

Wynagrodzenia zarządców spółek z GPW

Wyniki badania przeprowadzonego na bazie
sprawozdań finansowych spółek giełdowych

Styczeń 2025 r.



Wprowadzenie

Za sterami na wzburzonym morzu

Ostatnie cztery lata to czas wyjątkowy dla firm w Polsce. Przedsiębiorcy zmagali się z wyzwaniami związanymi z pandemią, lockdownami, pracą zdalną, wojną w Ukrainie, wysoką inflacją oraz potężnym wzrostem kosztów w niemal wszystkich kategoriach – od energii, przez pracę po surowce. 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 nadarżających się okazji do skokowego rozwoju.

Jak menedżerowie zarządzający spółkami z GPW poradzi sobie z tym wyzwaniem w 2023 roku? Według najnowszej edycji naszego raportu, przychody spółek znacząco wzrosły, co mogłoby sugerować, że spółki świetnie poradziły sobie z trudnościami. Jednak w kontekście wyników finansowych spółek, które w 2023 roku nieco spadły w porównaniu do poprzednich lat, obraz staje się bardziej złożony. Ponadto, wynagrodzenia członków zarządu rosły w wolniejszym tempie. Jak to wygląda w szczegółach?

Zapraszamy do lektury!



Wynagrodzenia zarządów spółek GPW

949,7

tys. zł

Średnie roczne wynagrodzenie członka zarządu spółki notowanej na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wypłacone za 2023 roku

4%



Wzrost
w porównaniu
z 2022 rokiem

98%



Wzrost
w porównaniu
z 2009 rokiem

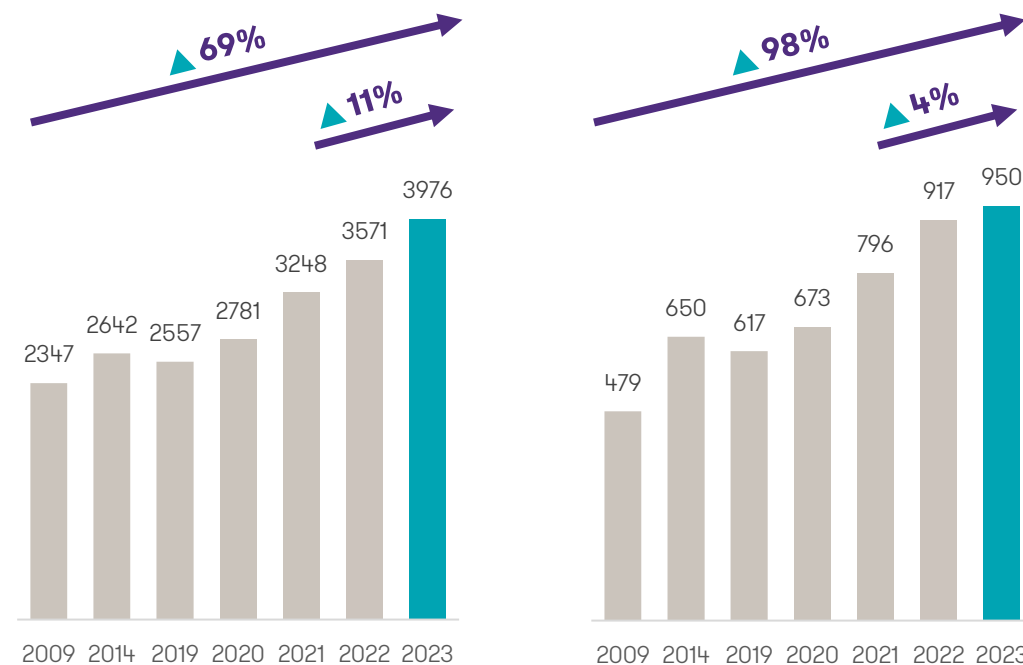
Spowolniony wzrost wynagrodzeń na 1 członka zarządu

Wynagrodzenia zarządów spółek notowanych na GPW co roku idą w górę. Przeciętna roczna pensja członka zarządu w 2023 roku była większa o 4% względem 2022 roku i wynosiła 950 tys. zł brutto.

Statystyczna spółka z rynku głównego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie za 2023 rok (ostatnie dostępne dane) wypłaciła swoim zarządom niemal 4 mln zł brutto (licząc pensję podstawową oraz różnego rodzaju premie czy prowizje), co w przeliczeniu na jednego członka zarządu daje około 950 tys. zł brutto na głowę. To o 4% wyższa kwota niż w poprzednim roku.

