

www.pb.pl

# Puls Biznesu

PulsDnia

## Nietypowa sukcesja w Ciechu

Odchodzącego prezesa spółki chemicznej, kontrolowanej przez Sebastiana Kulczyka, nie łączy z następcą więzy rodzinne. Zmiana była jednak planowana od dawna, a kandydata od początku szykowano do roli szefa. Rewolucji nie przewidyje, ale nie będzie się nudził. ▶ 6



cena 9,00 zł (w tym 8% VAT)  
NR 100 (6357) INDEKS 349 127 WYD. A+B

dane  
z godz. 18.00  
z 25.05

↑ USD  
4,20 PLN

↑ EUR  
4,50 PLN

↑ CHF  
4,63 PLN

↓ WIG20  
-0,89%

↓ DAX  
-0,31%

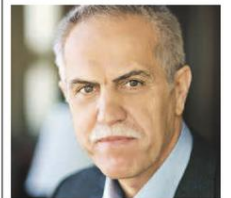
# NIKT NIE CHCE WZIĄĆ DRONÓW POD SKRZYDŁA



Do 180 tys. bezałogowców zarejestrowanych w ostatnich latach codziennie przybywa 180. PAŻP uważa, że ochrona przed związanymi z tym zagrożeniami to nie jej sprawa, a w systemy bezpieczeństwa powinny inwestować lotniska. Sytuację może poprawić zmiana prawa, ale Sejm ma bardzo mało czasu przed wyborami. Tymczasem rząd tnie dotacje z KPO na projekty związane z dronami. Zamiast na nie pieniądze pójdą na zakup taboru dla kolei. ▶ 4-5

PulsDnia

## Solorz ma powody, by sprzedać Asseco



Potrzeby kapitałowe energetyki, która jest priorytetem Cyfrowego Polsatu, mogą skłonić grupę do sprzedaży aktywów. Dlaczego akurat Asseco? Przemawia za tym kilka argumentów. Czy dlatego firma IT szykuje buyback? ▶ 3

PulsFirmy

## Firmowy dizajn dzięki dotacjom

Przedsiębiorcy z makroregionu Polska Wschodnia mogą zdobyć granty na audyt i strategię wzorniczą. PARP ma do rozdzielenia 100 mln zł. ▶ 10

PulsInwestora

## GPW postawiła nowe-stare cele

Poprzednia strategia giełdy nie do końca została zrealizowana, więc kolejny plan jest ostrożniejszy. Założenia finansowe ma jednak ambitne. ▶ 12

PulsDnia

## Uzdrowiony Famed trafił do Czechów



Po kilku latach restrukturyzacji żywiecki producent łóżek szpitalnych, którym kieruje Marek Suczyn, przeszedł z jednego funduszu w ręce kolejnego. Wzmocni nabywcę w sektorze medtech. ▶ 8



9 177 1427 68 535 4





Redaktor wydania  
Katarzyna Latek

## PAŃSTWO PRAWA

### Władcy rezygnują z pieniędzy na KPO



JACEK ZALEWSKI  
j.zalewski@pb.pl

**P**akiet ważnych głosowań, kończący 76. posiedzenie Sejmu, zaplanowany został w piątek przed wieczorem. Wsparte wasalami PiS w obecnej kadencji wszystko wygrywa, zatem o ustawach z porządku obrad już można pisać jako o uchwalonych. Istnieje jeden wyjątek, otóż próba zmiany Konstytucji RP skończy w koszu, jako że wymaga około 300 głosów, zaś na taką większość PiS jest za cienkie. Do wyborczej zagrywki opozycja ręki nie przyłoży, zatem zabraknie 60-70 głosów.

**Nad pewnym głosowaniem wisi natomiast znak zapytania.** Chodzi o pilną nowelizację PiS-owskiej ustawy o Trybunale Konstytucyjnym (TK). Od 1997 r. rozpoznawanie spraw w „pełnym składzie” TK wymagało obecności co najmniej 9 z 15 sędziów, gdy nagle w 2016 r. tzw. dobra zmiana dla sparalizowania krnąbrnego TK podniosła próg do 11. Teraz się okazało, że był to strzał w stopę, albowiem spacyfikowany przez PiS organ pękł na większość związaną z Julią Przyłębską i generalnie Jarosławem Kaczyńskim oraz mniejszość sterowaną przez Zbigniewa Ziobrę. Sędziowie z jego kręgu od grudnia 2022 r. uznają prezeskę za uzurpatorkę i nieobecnościami paraliżują pracę jej organu. Obniżenie progu ma przełamać tę obstrukcję, zatem Suwerenna Polska logicznie nie powinna ustawy poprzeć, co oznaczałoby wyrzucenie jej do kosza. Logika polityczna jest jednak pokrętna i głosowanie zapowiada się hitowo, bo wynik powie dużo o realnej sytuacji w obozie władzy przed wyborami.

