

# Wynagrodzenia zarządców spółek z GPW

Wyniki badania przeprowadzonego na bazie  
sprawozdań finansowych spółek giełdowych

Grudzień 2023 r.



# Wprowadzenie

Ostatnie lata to czas wyjątkowy dla firm w Polsce. Przedsiębiorcy najpierw zmagali się z wyzwaniami związanymi z pandemią, lockdownami, pracą zdalną, a potem z wojną w Ukrainie, wysoką inflacją i potężnym wzrostem niemal wszystkich kategorii kosztowych. Członkowie zarządów spółek giełdowych zostali wystawieni w tym czasie na prawdopodobnie najtrudniejszy test od początku funkcjonowania GPW. Dla jednych spółek był to czas gwałtownych decyzji ratujących model biznesowy, procesy i przychody. Dla innych – czas wykorzystywania nadarzającej się okazji do skokowego rozwoju.

Jak menedżerowie zarządzający spółkami z GPW poradzili sobie z tym wyzwaniem? Zaskakująco dobrze. Jak pokazujemy w niniejszym raporcie, mocno w górę poszły nie tylko przychody, ale też wyniki finansowe spółek, co pokazuje, że firmy ten trudny kosztowo okres nie tylko przetrwały, ale wręcz wykorzystały do poprawienia rentowności. Tymczasem wynagrodzenia członków zarządu spółek rosły znacznie wolniej. Jak to wygląda w szczegółach?

**Zapraszamy do lektury!**



# Wynagrodzenia zarządców spółek GPW

916,7

tys. zł

Średnie roczne **wynagrodzenie** członka zarządu spółki notowanej na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wypłacone za 2022 roku

15%



Wzrost  
w porównaniu  
z 2021 rokiem

91%



Wzrost  
w porównaniu  
z 2009 rokiem

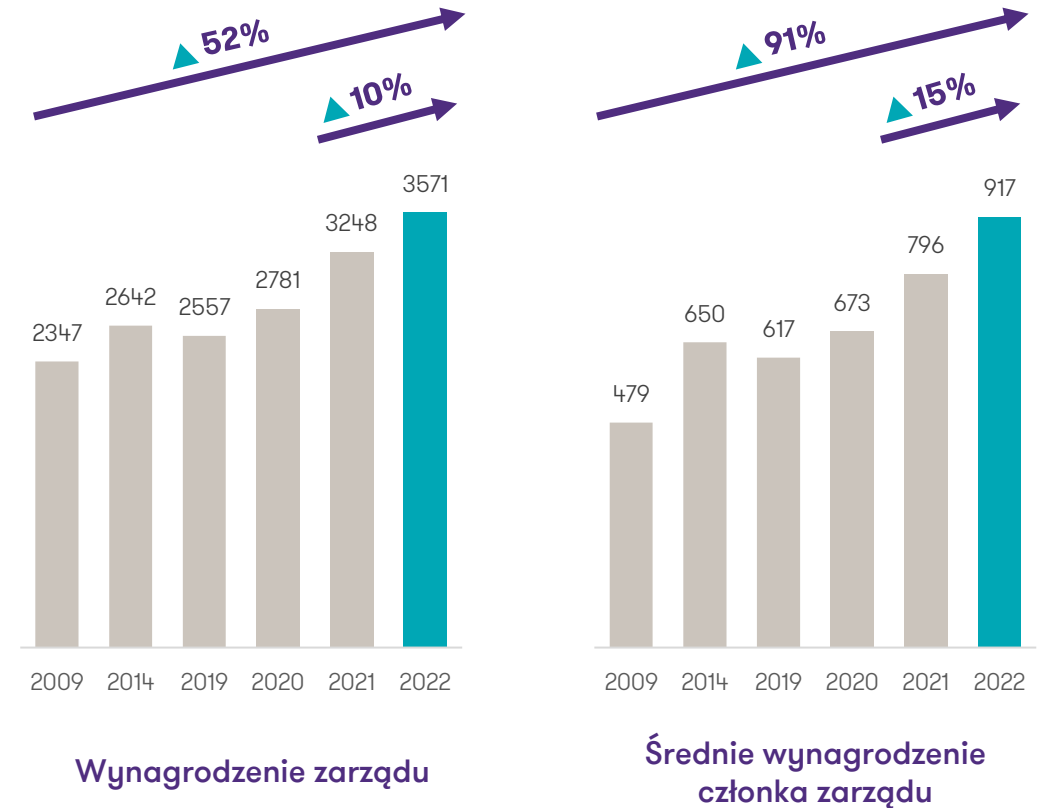
# Wynagrodzenia zarządów rosły w tempie inflacji...