Warto zauważyć, że średnie wynagrodzenie członków zarządu rośnie w ubiegłym roku wyraźnie wolniej niż tempo inflacji. Według GUS, wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2023 roku wyniósł 11,4%. Oznacza to, że choć pensje członków zarządów rosły, to jednak nie nadążały za wzrostem cen towarów i usług na polskim rynku, a więc ich realna wartość spadała. W dodatku jeśli spojrzymy na przeciętne wynagrodzenie w gospodarce narodowej, które wynosiło w 2023 roku 7,2 tys. (wzrost o 13% rok do roku), to okazuje się, że kadra menedżerska spółek z GPW wyraźnie odbiega od ogólnych tendencji w polskiej gospodarce.

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



Wynagrodzenie zarządu

Średnie wynagrodzenie
członka zarządu

Kolejny rok z dużym wzrostem przychodów spółek

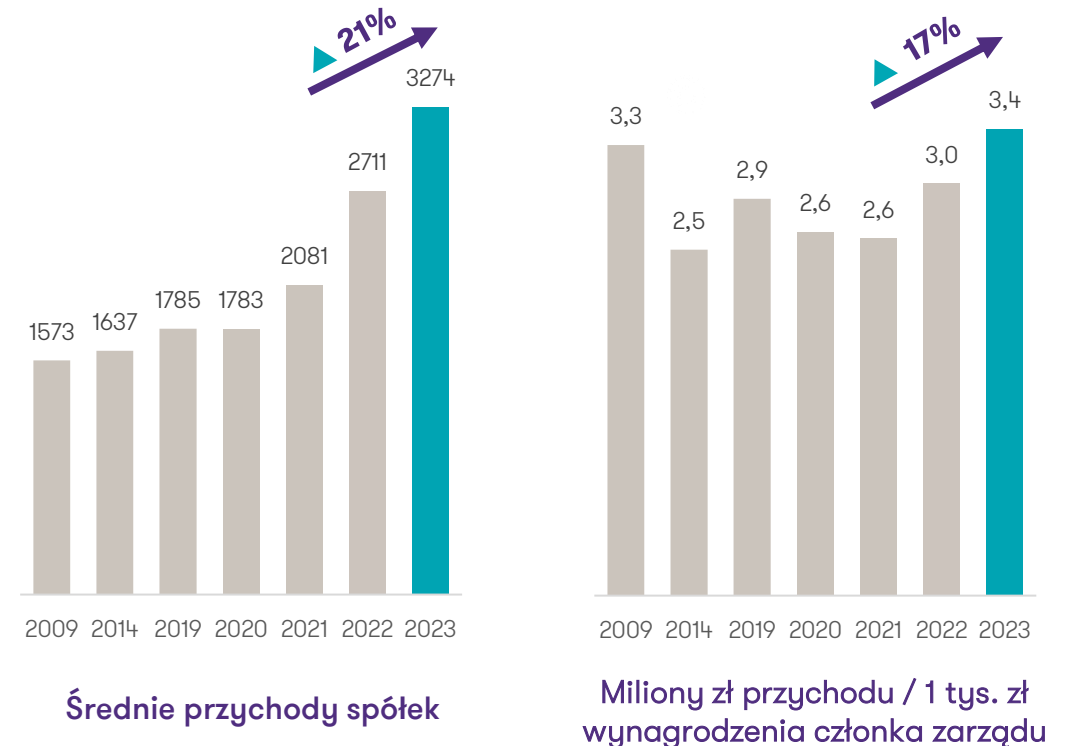
W 2023 przychody spółek wzrosły o 21%. Oznacza to, że na każdy tysiąc zł wynagrodzenia zarządu przypada już 3,4 mln zł przychodu spółki, czyli najwięcej historii badania.

Popyt w gospodarce w 2023 roku utrzymywał się na wysokim poziomie, co sprawiło, że spółki z GPW odnotowały wzrost przychodów aż o 21%. Nawet jeśli odejmiemy od tego wzrostu 11-procentową inflację z 2023 roku, to nadal realny wzrost przychodów pozostaje bardzo silny.

W 2023 roku każdy tysiąc złotych wynagrodzenia brutto dla członków zarządu „wygenerował” w spółkach giełdowych aż 3,4 mln zł przychodów, co stanowi wzrost w porównaniu do zeszłych lat – w 2022 było to 3 mln zł a w 2021 i 2020 po 2,6 mln zł. Z tego wynika, że tak obliczana „efektywność” zarządów w ostatnich latach poszła mocno w górę.