**TK nie ma żadnych szans na rozpatrzenie 30 maja skierowane przez prezydenta nowelizacji ustawy o Sądzie Najwyższym.** Miałaby ona zrealizować jeden z tzw. kamieni milowych, odblokowujących unijne finansowanie Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO). Coraz więcej wskazuje jednak, że oczekiwana ponoć z nadzieją przez rząd rozprawa... w ogóle nie będzie potrzebna. W piątek PiS uchwalił bowiem nie milowy, lecz kamień młyński u szyi KPO, już definitywnie pograżający unijne miliardy. Ustawa utworzy cztery komisje (nadzwyczajną, rusycyżną jest tutaj bardzo zasadną) komisję do spraw zniszczenia przed wyborami Donalda Tuska. Tak! Jest jej sens, skryty pod wzniosłą nazwą „badania wpływów rosyjskich na bezpieczeństwo wewnętrzne RP w latach 2007-2022”. Okres wybrano nieprzypadkowo, podział konkluzji na dwa etapy to oczywistość - Polska w ruinie i uzależnieniu od Rosji w czarnych latach 2007-2015 oraz świetlany rozwój 2015-2022. Pierwszy raport ma zostać ogłoszony już 17 września, czyli w szczytnej kampanii przed wyborami, które odbędą się niemal na pewno 15 października. 9-osobowa cztery komisje to organ śledczy, prokuratura oraz sąd w jednym - ma mieć uprawnienia znacznie większe od standardowej komisji śledczej Sejmu. Nie wyda wyroku karnego, ale może np. cofnąć обвиненію poświadczanie bezpieczeństwa oraz orzec 10-letni zakaz dysponowania pieniędzmi publicznymi. A przecież o tym, kto wykonuje budżet państwa, może decydować wyłącznie zbiorowy werdykt wyborczy Polaków, których nie ma prawa zastąpić jakaś pozakonstytucyjna grupa! PiS wyrubowało rekord własnych absurdów prawnych, potwierdzając, jak strasznie boi się nawet czysto hipotetycznego powrotu do władzy Donalda Tuska.

**Senat oczywiście ustawę odrzuci, potem Sejm oczywiście przywróci swoją wersję.** Andrzej Duda stanie przed kolejnym dylematem. Jeśli ustawę o cztery komisje podpisze, to dla UE stanie się ona dowodem nieprawowładności w Polsce znacznie grubszym niż dość hermetyczny spór o sędziów. PiS bardzo silnie przeze, żeby cztery komisje jak najszybciej znalazła się w Dzienniku Ustaw i weszła życie, notabene bez vacatio legis, bo już następnego dnia po ogłoszeniu. Jeśli tak się stanie, będzie to oznajmienie przez władców całej Polsce oraz UE podjęcia decyzji zapisanej w tytule. ©

## KOMENTARZ EKONOMICZNY

### Beveridge w odwrocie, rynek pracy porusza się po innej trajektorii



IGNACY MORAWSKI  
główny ekonomista  
„Pulsu Biznesu”

**E**konomiści głosują, dlaczego spowolnienie gospodarcze nie prowadzi do nawet minimalnego wzrostu bezrobocia. Jednym z powodów może być przesunięcie lub złamanie słynnej krzywej Beveridge'a, opisującej zależność między wakatami a bezrobociem.

**Rynek pracy utrzymuje się w bardzo dobrej kondycji i wciąż zaskakuje na plus.** Pokazują to też najnowsze dane. Z tej okazji chcę przybliżyć problem, nad którym głowią się obecnie ekonomiści na świecie i który ma wpływ na interpretację, co się dzieje i może się wydarzyć na rynku pracy. Chodzi o pytanie, czy przypadkiem nie doszło do przesunięcia lub nawet złamania słynnej krzywej Beveridge'a, która pokazuje, że schłodzenie rynku pracy musi się odbywać przez wzrost bezrobocia. Możliwe, że zmiany strukturalne na rynku pracy sprawiają, że rynek może się chłodzić tylko przez spadek odsetka wakatów, a nie wzrost bezrobocia, co oznaczałoby potencjalnie, że deflacja może być mniej kosztowna niż w przeszłości.

**Najpierw dane. GUS podał w czwartek, że stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła w kwietniu 5,2 proc. wobec 5,4 w marcu (rok temu w kwietniu było to 5,6 proc.).** Spadek był zatem głębszy, niż wskazywały wstępne dane Ministerstwa Rodziny i Polityki Społecznej. Jest oczywiście efekt sezonowy, ale po jego usunięciu otrzymujemy obraz bardzo stabilnego lub nawet minimalnie spadającego bezrobocia. Przypomnijmy, że wedle projekcji makroekonomicznych NBP bezrobocie już miało rosnąć\*. Polskie PKB spada w ujęciu rocznym, a więc teoretycznie do pracy potrzeba mniej ludzi i powinniśmy zobaczyć większe zwolnienia. Praktyka wygląda jednak inaczej. Co się dzieje?

**Nad podobną zagadką głowią się też ekonomiści w Stanach Zjednoczonych.** Tam też bank centralny przewidywał wzrost stopy bezrobocia w reakcji na spowolnienie gospodarcze, a nie takiego nie nastąpiło. Pisałem zresztą kilka razy o tym zjawisku i przewidywałem, że w końcu ten wzrost bezrobocia zobaczymy. Może to był błąd.

**Przekonanie, że schłodzenie gospodarki i rynku pracy musi wywołać wzrost stopy bezrobocia opiera się na teorii nazwanej krzywą Beveridge'a (od nazwiska angielskiego ekonomisty).** Pokazuje ją na wykresie. Mówi ona, że wraz ze zmniejszeniem aktywności

gospodarczej firmy zmniejszają liczbę nowo zatrudnianych osób, co obniża stopę wakatów (relację wakatów do liczby miejsc pracy), a jednocześnie zwiększają liczbę zwalnianych osób, co podnosi bezrobocie. Dlatego w cyklu gospodarczym stopa wakatów i stopa bezrobocia poruszają się wedle spadającej krzywej – stopa wakatów maleje i bezrobocie rośnie w czasie recesji, a odwrotnie w czasie przyspieszenia.

**Oczywiście ta linia, wokół której porusza się rynek pracy, nie jest stała.**

Efektywność dopasowania między ludźmi szukającymi pracy a firmami szukającymi pracowników sprawia, że krzywa może przesunąć się w górę (większa stopa wakatów przy danej stopie bezrobocia, dopasowanie na rynku jest słabsze, firmy nie mogą znaleźć ludzi), lub w dół (mniejsza stopa wakatów przy danej stopie bezrobocia, dopasowanie jest lepsze, firmy szybko znajdują pracowników). Te przesunięcia w górę lub w dół następują z powodów strukturalnych, a nie cyklicznych – na przykład ze względu na zmiany technologiczne, które mogą zmniejszać dopasowanie pracowników do oferowanych miejsc pracy.