Wynagrodzenia zarządów spółek notowanych na GPW co roku idą w górę. Przeciętna roczna pensja członka zarządu w 2022 roku była większa o 15% względem 2021 roku i wynosiła 917 tys. zł brutto.

Statystyczna spółka z rynku głównego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie za 2022 rok (ostatnie dostępne dane) wypłaciła swoim zarządom ponad 3,5 mln zł brutto (licząc pensję podstawową oraz różnego rodzaju premie czy prowizje), co w przeliczeniu na jednego członka zarządu daje około 917 tys. zł brutto na głowę. To o 15% wyższa kwota niż w poprzednim roku.

Warto zauważyć, że średnie wynagrodzenie członka zarządu urosło w ubiegłym roku niemal dokładnie w tempie inflacji. Według GUS wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2022 roku wyniósł 14,4%. Przeciętne wynagrodzenie w gospodarce narodowej wynosiło w 2022 roku 6,3 tys. i wzrosło o 11,7% rok do roku. Kadra menedżerska spółek z GPW nie odbiegała istotnie od ogólnych tendencji w polskiej gospodarce. Jej zarobki nominalnie wzrosły, ale niemal cały ten wzrost pochłonęła inflacja. Warto przypomnieć, że w dwóch poprzednich latach wynagrodzenia zarządów rosły znacznie szybciej niż pensje w gospodarce.

Wykres 1. Przeciętne roczne wynagrodzenie zarządów spółek rynku głównego Giełdy Papierów Wartościowych (w tys. zł brutto)





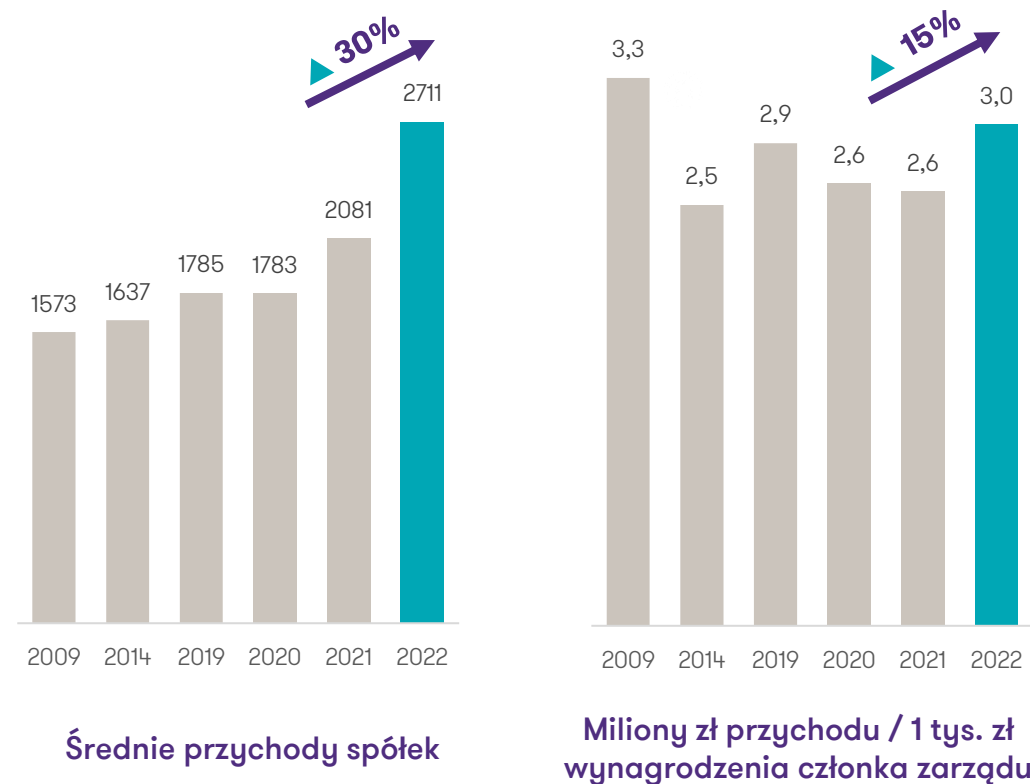
# ...a przychody spółek dwukrotnie szybciej

W tym samym czasie przychody spółek wzrosły o 30%. Oznacza to, że na każdy tysiąc zł wynagrodzenia zarządu przypada już 3 mln zł przychodu spółki, czyli najwięcej co najmniej od 2018 roku.

