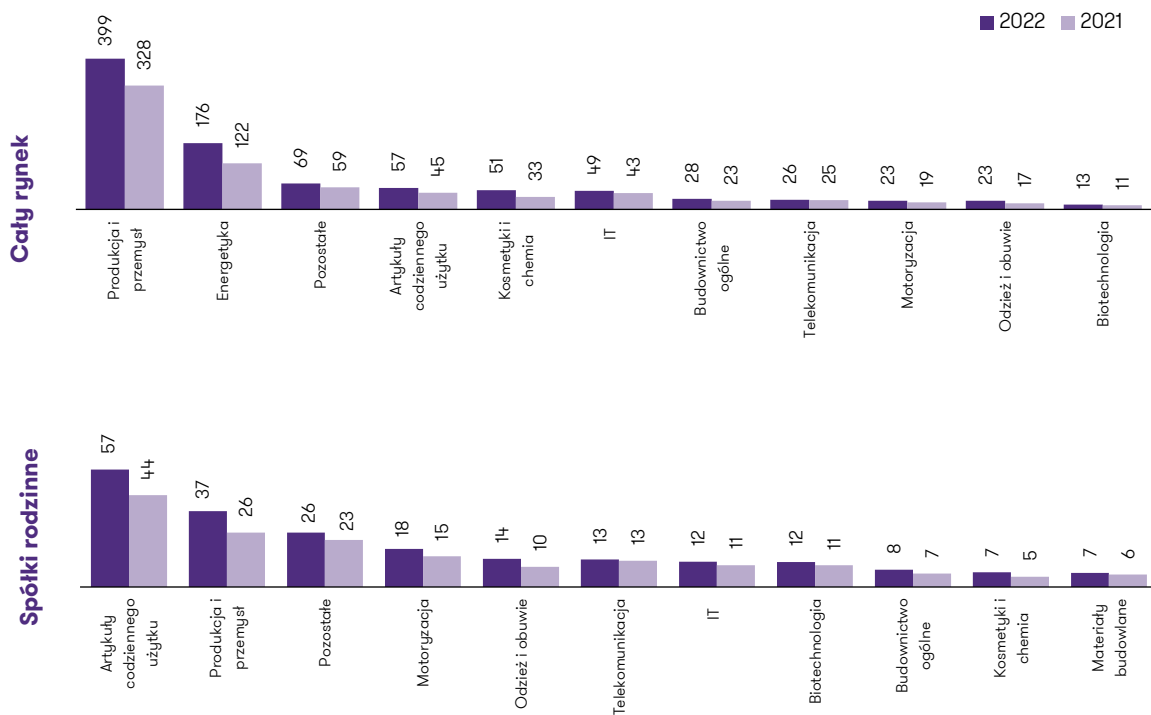
Analogicznie do udziału kapitalizacji jak i liczebności spółek w poszczególnych sektorach, również pod kątem przychodów ze sprzedaży i poziomu EBITDA największy odsetek spółek rodzinnych występuje w branży artykułów codziennego użytku. Podobne miejsce zajął również sektor motoryzacji, który w obu obszarach uplasował się na trzeciej pozycji.

Różnica widoczna jest na drugim miejscu podium. W ramach generowanych przychodów jest to sektor biotechnologiczny, który pod względem EBITDA zajął dopiero 14. miejsce.

W ramach udziału EBITDA na drugim miejscu znalazł się natomiast sektor odzieżowy, który w ramach obszaru przychodowego uplasował się „dopiero” na 5. miejscu.