**Wielu ekonomistów, w tym ja, było przekonanych, że w obecnym cyklu będziemy poruszali się wedle stałej krzywej – gospodarka zahamuje, firmy zmniejszą liczbę wakatów i jednocześnie zwolnią część ludzi.** Lawrence Summers i Olivier Blanchard – bardzo znani ekonomiści pracujący w USA – tak pisali w połowie 2022 r.: „Walka z inflacją będzie wymagać zmniejszenia liczby wakatów, a także wzrostu bezrobocia. Nadzieja banku centralnego na zmniejszenie wakatów bez zwiększania bezrobocia jest sprzeczna z historycznymi dowodami empirycznymi”.

**Nie wszyscy byli jednak co do tego przekonani.** Ekonomiści Fed Andrew Figura i Chris Waller przekonywali jesienią 2022 r., że rynek pracy jest w wyjątkowej sytuacji – pandemia sprawiła, że bardzo pogorszyło się dopasowanie pracowników do ofert pracy, co podniosło stopę wakatów

bez wywołania spadku bezrobocia. Rzeczywiście firmy miały ogromny problem ze znalezieniem pracowników i często zamieszczały kilka ogłoszeń na jedno miejsce pracy. Popyt na pracę był duży, podaż była słaba, to podnosiło płace i podtrzymywało inflację. Zdaniem tych ekonomistów schłodzenie rynku pracy może wywołać spadek stopy wakatów, ale niekoniecznie wzrost bezrobocia. Firmy zmniejszą liczbę ofert pracy, wzrost wynagrodzeń wyhamuje, ale stopa bezrobocia pozostanie niska. Efektywność dopasowania ludzi do miejsc pracy poprawi się. Innymi słowy, zmiana cykliczna i strukturalna nakładają się na siebie, wraz z wahaniem popytu następuje wzrost lub spadek dopasowania pracowników do miejsc pracy.

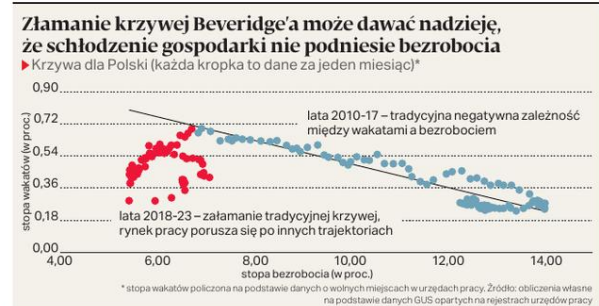
**Na razie optymiści mają więcej racji.**

Zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak też Polsce obserwujemy spadek liczby oferowanych miejsc pracy, ale nie wzrost bezrobocia.

**W Polsce występuje szczególnie ciekawe zjawisko.** Już od kilku lat rynek pracy porusza się po innej trajektorii niż typowa krzywa Beveridge'a – stopa wakatów i stopa bezrobocia od 2018 r. są ze sobą pozytywnie skorelowane. To może oznaczać, że wszystkie zmiany mają charakter strukturalny, następuje wzrost i spadek jakości dopasowania miejsc pracy. Chłodzenie rynku przekłada się na ograniczenie poszukiwań przez firmy i łatwiejsze dopasowanie ofert i pracowników, ale nie na wzrost bezrobocia.

**To powinien być argument za mocniejszym zastrzeżeniem polityki pieniężnej, ponieważ społeczny koszt deflacji jest mniejszy.** Adam Glapiński, prezes NBP, mówił w kwietniu, że inflację można by szybciej sprowadzić w dół tylko przez znaczący wzrost bezrobocia. Cóż, jak na razie ono nawet nie drgnęło, jest niższe od oczekiwań NBP, a rynek pracy dostosowuje się tylko poprzez zmiany wakatów. ©

\* NBP analizuje stopę bezrobocia mierzona badaniami ankietowymi, a nie rejestracją urzędów pracy. Te miary pokazują inny wynik, ich zmiany są jednak zawsze niemal identyczne.







## Armenia uznała Górski Karabach za terytorium Azerbejdżanu

Wydawało się to nieosiągalne, ale jednak stało się polityczną rzeczywistością. Premier Armenii Nikol Pashinian i prezydent Azerbejdżanu Ilham Alijew ogłosili na neutralnym gruncie w Moskwie zawarcie porozumienia, które będzie podstawą zawarcia pokoju po ponad trzech dekadach krwawej wojny. Prezydent Azerbejdżanu oświadczył, że jego państwo nie ma żadnych roszczeń terytorialnych wobec Armenii. Dodał, że „biorąc pod uwagę, że Armenia uznała Karabach za część Azerbejdżanu”, oba kraje

mają możliwość osiągnięcia porozumienia pokojowego. Premier Armenii przekazał z kolei, że uzgodniono uznanie integralności terytorialnej obu państw. Najkrwawsze starcia o Górski Karabach toczyły się w latach 1988-1994. Obasur ten stał się w efekcie quasi-państwem rządonym przez Ormian i wspieranym przez Armenię. Do ostatniej odłony konfliktu doszło w 2020 r., gdy to Azerbejdżan wygrał wznowioną wojnę i odzyskał kontrolę nad częścią utraconego terytorium. [LJAZ, FOT. EN]

# Asseco szykuje się na rozszady w akcjonariacie

Grupa informatyczna może wydać ponad 1 mld zł na skup akcji i zadłużyć się na ten cel. Wszystko wskazuje na to, że chce mieć zabezpieczenie na potencjalne ruchy głównego akcjonariusza.