W 2022 roku firmy w Polsce zmagają się z wieloma wyzwaniami związanymi z wojną w Ukrainie i wzrostem kosztów. Mimo to, popyt w gospodarce utrzymywał się na wysokim poziomie, co sprawiło, że spółki z GPW odnotowały w 2022 roku wzrost przychodów aż o 30%. Nawet po odjęciu wysokiej, 14-procentowej inflacji z 2022 roku, jest to silny wzrost w ujęciu realnym.

Oznacza to, że w 2022 roku każdy tysiąc złotych wynagrodzenia brutto dla członków zarządu „wygenerował” w spółkach giełdowych aż 3 mln zł przychodów. Dla porównania, w dwóch poprzednich latach było to po 2,6 mln zł. Tak obliczana „efektywność” zarządów poszła więc w ostatnim roku mocno w górę. Oczywiście należy zdawać sobie sprawę z uproszczenia, jakie niesie ze sobą takie wyliczenie, czyli fakt, że wynagrodzenia zarządu są często opóźnione o rok w stosunku do wyników spółki (część płac jest uzależniona od wyników z roku poprzedniego).

Wykres 2. Średnie przychody spółek (w mln zł) oraz przychody (w mln zł) przypadające na każdy 1 tys. zł średniego wynagrodzenia członka zarządu



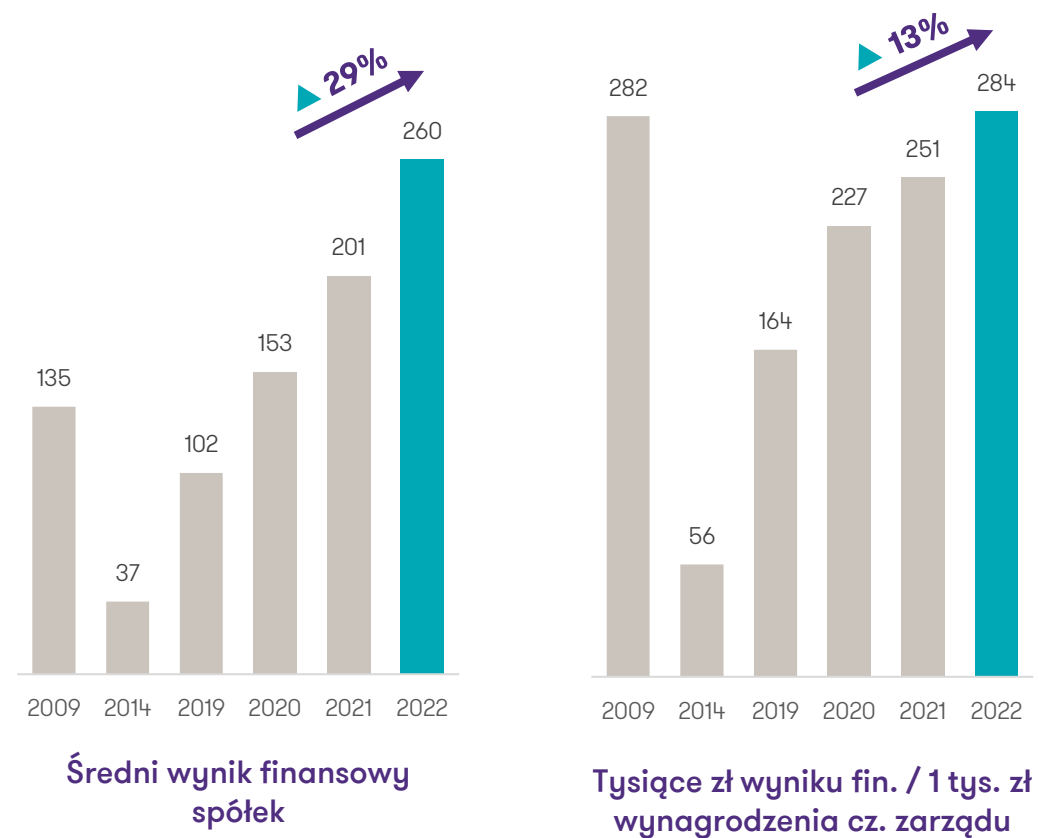
# Zyski spółek również mocno w górę

Zarządy spółek GPW odnotowały również skokowy wzrost wyniku finansowego. Każdy tysiąc złotych wynagrodzenia członka zarządu generuje już 284 tys. zł zysku spółki.