Warto jednak zaznaczyć, że takie wyliczenie ma swoje ograniczenia, ponieważ wynagrodzenia zarządu są często opóźnione o rok w stosunku do wyników spółki. Część płac jest uzależniona od wyników z roku poprzedniego, a więc w tym przypadku roku 2022.

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



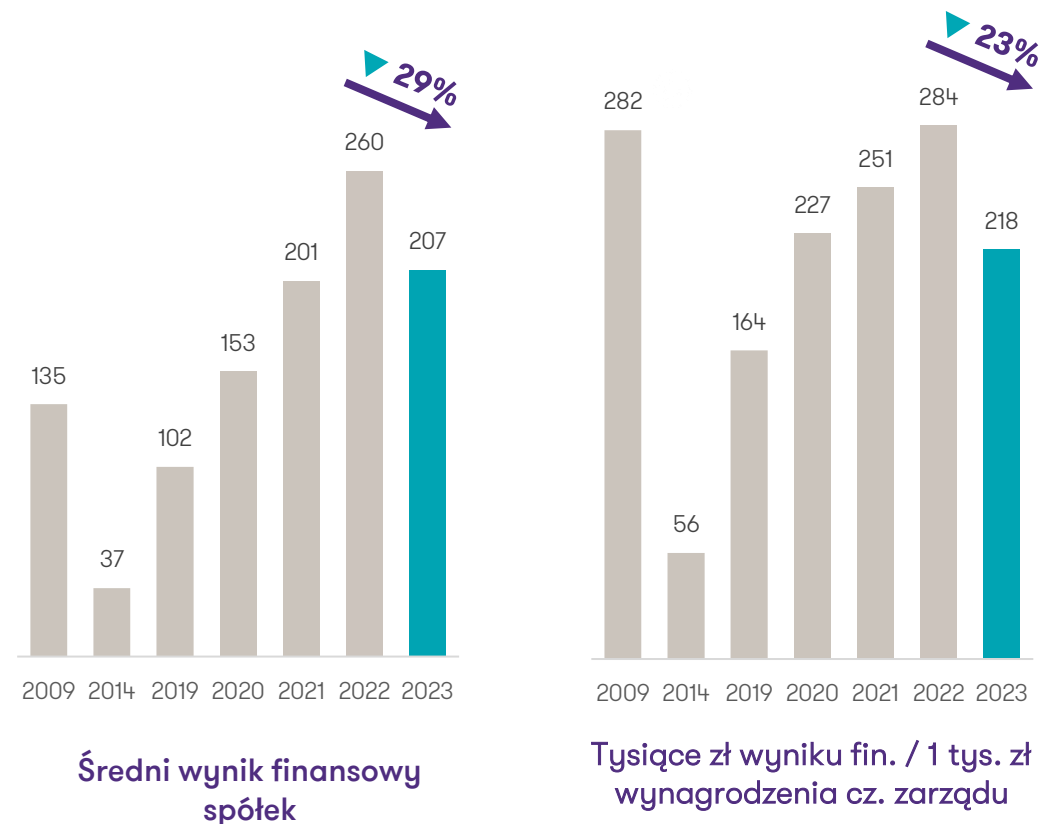
Zyski spółek pierwszy raz od lat mocno w dół

Zarządy spółek GPW pierwszy raz od kilku lat odnotowały duży spadek wyniku finansowego. Każdy tysiąc złotych wynagrodzenia członka zarządu generuje 218 tys. zł zysku spółki.

Wzrost przychodów w spółkach nie przełożył się na wzrost zysku w spółkach. Średni wynik finansowy wyniósł tylko 207 mln zł, czyli o 29% mniej niż za 2022 rok. Oznacza to, że wynik finansowy pierwszy raz od co najmniej czterech lat zaliczył mocny spadek.

Zen spadek oznacza, że każdy 1 tys. zł wynagrodzenia zarządu „wygenerował” w 2023 roku 218 tys. zł zysku spółki, czyli o 23% mniej niż przed rokiem. Oznacza to, że efektywność (przynajmniej mierzona w tak uproszczony sposób) zarządów spółek z warszawskiego parkietu pierwszy raz od lat spadła. W dodatku aktualny wynik jest niższy niż w 2021 (251 tys. zł) oraz 2020 roku (227 tys. zł). Należy jednak przypomnieć, że mimo spadku, efektywność pozostaje na relatywnie wysokim poziomie. Jeszcze w 2019 roku na tysiąc złotych wynagrodzenia najwyższych menedżerów przypadło 164 tys. zł wyniku finansowego, a w 2014 roku jeszcze mniej, bo zaledwie 56 tys. zł.