Przychody ze sprzedaży w podziale na sektory

Wykres 15. Poziomy przychodów ze sprzedaży w latach 2021-2022



Komentarz

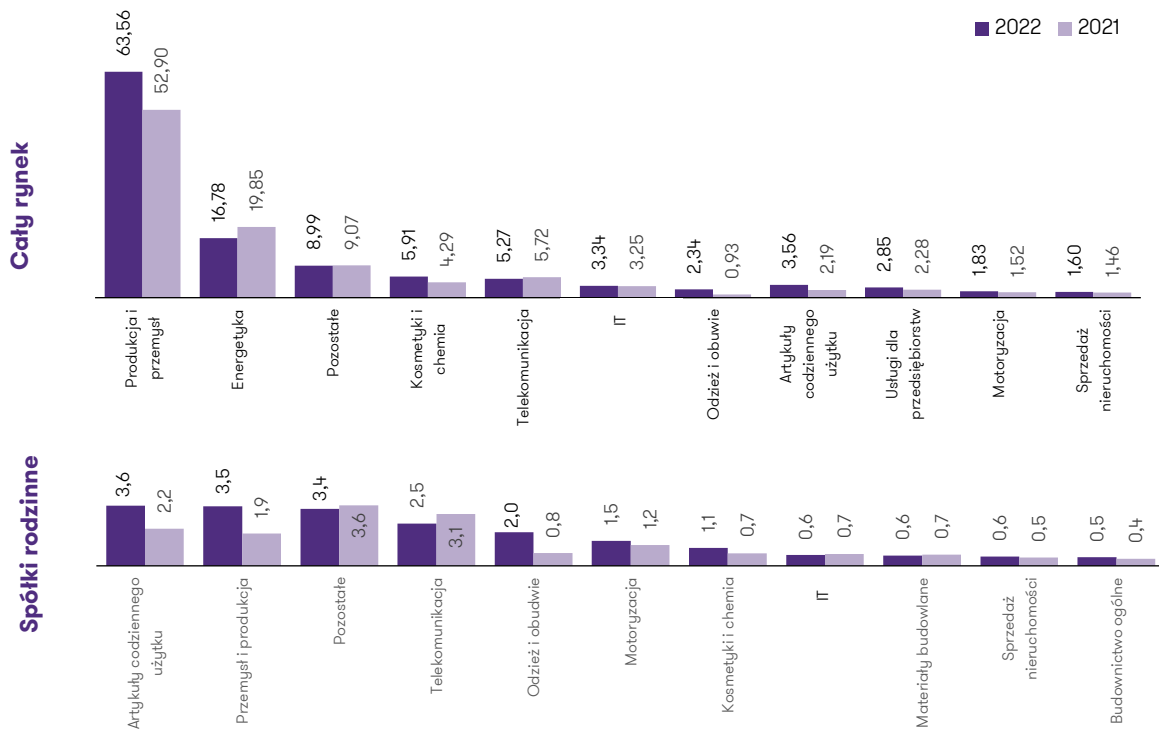
Porównując poszczególne sektory w latach 2021 i 2022 oraz poziom generowanych przez dane sektory przychodów można zauważyć, że w kontekście zarówno całego rynku, jak i segmentu rodzinnego, w ramach wszystkich branż wartości wzrastają.

Wzrost generowanych przychodów w roku 2022 może świadczyć zarówno o rozwoju spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych pod względem skali działalności, ale również o wroście cen za oferowane produkty lub usługi w obliczu panującej wysokiej inflacji.

Analogicznie jak w poprzednich obszarach największymi branżami w ramach całego rynku jest sektor przemysłu i produkcji, a w przypadku spółek rodzinnych – artykułów codziennego użytku.

Poziom EBITDA w podziale na sektory

Wykres 16. Poziom EBITDA w latach 2021 i 2022



Komentarz

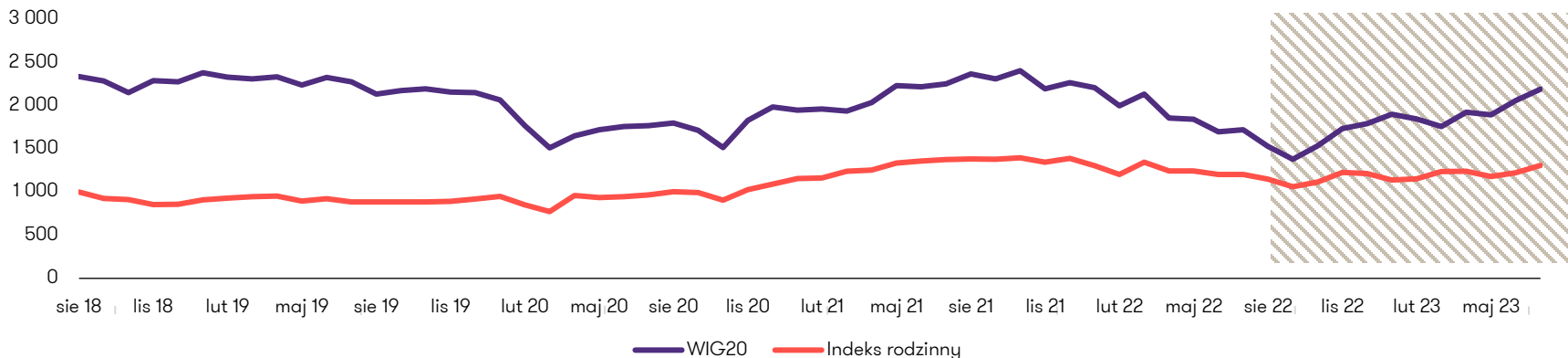
W przypadku poziomu EBITDA nie można wysunąć analogicznego wniosku co w przypadku wzrostu poziomu przychodów.