Średni wynik finansowy spółek z GPW wyniósł za 2022 roku 260 mln zł, czyli o 29% więcej niż za 2021 rok. Wynik finansowy rósł więc – podobnie jak przychody – ponad dwukrotnie szybciej niż wzrost wynagrodzeń członków zarządu.

Oznacza to, że koszt zarządów spółek z warszawskiego parkietu w relacji do zysków kolejny rok z rzędu spadł, a efektywność (przynajmniej mierzona w tak uproszczony sposób) zarządu wzrosła. Każdy 1 tys. zł wynagrodzenia zarządu „wygenerował” w 2022 roku już 284 tys. zł zysku spółki, o 13% więcej niż przed rokiem. Przypomnijmy, że w 2019 roku na każdy tysiąc złotych wynagrodzenia członków zarządu przypadało zaledwie 164 tys. zł zysku spółki. W trzy lata tak liczona „efektywność” wzrosła więc o 73%. Należy jednak przypomnieć, że w 2009 roku efektywność ta była jeszcze wyższa – na tysiąc złotych wynagrodzeniach najwyższych menedżerów przypadało 282 tys. zł wyniku finansowego.

Wykres 3. Średni wynik finansowy (w mln zł) oraz wynik (w tys. zł) przypadający na każdy 1 tys. zł średniego wynagrodzenia członka zarządu