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

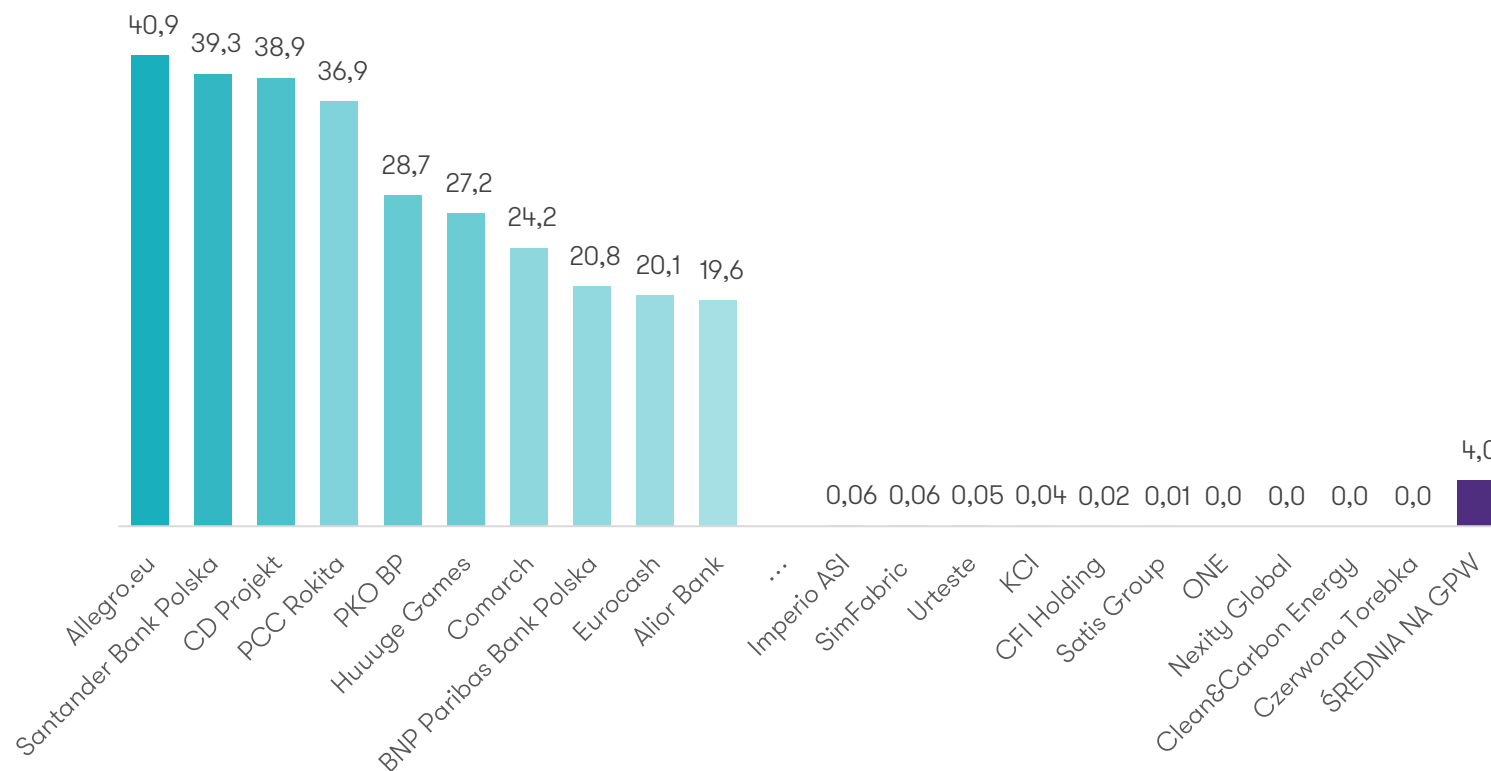


Wynagrodzenia zarządów

W 2023 roku najwyższe wynagrodzenie wypłacono w spółce Allegro – kluczowe kierownictwo spółki otrzymało 40,9 mln zł. Podobne kwoty przyznano też w Santander Bank Polska (39,3 mln zł), CD Projekt (38,9 mln zł) oraz PCC Rokita (36,9 mln zł).