Asseco, którego kurs jest blisko historycznego maksimum, planuje przeznaczyć na skup akcji 1,19 mld zł – czterokrotność kwoty, jaka ma trafić w tym roku na dywidendę. Jednocześnie nie wyklucza, że cała suma przeznaczona na buyback może być wydana jednorazowo, a na finansowanie skupu spółka będzie musiała się zadłużyć.

– Jeśli buyback nastąpiłby w takiej skali, będziemy musieli finansować się długiem – raczej w formie standardowego kredytu inwestycyjnego, ale rozważamy jeszcze inne opcje. Nie wykluczam, że będziemy potrzebowali całej kwoty za jednym razem – mówi Karolina Rzońca-Bajorek, wiceprezesa i szefowa finansów Asseco Poland.

### Niestandardowe ruchy

Grupa informatyczna słynie z konserwatywnego podejścia do zarządzania finansami i zawsze unikała zaciągania długów, dlatego może dziwić, że jest skłonna to zrobić, by skupić własne akcje. – Jako bazowy scenariusz zakładamy, że zadłużenie nie będzie długoterminowe i szybko wrócimy do standardowej sytuacji. Będziemy nim elastycznie zarządzać. Jeśli okaże się, że będziemy potrzebować całej kwoty zysku, to są różne scenariusze. Projekt uchwały daje możliwość skupu akcji np. w celu dalszej odsprzedaży – jak je sprzedamy, spłacimy dług – mówi wiceprezesa Asseco.

### OKIEM ANALITYKA

## Cztery argumenty za sprzedażą

KONRAD KSIĘŻOPOLSKI, dyrektor wykonawczy Haitong Banku

Decyzja o buybacku w czasie, kiedy kurs jest blisko maksimum, a największe zawirowania rynkowe mogące mieć na niego negatywny wpływ mamy już za sobą, wydaje się nieintuicyjna. Asseco nie zdecydowało się na to ani w trakcie pandemii, ani po wybuchu wojny, a z półmiliardowego budżetu na buyback, uchwalonego 12 lat temu z myślą o stabilizacji kursu, nie wydano ani grosza, mimo zawirowań na giełdzie. Nie można więc wykluczyć, że jednym z motywów jest przygotowywanie się na potencjalną podaż ze strony Cyfrowego Polsatu. Czy największy akcjonariusz będzie chciał sprzedać akcje? Biznes energetyczny, który jest jego priorytetem, wymaga nakładów, a w przeciwieństwie do biznesu telekomunikacyjnego nie generuje gotówki. Cyfrowy Polsat ma inne aktywa na sprzedaż, np. nieruchomości, ale widzę przynajmniej cztery argumenty przemawiające za potencjalną sprzedażą przynajmniej części akcji: kurs jest blisko maksimum, inwestor już sporo zarobił, spółka jest publiczna i płynna, więc w miarę łatwo i szybko zbywalna, a do utrzymania miejsca w radzie nadzorczej i kontroli operacyjnej Cyfrowemu Polsatowi wystarczy mniejszy pakiet. Należy pamiętać, że Cyfrowy Polsat niedawno zrefinansował zadłużenie, a wskaźnik dług netto/EBITDA, czyli 3,3, jest w rejestrach podwyższony, choć nie alarmujących. Telekomunikacja to ugruntowany biznes, zapewniający stabilny strumień gotówki, umożliwiający stopniowe delewarowanie. Z drugiej strony niebawem grupa będzie miała ekstradywdek w postaci zakupu częstotliwości 5G w cenie co najmniej 450 mln zł. W sytuacji zwiększonego zapotrzebowania Cyfrowego Polsatu na gotówkę nie można wykluczać sprzedaży akcji Asseco.

Konieczność zadłużenia spółki wpłynie na poziom dywidendy.

– Nie ma co ukrywać – jeśli otrzymamy zgodę na skup i sięgniemy po lewar, będziemy musieli zrobić korektę polityki dywidendowej – mówi Karolina Rzońca-Bajorek.

Podkreśla, że skupienie 20 proc. akcji z rynku (na tyle maksymalnie pozwala projekt

uchwały) złagodziłoby wpływ potencjalnej redukcji wypłaty w przeliczeniu na akcję.

### Na wszelki wypadek

Tu pojawia się oczywiste pytanie: po co to niestandardowe ruchy? – Próbuje my ubezpieczyć się na wypadek jakiejś dynamicznej sytuacji. Nie jest celem samym w sobie dokonanie odkupu ani

wsparcie kursu akcji – mówi Karolina Rzońca-Bajorek.

Przedstawiciele Asseco podkreślają, że nie ma jeszcze decyzji, że skup będzie uruchomiony.

– Jest to możliwość. Chcemy mieć otwarty taki program, żeby móc z niego skorzystać, ale nie ma decyzji, żeby to zrobić. Podchodzimy do tego jak do sytuacji, która może nastąpić

– mówi Artur Wiza, wiceprezes Asseco Poland.

Pytany o przykłady sytuacji, w których skup może być uruchomiony, w pierwszej kolejności wymienia zdarzenia nieprzewidywalne, jak np. ubiegłoroczny wybuch wojny czy wcześniej pandemię, w czasie których kurs zachowuje się nieracjonalnie. Jest też druga okoliczność.

– Jeśli któryś z akcjonariuszy chciałby sprzedać akcje, a sytuacja na rynku nie sprzyjałaby znalezieniu kupującego na większy pakiet, to wówczas możemy pomóc. Szczególnie że zależy nam, żeby akcje nie trafiły do inwestorów, którzy mogłyby zmienić strategiczny rozwój firmy. Wówczas moglibyśmy zareagować – na chwilę kupić, żeby mieć czas na znalezienie odpowiedniego inwestora – mówi Artur Wiza.