W ramach wyszczególnionych segmentów widoczne są zarówno wzrosty, jak i spadki poziomu EBITDA w roku 2022 w porównaniu do 2021.

W ramach całego rynku zdecydowanym liderem pozostaje przemysł i produkcja, który w znaczący sposób przewyższa pozostałe analizowane sektory.

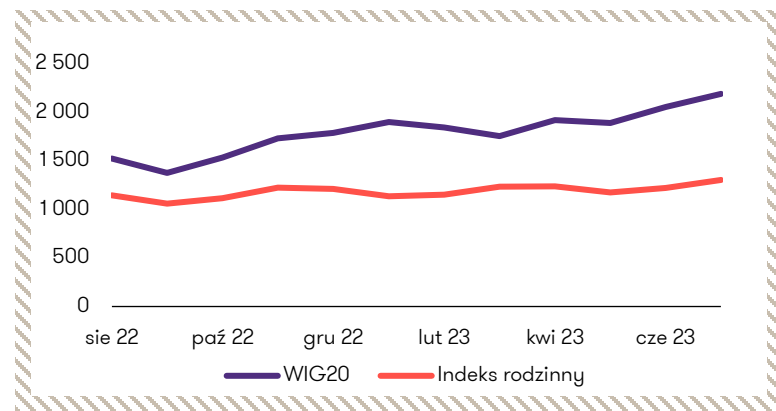
Segment spółek rodzinnych jest dużo bardziej wyrównany pod względem generowanych poziomów EBITDA. Niezmiennie jednak najwyższymi wynikami może pochwalić się sektor artykułów codziennego użytku.

Indeks GT 20 Rodzinne



Indeks **GT20 Rodzinne** powstał zgodnie z metodologią WIG20. Analizując kształtowanie się GT20 Rodzinne na przestrzeni 5 lat można zauważyć, że:

- rodzinne spółki mniej narażone są na zmienności kursów niż spółki z WIG20,
- firmy rodzinne zyskują, kiedy spółki WIG20 tracą – stopa zwrotu na GT20 Rodzinne w okresie sierpień 2018-lipiec 2023 wyniosła ok. 30,7%, natomiast spółki z WIG20 straciły w tym samym okresie ok. 6,2%,
- zmiany w kontekście indeksu WIG20 są dużo bardziej gwałtowne niż w przypadku GT20 Rodzinne. W okresie ostatnich 12 miesięcy, tj. sierpień 2022 r. – lipiec 2023 r., spółki z GT20 Rodzinne zyskały około 14%, a koledzy z WIG20 - ponad 43%.



Naszym zdaniem

Rok 2022 czasem wysokich kosztów finansowania działalności

Firmy rodzinne w wielu aspektach postrzegane są jako podmioty z mocnymi fundamentami oraz tradycjami. Odpowiedzialność oraz przywiązanie do korzeni nie powoduje jednak, że spółki rodzinne zapominają o innowacjach, często przyjmując pozycję lidera branży.