Na kolejnych miejscach znalazły się PKO BP (28,7 mln zł), Huuuge Games (27,2 mln zł) oraz Comarch (24,2 mln zł). Jednocześnie w 110 spółkach suma wynagrodzeń członków zarządu za 2023 rok nie przekraczała 1 mln zł (w 2022 roku było ich 115).

Wykres 4. Roczne wynagrodzenie zarządów spółek rynku głównego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie za 2023 rok (w mln zł brutto) – 10 spółek o najwyższych i najniższych poziomach wynagrodzeń

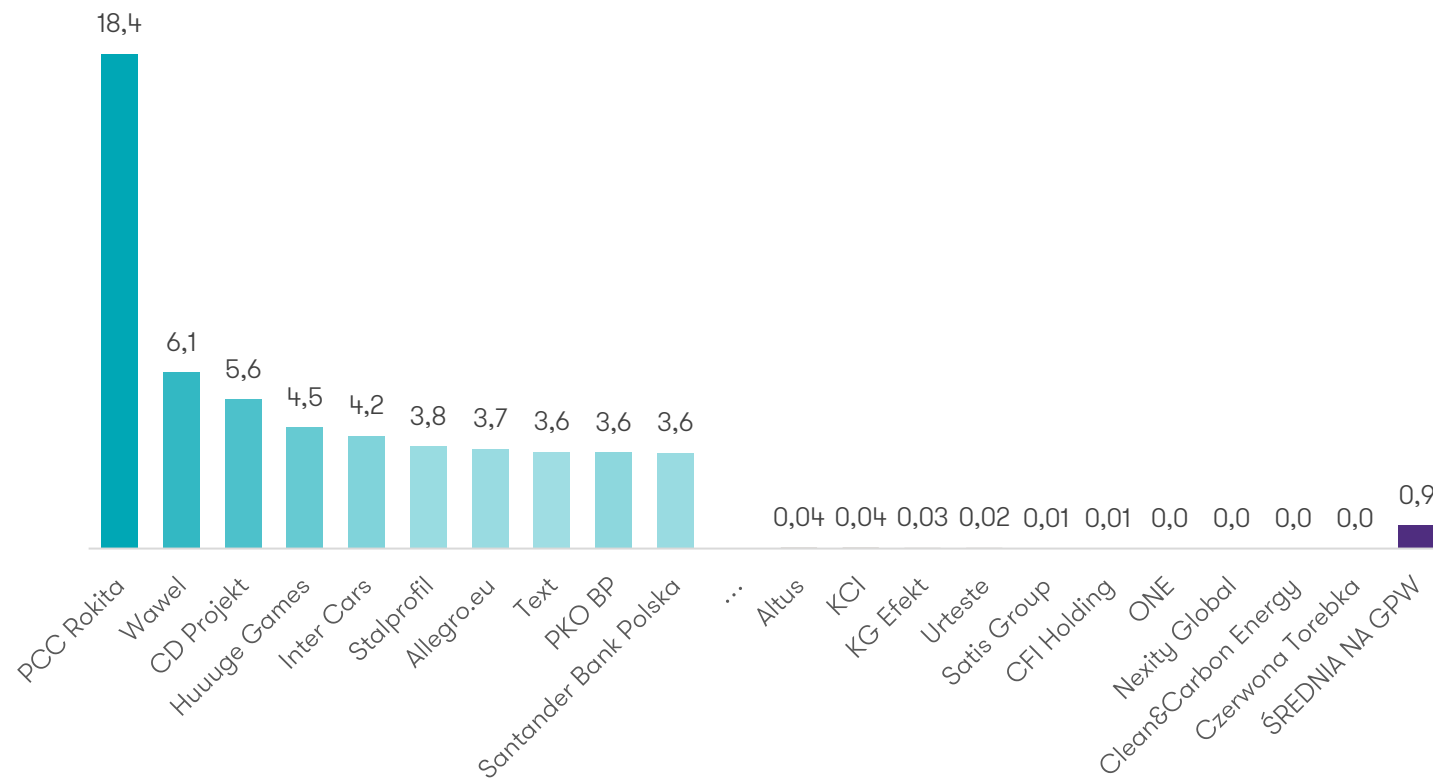


Wynagrodzenia członków zarządów

Pod względem poziomu wynagrodzenia przypadającego na jednego członka zarządu w 2023 roku liderem kolejny rok pozostaje spółka PCC Rokita, z kwotą 18,4 mln zł (spadek z 40,1 mln zł przed rokiem). W czołówce najwyższych płac znalazła się również spółka Wawel (6,1 mln zł), CD Projekt (5,6 mln zł), Huuuge Games (4,5 mln zł) oraz Inter Cars (4,2 mln zł).