### Zyskowna inwestycja

Choć nazwa nie padła, nietrudno się domyślić, o jakiego inwestora chodzi. Wiadomo, że Adam Góral, założyciel Asseco, nie ma w planach sprzedaży akcji. Największym akcjonariuszem Asseco jest Cyfrowy Polsat, który kontroluje 22,95 proc. akcji.

Intencji potencjalnej sprzedaży pakietu przez grupę kontrolowaną przez Zygmunta Solorza można się dopatrywać w jej zaktualizowanej strategii, która zakłada inwestycje w nowy filar – czystą energię, a ta wymaga finansowania.

Zapytaliśmy u źródła, czy rozważana jest sprzedaż akcji Asseco.

– Nie mamy nic do powiedzenia – poinformował PB Tomasz Matwieczuk, rzecznik grupy Zygmunta Solorza.

Cyfrowy Polsat ogłosił wezwanie na akcje Asseco w grudniu 2019 r. Za 17,99 mln akcji zapłacił wówczas 1,17 mld zł. Obecnie pakiet jest wart 1,62 mld zł, a więc medialno-telekomunikacyjno-energetyczna grupa jest blisko 0,5 mld zł na plusie. Do tego dochodzi 250 mln zł dywidend, jakie trafiły do niej w ostatnich latach, wliczając planowaną wypłatę za 2022 r.

### Inwestor, ale jaki?

Asseco jest kluczowym dostawcą usług informatycznych m.in. dla administracji publicznej. Realizuje ważne projekty dla ZUS, ARiMR, KRUS, Ministerstwa Finansów czy Straży Granicznej, dlatego nie każdy inwestor strategiczny byłby mile widziany w spółce. Poza tym pakiet prawie 23 proc. akcji należący do Cyfrowego Polsatu nie daje kontroli nad spółką, co dodatkowo ogranicza groźbę potencjalnych inwestorów.

Informacje ze źródeł zbliżonych do Asseco wskazują, że rozważany scenariusz zakłada zainteresowanie tym pakietem kilku długoterminowych inwestorów finansowych, najlepiej zagranicznych. Potencjalne transakcje spodziewane są we wrześniu i w okolicach końca roku. [P]

Grzegorz Suteniec  
g.suteniec@pb.pl • 22-333-98-57



► **HIPOTETYCZNE, ALE MOŻLIWE:** Przedstawiciele Asseco Poland, którym kieruje Adam Góral (na zdjęciu z prawej), podkreślają, że planowany skup akcji własnych ma być tylko narzędziem na wypadek potencjalnej sprzedaży akcji przez akcjonariusza. Zaznaczają jednak, że nie ma pewności, że do takiej sytuacji dojdzie. Największym akcjonariuszem informatycznej spółki jest kontrolowany przez Zygmunta Solorza Cyfrowy Polsat. [FOT. WM]



# Orlen prognozuje spadki na rynku ropy i gazu

110 mld zł – to przychody multienerygetycznego PKN Orlen tylko za jeden kwartał. Pomagał mu wzrost na rynku paliw, a ciężki spadek na rynku produktów petrochemicznych.

PKN Orlen, największa firma w Polsce i regionie, osiągnęła w I kw. wyniki wysokie jak nigdy. Porównywanie ich z początkiem 2022 r. nie ma jednak sensu, ponieważ Orlen wchłonął od tego czasu dwie siostrzane firmy – Lotos i PGNiG. Powiększony dzięki fuzjom Orlen wypracował w I kw. 110 mld zł przychodów

(+142 proc. w porównaniu z zeszłym rokiem), 16 mld zł zysku EBITDA, czyli zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (+222 proc.) i 9,2 mld zł zysku netto (+216 proc.). W stosunku do średniej oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP zyski są nieco niższe od przewidywań, a przychody wyższe.

W wyniku fuzji Orlen jest dziś koncernem multienerygetycznym, działającym w licznych sektorach. Na przychody, poza efektem fuzji, wpływ miał wzrost notowań produktów rafineryjnych przy niższych notowaniach produktów petrochemicznych oraz węglowodorów. Na poziomie EBITDA rolę odegrał wzrost marż rafineryjnych,

osłabienie złotego, wyższe marże pozapaliwowe w detalu oraz dodatni wpływ zabezpieczeń i kontraktów terminowych związanych z umowami do emisji dwutlenku węgla. Cięży natomiast niższe marże petrochemiczne, niższe marże paliwowe w detalu oraz wyższe koszty stałe i koszty pracy.

Koncern prognozuje, że w 2023 r. ceny ropy spadną do poziomu 85-95 USD za baryłek.

„W ciągu kolejnych kwartałów na rynku paliw powróci równowaga, do której przyczyni się spowolnienie aktywności gospodarczej w skali globalnej oraz stopniowy wzrost podaży paliw z sukcesywnie oddawanych do użytku nowych rafinerii w USA, Afryce, na Bliskim

Wschodzie i w Azji. Przewaga mocy rafineryjnych nad popytem przywróci rafineriom elastyczność reagowania na zmiany marż rafineryjnych” – przewiduje koncern w prezentacji inwestorskiej.

Gaz ziemny też powinien tanieć do poziomu ok. 200 zł/MWh, podobnie jak energia elektryczna – do ok. 500 zł/MWh.

Od 5 lutego obowiązują w Unii Europejskiej sankcje na paliwa z Rosji. Wcześniej import z tego kierunku stanowił ważne źródło zaopatrzenia krajowego rynku. Dziś – jak objaśniał Orlen – import uzupełniający krajową produkcję pochodzi ze Stanów Zjednoczonych, Niemiec,

Szwecji i Litwy. Ponadto Orlen założył spółkę tradingową, której zadaniem jest sprowadzanie diesla z całego świata.