Lata 2021-2022 charakteryzowały się przede wszystkim powrotem do normalności po paraliżującym roku 2020. Po wysiłkach w celu zminimalizowania skutków pandemii nadszedł czas na ustabilizowanie działalności w nowych warunkach. Wyniki finansowe za lata 2021-2022 pokazują, że sytuacja w spółkach rodzinnych, jak i na całej giełdzie uległa poprawie, a widoczny na koniec roku 2020 optymizm był uzasadniony. Rok 2022 postawił jednak przed przedsiębiorcami nowe wyzwania związane z inwazją Rosji na Ukrainę oraz jej wpływem na warunki gospodarcze zarówno na rynku krajowym, jak również globalnym. Skutki pandemii, jak i rozpoczętej wojny w Ukrainie, ale także ogólna sytuacja makroekonomiczna wpłynęły istotnie na wzrost kosztów finansowania zewnętrznego, co widoczne jest w spadku rentowności na poziomie zysku netto za rok 2022. Nie zmienia to jednak faktu, że firmy rodzinne wyróżniają bezpieczny sposób zarządzania, a inwestorzy, analizując przewagi poszczególnych segmentów, wyceniają spółki rodzinne na podobnym poziomie, jak podmioty nierodzinne.



**Małgorzata
Kaczmarczyk-Białecka**
Partner
Corporate Finance

Metodologia

Metodologia GT20 rodzinne

Na potrzeby niniejszej analizy stworzony został indeks cenowy dedykowany Spółkom Rodzinnym – „GT20 Rodzinne”, skonstruowany analogicznie do najpopularniejszego na GPW indeksu WIG20¹. Z wcześniej wyselekcjonowanej grupy firm rodzinnych, do „indeksu GT20 Rodzinne” wytypowano 20 spółek rodzinnych na podstawie rankingu stworzonego w oparciu o wartości obrotów oraz kapitalizacji, które były notowane nieprzerwanie w latach 2018-2023.

Ze względu na zróżnicowanie sektorowe wytypowanych spółek nie było konieczne wprowadzenie ograniczeń sektorowych. Wprowadzono natomiast ograniczenie w zakresie udziału pakietu poszczególnych spółek w indeksie tak, aby pakiet jednego podmiotu mógł wynosić maksymalnie 20%.

Pakiet poszczególnych spółek obejmuje wyłącznie akcje spółek będących w wolnym obrocie, tzw. Free Float. Aktualizacja akcji w wolnym obrocie dokonywana była każdego roku, a następnie proporcjonalnie zmniejszono pakiet uczestników Indeksu w taki sposób, aby udział pojedynczego uczestnika nie przekroczył wspomnianych 20%.

¹WIG20 jest indeksem blue-chip, największych i najbardziej płynnych spółek. W indeksie uczestniczy 20 spółek. Datą wprowadzenia indeksu jest 16 kwietnia 1994 roku. Metodologia indeksu WIG20 dostępna tutaj: https://gpwbenchmark.pl/pub/BENCHMARK/files/PDF/metodologia_indeksow/WIG20_metodologia_2019_12_01.pdf

Metodologia Efektywność działania i mnożniki rynkowe

Na potrzeby niniejszej analizy przyjęto spółki należące do segmentu spółek rodzinnych GPW z wyłączeniem podmiotów zagranicznych oraz banków ze względu na inny układ sprawozdania finansowego. Do segmentu spółek rodzinnych GPW kwalifikowane są spółki giełdowe, w przypadku których osoba, która założyła lub przejęła firmę, wraz z jej krewnymi i zstępnymi posiadają co najmniej 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki.

Zapraszamy do kontaktu



Dariusz Bednarski

Wiceprezes

Partner zarządzający

Doradztwo

T +48 601 728 683

E Dariusz.Bednarski@pl.gt.com



Maja Jabłońska

Senior Counsel, Radca Prawny

Lider zespołu doradztwa

dla firm rodzinnych

T +48 661 530 073

E Maja.Jablonska@pl.gt.com



Małgorzata

Kaczmarczyk-Białecka

Partner

Corporate Finance

T +48 661 530 164

E Malgorzata.Kaczmarczyk-Bialecka@pl.gt.com

Grant Thornton to jedna z wiodących organizacji audytorsko-doradczych na świecie, obecna w 140 krajach i zatrudniająca ponad 62 tys. pracowników.

W Polsce działamy od 30 lat. Zespół 1000 pracowników wspiera naszych klientów w obszarach takich jak audyt, doradztwo podatkowe, doradztwo prawne, doradztwo transakcyjne, doradztwo finansowe czy outsourcing płac i kadr oraz outsourcing księgowości.

Współautorzy: Alicja Bańcerowska, Aleksandra Franiak, Maria Katańska, Wojciech Rzepiński, Michał Stróżak