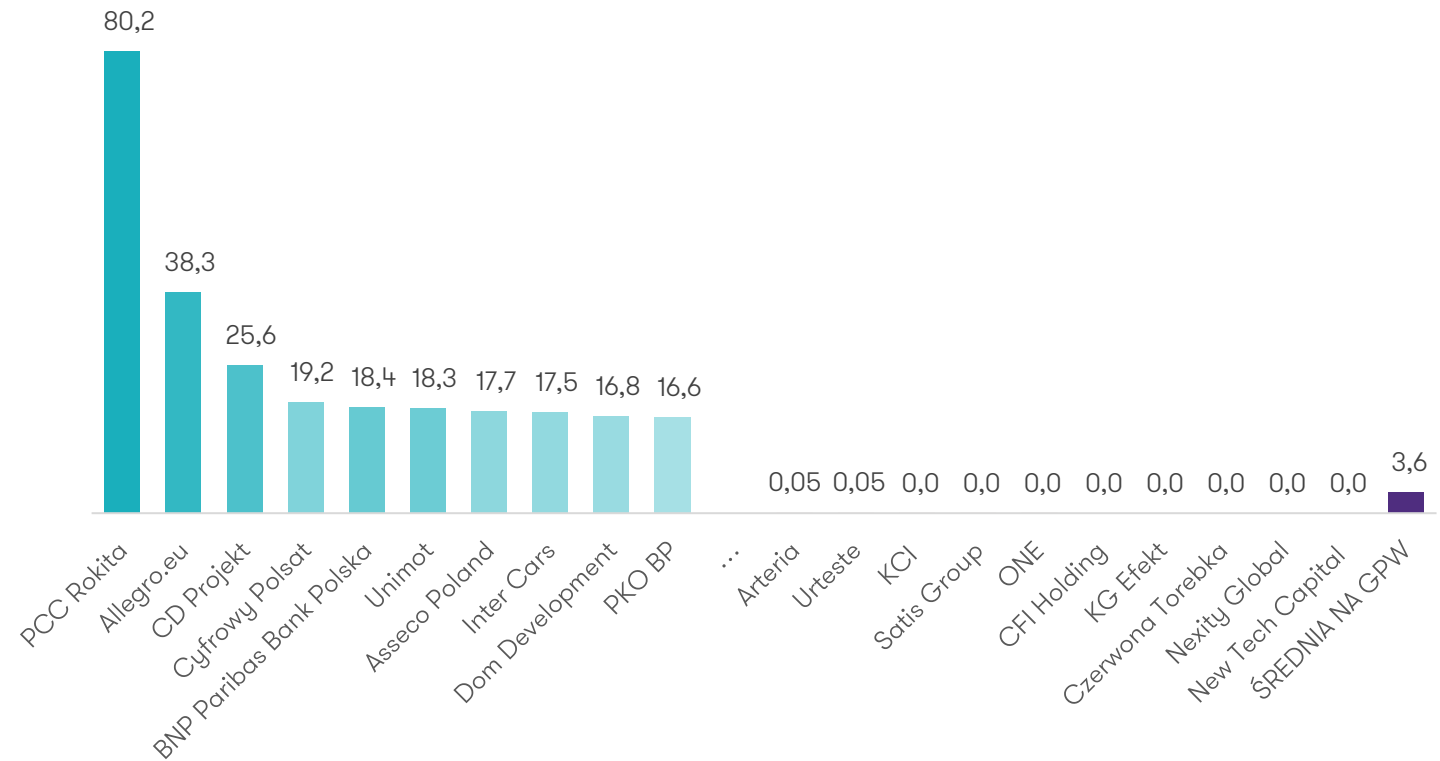


# Wynagrodzenia zarządów

W 2022 roku najwyższe wynagrodzenie wypłacono w spółce PCC Rokita – zarząd otrzymał 80,2 mln zł. 96% tej kwoty (77,2 mln zł) to premie i nagrody pieniężne wynikające z programu motywacyjnego. Wysokie kwoty przyznano też w Allegro (38,3 mln zł) i CD Projekt (25,6 mln zł).

Na kolejnych miejscach znalazły się Cyfrowy Polsat (19,2 mln zł), BNP Paribas (18,4 mln zł) oraz Unimot (18,3 mln zł). Jednocześnie w 115 spółkach suma wynagrodzeń członków zarządu za 2022 rok nie przekraczała 1 mln zł (w 2021 roku było ich 123).

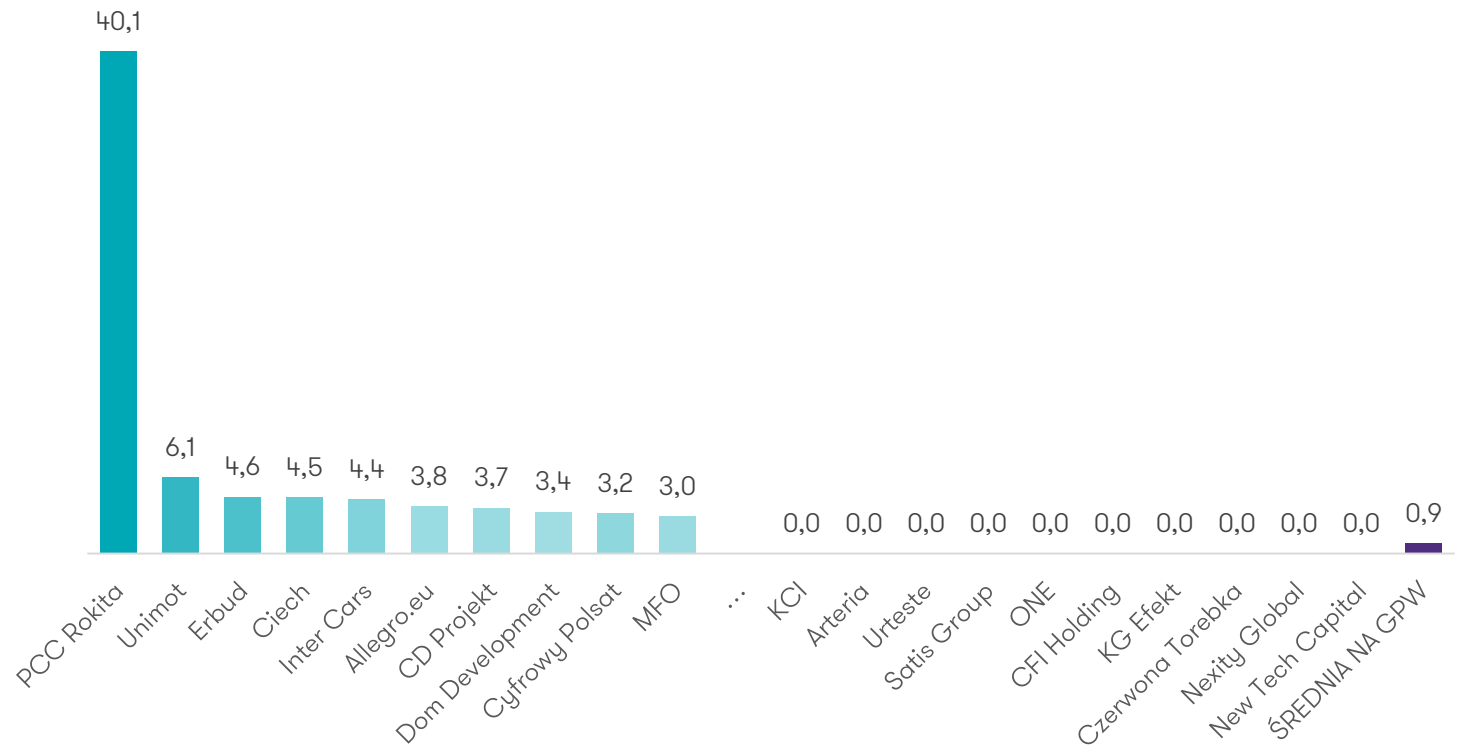
Wykres 4. Roczne wynagrodzenie zarządów spółek rynku głównego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie za 2022 rok (w mln zł brutto) – 10 spółek o najwyższych i najniższych poziomach wynagrodzeń