Ważnym kierunkiem dostaw z Polski jest natomiast Ukraina. Do niedawna większość paliw na ten rynek przechodziła przez nasz kraj, a dziś – jak podają eksperci Orlenu – pojawiają się alternatywne kierunki, m.in. Rumunia, ale też kraje trzecie, np. Turcja.

Nie cichnie jednocześnie ogólnoeuropejska dyskusja na temat dodatkowego opodatkowania nadzwyczajnych – bo wynikających z efektów wojny w Ukrainie – zysków firm energetycznych. Orlen jest w gronie firm, których nowy podatek mógłby dotyczyć.

Dyskusja toczy się m.in. w Czechach, gdzie Orlen jest właścicielem grupy Unipetrol, powraca też wciąż w Polsce. Orlen przypomina, że jest największym płatnikiem podatków w Polsce i w I kw. tego roku wpłacił już 16,5 mld zł.

Orlen podkreśla też znaczenie planowanych wydatków, które będą mieć wpływ na transformację energetyczną kraju. W zaktualizowanej w lutym strategii zapowiedział projekty warte ok. 320 mld zł, z czego 120 mld zł zasili zielone inwestycje, w tym energetykę wiatrową na morzu i lądzie, fotowoltaikę, biogaz i biometan, biopaliwa, elektromobilność oraz zielony wodór. 36 mld zł z tej kwoty zostanie wydane już w tym roku. [GRA] [P]



# Kłótnia o system anty

PAŻP, która zrezygnowała z systemu antydronowego, twierdzi, że powinny go kupić lotniska. Przedstawiciele portów się z tym nie zgadzają. Wojsko robi swoje



Małgorzata Grzegorzczak

m.grzegorzczak@pb.pl ☎ 22-333-98-56

Rosyjska rakietka, która wylądowała pod Bydgoszczą, balon z nad Białorusi przelatujący 13 maja 30 m od samolotu pasażerskiego na Lotnisku Chopina, dron wielkości kilku metrów, a dwa dni później dron 50 m poniżej maszyny Wizz Air w Katowicach-Pyrzowicach – wszyscy w Polsce mówią dziś o systemie antydronowym.

## PAŻP: chodziło o legalne drony

We wtorek TVN24 opublikował dokumenty, z których wynika, że w 2022 r. Polska Agencja Żegludki Powietrznej (PAŻP), po piśmie od Dowódcy Operacyjnego Rodzajów Sił Zbrojnych (DORSZ), rozpoczęła proces zakupu pięciu systemów antydronowych, ale przerwała go w lutym tego roku. Kilka godzin później opublikowała komunikat.

„Pismo zostało opublikowane fragmentarycznie przypuszczalnie z tego powodu, że gdyby przedstawiony został cały jego kontekst, nie wywołałby zamierzonego wrażenia na odbiorcy. Wyjaśnić zatem należy, że wspomniane pismo dotyczy koordynacji i wykorzystania zdolności systemu PANS-UTM umożliwiających koordynację legalnych (zgłoszonych, zarejestrowanych) lotów dronów. Działania te były i są realizowane przez PAŻP. Pismo nie dotyczy zakupu systemów „antydronowych”, radarów, ani tym bardziej infrastruktury technicznej przeznaczonej do „strącania” dronów czy ich przechwytywania lub unieszkodliwiania w inny sposób. Zwrócić należy uwagę, że obecnie dla takich działań nie ma podstawy prawnej dla PAŻP” – informuje PAŻP.

Zaznacza, że uchylone postępowanie o udzielenie zamówienia publicznego nie dotyczyło działań związanych z zabezpieczeniem „antydronowym”, tylko komponentu do współpracy z systemem PansaUTM.

## Wojsko chce współpracować

Wojsko niewiele mówi o współpracy z PAŻP.

– Dowództwo Operacyjne RSZ współpracuje z PAŻP w zakresie wykorzystywania polskiej przestrzeni powietrznej. Z uwagi na różnice w potrzebach i wymaganiach instytucji co do wykorzystania systemów antydronowych obecnie nie ma planów wspólnych zakupów. Dowództwo Operacyjne RSZ nie bierze czynnego udziału w testach organizowanych przez PAŻP. Siły Zbrojne RP mają zdolności do wykrywania i przeciwdziałania BSP [bezzałogowe statki powietrzne – red.] – informuje ppłk Jacek Goryszewski, rzecznik prasowy DORSZ.

Z dokumentów, do których dotarł PB, wynika, że dowództwo myślało jednak w styczniu 2022 r. o szerszej współpracy

dotyczącej przeciwdziałania ewentualnym zagrożeniom.

„Doświadczenie PAŻP w rozwoju i praktycznym zastosowaniu systemu PansaUTM w połączeniu z wiedzą Szefostwa Obrony Powietrznej Dowództwa Operacyjnego Rodzaju Sił Zbrojnych w zakresie przeciwdziałania BSP umożliwi, w mojej ocenie, stworzenie środowiska zdolnego do zapewnienia świadomości sytuacyjnej oraz w razie stwierdzenia takiej potrzeby podjęcia skutecznych działań zapobiegających ewentualnemu niebezpieczeństwu. (...) Kierując się interesem bezpieczeństwa powietrznego Rzeczypospolitej Polskiej, proszę o rozważenie możliwości podjęcia wspólnych działań, mających na celu organizację cywilno-wojskowego zarządzania ruchem lotniczym bezzałogowych statków powietrznych” – czytamy w piśmie wysłanym 31 stycznia 2022 r. przez Dowódcę Operacyjnego RSZ.