Jednocześnie aż w 237 spółkach wynagrodzenie nie przekraczało 1 mln zł (w 2022 roku było ich 257), a w 26 spółkach było nawet poniżej 100 tys. zł (w 2022 roku – 30).

Wykres 5. Przeciętne roczne wynagrodzenie członka zarządu za 2023 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 odnotowano w spółce Energoinstal. Wyniósł on 471%. Nieco niższe, ale nadal silne wzrosty odnotowano w Synektiku (210%) oraz Movie Games (209%).

Łącznie wynagrodzenia członków zarządu wzrosły w 200 spółkach, spadły w 129, a w 10 pozostały bez zmian. Największy spadek miał miejsce w spółkach Unimot (96%), Soho Development (87%) i Komputronik (82%).

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

Nazwa spółki	Wynagrodzenie (w tys. zł brutto)		Zmiana w %
	2023	2022	
Energoinstal	240	42	471
Synektik	2440	786	210
Movie Games	209	68	209
Wawel	6574	2318	184
EC Będzin	449	162	178
ML System	627	226	177
OT Logistics	1446	533	172
Elektrotim	1034	408	153
Pkp Cargo	740	300	147
Polska Grupa Fotowoltaiczna	237	96	146
ŚREDNIA NA GPW	950	917	4
Trakcja	548	1303	-58
MFO	1237	2980	-58
Passus	522	1293	-60
Getin Holding	994	2788	-64
Eurotel	196	701	-72
SimFabric	59	270	-78
Cognor Holding	1631	8013	-80
Komputronik	323	1748	-82
Soho Development	63	485	-87
Unimot	220	6087	-96

NASZYM ZDANIEM

To był trudny rok dla menedżerów

Jeśli chodzi o rentowność działalności, rok 2023 nie był dobry dla większości spółek notowanych na GPW. Jak pokazują zebrane przez nas dane, przychody spółek publicznych generalnie zwiększyły się i to znacząco, bo o ponad 20% w stosunku do roku 2022. Niestety wzrost przychodów nie znalazł przełożenia na wyniki spółek, które to wyniki spadły w tym samym okresie o blisko 30%.

W części zapewne był to efekt podwyższonej bazy kosztowej wynikającej ze wzrostu m.in. kosztów pracy, usług czy cen energii elektrycznej. Firmy często nie mogły przenieść efektywnie tych wysokich kosztów na klientów. W części był to zapewne też efekt jednorazowych zdarzeń w postaci urealnienia majątków państwowych spółek publicznych w postaci jednorazowych odpisów po przeprowadzeniu stosowanych testów, czego byliśmy świadkami na początku roku po zmianach zarządów w tych spółkach. Niemniej jednak wynikowo zdecydowanie nie był to dobry rok.

W tym kontekście wzrost wynagrodzeń zarządów spółek na GPW o około 4% rok do roku nie wydaje się tak złym wynikiem. Warto jednak wziąć pod uwagę, iż inflacja oficjalnie ogłoszona za 2023 roku wyniosła 11,4%, co oznacza, że realnie wynagrodzenia menedżerów na GPW nico spadły.

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 2024.



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

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 1100 pracowników wspiera naszych klientów w obszarach takich jak audyt, doradztwo podatkowe, prawne, transakcyjne i finansowe czy outsourcing płac i kadr, księgowości oraz doradztwo cyfrowe.

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie mają jedynie charakter ogólny i poglądowy. Nie stwarzają one stosunku handlowego ani stosunku świadczenia usług doradztwa podatkowego, prawnego, rachunkowego lub innego profesjonalnego doradztwa. Przed podjęciem jakichkolwiek działań należy skontaktować się z profesjonalnym doradcą w celu uzyskania porady dostosowanej do indywidualnych potrzeb. Grant Thornton Frąckowiak P.S.A. dołożyło wszelkich starań, aby informacje znajdujące się w niniejszym dokumencie były kompletne, prawdziwe i bazowały na wiarygodnych źródłach. Grant Thornton Frąckowiak P.S.A. nie ponosi jednak odpowiedzialności za ewentualne błędy lub braki w nich oraz błędy wynikające z ich nieaktualności. Grant Thornton Frąckowiak P.S.A. nie ponosi także odpowiedzialności za skutki działań będące rezultatem użycia tych informacji.