# Wynagrodzenia członków zarządów

PCC Rokita przoduje też pod względem poziomu wynagrodzenia przypadającego na jednego członka zarządu – w 2022 roku było to 40,1 mln zł. W czołówce najwyższych płac znalazła się również spółka Unimot – 6,1 mln zł na członka zarządu, Erbud – 4,6 mln zł, Ciech – 4,5 mln zł oraz Inter Cars – 4,4 mln zł. Jednocześnie aż w 257 spółkach wynagrodzenie to nie przekraczało w ostatnim roku 1 mln zł (w 2021 roku było ich 246), a w 30 spółkach było nawet poniżej 100 tys. zł (w 2021 roku – 28).

Wykres 5. Przeciętne roczne wynagrodzenie członka zarządu za 2022 rok (w mln zł brutto) – 10 spółek o najwyższych i najniższych poziomach średnich wynagrodzeń członków zarządu





# Zmiana przychodów w ostatnim roku

Największy wzrost wynagrodzeń w ujęciu procentowym w ostatnim roku odnotowano w spółce TenderHut. Wyniósł on 644%. Silne wzrosty odnotowano też w spółce Komputronik (326%), APS Energia (226%), Sunex (208%) i Starhedge (204%). Łącznie wynagrodzenia członków zarządu wzrosły w 181 spółkach, spadły w 139, a w 16 pozostały bez zmian. Największy spadek miał miejsce w spółkach MCI Capital (95%), ONE (94%) i Sanwil Holding (85%). Przypominamy, że średnio na całym parkiecie dochody członków zarządu wzrosły o 15%.

Tabela 1. Wynagrodzenia członka zarządu – 10 spółek o najwyższych i najniższych dynamikach

Nazwa spółki	Wynagrodzenie (w tys. zł brutto)		Zmiana w %
	2022	2021	
TenderHut	127	17	644
Komputronik	1748	410	326
APS Energia	733	225	226
Sunex	751	244	208
Starhedge	120	40	204
Pure Biologics	1531	518	196
PCC Rokita	40083	13914	188
Novavis Group	246	92	167
Cloud Technologies	1010	396	155
Ailleron	1169	472	148
<b>ŚREDNIA NA GPW</b>	<b>917</b>	<b>796</b>	<b>15</b>
CCC	1150	4386	-74
Urteste	24	93	-74
CD Projekt	3659	14393	-75
STS Holding	372	1489	-75
MLP Group	444	1930	-77
LESS	217	1132	-81
Energoinstal	42	240	-83
Sanwil Holding	84	552	-85
ONE	7	113	-94
MCI Capital	624	12622	-95

# NASZYM ZDANIEM

## Menedżerowie zasłużyli na nagrodę

Sprawozdania finansowe spółek notowanych na GPW pokazały, że rok 2022 – mimo wojny w Ukrainie i jej skutków, czyli skokowego wzrostu kosztów – był pod względem biznesowym zaskakująco dobrym okresem dla wielu firm. Zarówno przychody, jak i wyniki finansowe wzrosły w tym czasie o około 30%. Oczywiście, dynamika ta robi się mniej spektakularna, jeśli uwzględnimy fakt, że inflacja wynosiła w tym czasie 14%, jednak nadal robi wrażenie. Zwłaszcza skok rentowności spółek giełdowych jest wart docenienia, bo pokazuje, że menedżerowie zarządzający tymi firmami poradzili sobie z presją rosnących gwałtownie kosztów, np. szukając dodatkowych przychodów albo redukując zbędne wydatki.