## Jak PAŻP kupowała drony

W pierwszej połowie lutego 2022 r. PAŻP rozważała, ilu i jakich systemów antydronowych potrzebuje. Wybuch wojny w Ukrainie spowodował, że potencjalne zagrożenie stało się jeszcze bardziej realne. Agencja uznała, że system PansaUTM, zajmujący się cyfrowym planowaniem i zarządzaniem w czasie okolorzeczywistym ruchem lotniczym bezzałogowych statków powietrznych (BSP) w przestrzeni powietrznej Warszawa, powinien zostać wyposażony w radarowe podsystemy wykrywania i identyfikacji BSP ze szczególnym uwzględnieniem dronów niewspółpracujących, czyli niezalogowanych przez operatorów w PansaUTM. Chodzi o systemy wykrywania, identyfikacji i zakłócania pracy systemów łączności oraz obezwładniania i niszczenia dronów.

„Bez ich [dronów – red.] zobrazowania będziemy widzieć (jak dotychczas) jedynie prawdopodobne, cyfrowe zobrazowanie BSP, które zostaną zalogowane (check-in) w PansaUTM” – czytamy w wewnętrznym piśmie PAŻP.

Agencja planowała zakup pięciu radarów 3D gdyńskiej firmy Advanced Protection Systems (APS). Miały wykrywać drony na małych wysokościach (0-200 m) w celu ochrony obiektów infrastruktury krytycznej PAŻP i być zainstalowane na lotniskach w Warszawie, Rzeszowie, Lublinie oraz centrum zapasowym agencji budowanym pod Poznaniem. Obraz z tych radarów miał być przesyłany do PAŻP. Eksperymentalne wykorzystanie radarów miały prowadzić pracownicy poznajskiego ośrodka. Eksperti agencji zdawali sobie sprawę, że przepisy nie pozwalają na zniszczenie drona, nawet jeśli zagraża zdrowiu lub życiu, stwarza zagrożenie dla chronionych obiektów, zakłóca przebieg imprezy masowej albo stwarza uzasadnione podejrzenie, że może zostać użyty jako środek ataku terrorystycznego. Dlatego planowali eksperymenty.

„PAŻP planowała zakup pięciu radarów 3D gdyńskiej firmy Advanced Protection Systems. Miały wykrywać drony na małych wysokościach (0-200 m) w celu ochrony obiektów infrastruktury krytycznej PAŻP i być zainstalowane na lotniskach w Warszawie, Rzeszowie, Lublinie oraz centrum zapasowym agencji budowanym pod Poznaniem.

W wersji podstawowej pięć radarów miało kosztować 3,6 mln zł (według ówczesnego kursu), opcja za jammerami (urządzenia do zagłuszania sygnałów radiowych) to 6,7 mln zł. Dodatkowo 15 radarów miało kosztować 10,9 mln zł (bez jammerów) albo 20,1 mln zł (z jammerami). Ze względu na wojnę w Ukrainie PAŻP uznała, że jedynym możliwym trybem jest zamówienie z wolnej ręki na podstawie przesłanki pilności.

## Kto ma zapłacić

Od kwietnia 2022 r. prezesem agencji nie był już Janusz Janiszewski, adresat pisma Dowódcy Operacyjnego Rodzajów Sił Zbrojnych, lecz namaszczona przez Ministerstwo Infrastruktury Anita Oleksiak. 2 sierpnia 2022 r. zarządziła powołanie komisji do przygotowania i przeprowadzenia postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego, ale już 3 lutego 2023 r. uchylila zarządzenie.

– Systemy antydronowe nie leżą w kompetencji PAŻP, leżą natomiast, w myśl wytycznych EASA [Europejska Agencja Bezpieczeństwa Lotniczego – red.] opartych na przepisach unijnych, w gestii lotnisk – tłumaczy brak zainteresowania systemem antydronowym Rusłana Krzemińska, rzeczniczka PAŻP.

– My nie zarządzamy przestrzenią powietrzną, tylko tym, co na ziemi. Wszystko, co dzieje się w powietrzu, to domena PAŻP – uważa natomiast Tomasz Klokowski, prezes Portu Lotniczego Gdańsk.

PAŻP twierdzi też, że nie ma jak sfinansować systemu antydronowego.

– System nie może być sfinansowany z opłat od użytkowników przestrzeni powietrznej stanowiących źródło finansowania krajowego Planu Skuteczności Działania [budżet PAŻP – red.], zaś z innych źródeł nie były zaciągane zobowiązania na taki wydatek. Nie było również prowadzone postępowanie w ramach zamówienia publicznego na takie systemy – mówi Rusłana Krzemińska.

Innymi słowy: użytkownicy przestrzeni powietrznej, czyli linie lotnicze, nie mogą płacić za system antydronowy, mogą natomiast finansować... nagrody dla pracowników PAŻP. W grudniu 2022 r. agencja wypłaciła w tej formie 15,5 mln zł brutto 93 proc. z prawie 2 tys. zatrudnionych, a w marcu tego roku bonusy podobnej wysokości. Tymczasem, jak szacuje źródło PB, z powodu wojny w Ukrainie i ograniczenia dostępu do przestrzeni powietrznej nad Polską przychody agencji mogły być o 120-200 mln zł niższe od zaplanowanych na 2022 r. 1,043 mld zł.

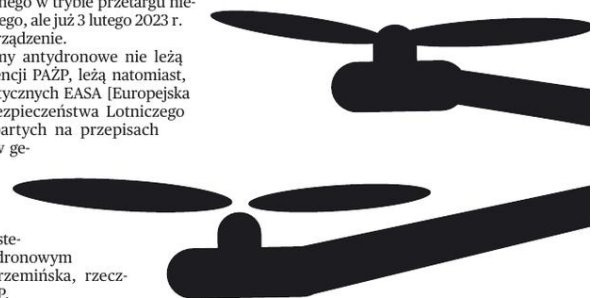
– Gdyby PAŻP kupiła drony w przetargu nieograniczonego, procedura trwałaby

by co najmniej rok. Przy zakupie z wolnej ręki pięć pierwszych zestawów miałaby w miesiąc. Zasięg tych radarów to 4-10 km. Wrogie drony, które pojawiły się ostatnio nad lotniskami, zostałyby wykryte. Systemy te widzą drony o wielkości ludzkiej dłoni i potrafią odróżnić drona od ptaka – mówi osoba z branży.