Z tego punktu widzenia nieco zaskakujący może wydawać się fakt, że członkowie zarządu mogli w ubiegłym roku liczyć jedynie na 15% podwyżki płac, a więc – jeśli uwzględnimy inflację – brak podwyżek w ujęciu realnym. Wydaje się jednak, że nagroda ich nie minie. Wielu menedżerów zobaczy ją zapewne w tym roku, np. jako bonus wypłacony i zaraportowany dopiero za 2023 rok, albo po prostu jako wzrost płac przyjęty przez radę nadzorczą, wynikający z dobrego zarządzania spółką. Jak pokazuje nasze badanie, statystyczny członek zarządu spółki z GPW ma w każdym razie podstawy do takiej nagrody.

### **Jan Letkiewicz**

Wiceprezes, Partner zarządzający  
Audyt



## O badaniu:

Badanie opisane w niniejszym raporcie zostało przeprowadzone na podstawie sprawozdań finansowych spółek notowanych na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Brane pod uwagę były jedynie sprawozdania dostępne na stronach internetowych spółek w trakcie trwania zbierania danych, tj. w okresie lipiec-listopad 2023.



Jeśli spółka nie udostępnia na swojej stronie sprawozdań za wszystkie badane lata (ponieważ w trakcie badanego okresu np. zeszła z rynku GPW lub na niego w tym okresie weszła lub też spółka już nie istnieje i nie ma swojej strony internetowej), a dostęp do wymaganych danych z innych źródeł jest utrudniony, dane te nie były uwzględnione w raporcie. Prezentowane wyniki (również w ujęciu zbiorczym) dotyczą tylko tej populacji spółek, dla której dane były dostępne.

Pod uwagę braliśmy zarządy jednostek dominujących (bez zarządów spółek zależnych), a jako wynagrodzenie uznawaliśmy nie tylko wynagrodzenie zasadnicze, ale też innego rodzaju świadczenia, np. nagrody okresowe czy świadczenia wynikające z programów motywacyjnych (w tym wypłacane w akcjach lub innych aktywach oraz wynikające z programów wieloletnich). Jeśli jednak dane od jednostek dominujących nie są wyodrębnione i nie są dostępne w sprawozdaniu finansowym, a spółka nie miała charakteru typowej grupy kapitałowej, braliśmy pod uwagę dane podawane przez zarząd w sprawozdaniu.

Prezentowane wyniki dotyczą wynagrodzeń (o charakterze stałym lub zmiennym) przekazanych w danym roku (nawet jeśli dotyczą okresów wcześniejszych) w formie pieniężnej lub w formie innych aktywów, zgodnie z wyceną przeprowadzoną przez spółkę i ujętą w sprawozdaniu finansowym. Nie uwzględniamy natomiast wycen opisywanych w sprawozdaniach finansowych aktywnych programów motywacyjnych. Wyceniana korzyść dla członka zarządu w raportowanym okresie nie była jeszcze znana (mogła się jeszcze zmieniać, w tym spaść do zera, jeśli nie spełnione byłyby warunki) oraz wynagrodzenie to nie zostało jeszcze przekazane uprawnionym, więc nie jest ich rozporządzalną własnością.



# Zapraszamy do kontaktu

## Kontakt dla mediów:

### Jacek Kowalczyk

Dyrektor Marketingu i PR

Grant Thornton

T +48 505 024 168

E [Jacek.Kowalczyk@pl.gt.com](mailto:Jacek.Kowalczyk@pl.gt.com)

## O nas

Grant Thornton to jedna z wiodących organizacji audytorsko-doradczych na świecie, obecna w 147 krajach i zatrudniająca ponad 68 tys. pracowników.

W Polsce działamy od 1993 roku. Zespół 1000 pracowników wspiera naszych klientów w obszarach takich jak audyt, doradztwo podatkowe, doradztwo finansowe, doradztwo transakcyjne, doradztwo prawne czy outsourcing płac i kadr oraz outsourcing księgowości.