## Kto korzysta z systemów APS

Przedstawiciele APS nie chcą się wypowiadać o niedoszłym zamówieniu PAŻP.

– Zgodnie z naszą polityką wewnętrzną oraz umowami o zachowaniu poufności, których jesteśmy stroną, nie możemy komentować czy odnosi się szczegółowo do kwestii związanych ze współpracą z kontrahentami czy też potencjalnymi kontrahentami – mówi Paweł Hincz, szef działu prawnego APS.



Coraz więcej podmiotów w Polsce i na świecie korzysta z rozwiązań polskiej firmy, czyli SKYCtrl – wielowarstwowego, kompleksowego systemu do wykrywania, śledzenia i neutralizacji BSP w obszarze cywilnym i wojskowym. Odbiorcą jest m.in. armia. „Kompleksowy antydronowy system polskiej produkcji SKYCtrl już znajduje się na wyposażeniu Wojska Polskiego. Jest przystosowany do działania z wielowarstwowym systemem obrony przeciwlotniczej. Urządzenia te pozwolą uzupełnić ochronę polskiej przestrzeni powietrznej” – poinformował w kwietniu na Twitterze Mariusz Błaszczak, minister obrony narodowej.

Systemy SKYCtrl służą również do ochrony wojsk ukraińskich, infrastruktury krytycznej i granic.

– Jeden z użytkowników nasze systemy żołnierzy ukraińskich stwierdził: „jest to najlepszy system, który ja i inne jednostki widzieliśmy i wykorzystaliśmy. Może śledzić wszystkie trzy klasy BSP i neutralizować je w sposób niekinetyczny. Jego zasięg odpowiada specyfikacji, a nawet jest lepszy, w zależności od wysokości lotu BSP” – relacjonuje Paweł Hincz.

Rozwiązania APS są wykorzystywane w Europie (Norwegia, Estonia, Finlandia, Czechy), na Bliskim Wschodzie (Arabia Saudyjska, ZEA) oraz Azji (Korea Płd.,



## ENERGETYKA

## Więcej pieniędzy na energię ze słońca niż na paliwa

Tegoroczne inwestycje w energię słoneczną sięgną 400 mld USD i minimalnie przewyższą inwestycje w wydobycie ropy — wynika z raportu Międzynarodowej Agencji Energii (MAE). Dziesięć lat temu inwestycje w wydobycie ropy wyniosły 600 mld USD, a w energię słoneczną 100 mld. MAE szacuje łączne inwestycje w czystą energię w tym roku na rekordowe 1,7 bln USD (+ 24 proc.). Inwestycje w wydobycie

paliv kopalnych mają wynieść 1 bln USD (+ 15 proc.). Wzrost inwestycji w czystą energię wciąż jest zbyt niski, aby ograniczyć wzrost globalnej temperatury do 1,5 stopnia Celsjusza. MAE podkreśla rżę, że inwestycje w wydobycie paliv kopalnych będą jednak wyższe niż przed pandemią. W przypadku węgla wzrosną o 10 proc. i będą rekordowe. [MCI]

PulsDnia

# dronowy

Singapur, Indie). Odbiorcami są służby mundurowe, wojsko oraz zarządcy infrastruktury krytycznej.

– W kontekście ochrony infrastruktury krytycznej portów lotniczych, a przede wszystkim życia i zdrowia personelu lotniczego i pasażerów, należy wspomnieć, że nasze systemy od kilku lat skutecznie chronią przestrzeń powietrzną nad lotniskiem Stavanger w Norwegii – mówi przedstawiciel APS.

### Czego się dowiedzieli postowie

18 maja posłowie podkomisji infrastruktury próbowali dowiedzieć się od przedstawicieli Ministerstwa Infrastruktury, Urzędu Lotnictwa Cywilnego (ULC), PAŻP i Państwowej Komisji Badania Wypadków Lotniczych (PKBWL), w jaki sposób rząd chroni kraj przed ewentualnym atakiem przy użyciu BSP. Piotr Samson, prezes ULC, poinformował, że na dwóch lotniskach trwają testy systemów antydronowych. Na żadnym system nie został jednak wdrożony, bo – jak zaznaczył prezes ULC – urząd

musi mieć pewność, że nie będzie kolidował z systemem ILS umożliwiającym starty i lądowania. Nie ujawnił więcej „ze względu na sytuację geopolityczną”. Dodał, że kontrola lotnictwa cywilnego w Polsce spełnia wszystkie standardy międzynarodowe, system radarów cywilnych jest oparty na radarach wtórnych, wykrywających obiekt, który ma transponder, w przypadku złośliwego proponując nowelizację prawa lotniczego, która spowoduje, że system będzie bezpieczniejszy – powiedział Piotr Samson.

– Do końca kadencji Sejmu zostały cztery spotkania, następnie będzie w listopadzie. Jeśli przepisy nie trafią pod obrady w ciągu dwóch tygodni, nie zostaną przyjęte przez kolejne miesiące – skomentował Dariusz Joński.

## Rząd obcią finansowanie inwestycji w systemy bezzalagowe i przeznaczył je na kolej. Dzięki temu zamiast 70, kupimy 71 pociągów.

Podczas rewizji Krajowego Planu Odbudowy (KPO) rząd zmienił podział funduszy między beneficjentów. Wśród przegranych są podmioty z rynku dronów. Zgodnie z pierwotnym planem na inwestycje w infrastrukturę do zarządzania ruchem bezzalagowych statków powietrznych (BSP), rozbudowę i wyposażenie centrów kompetencji, m.in. specjalistycznych ośrodków szkoleniowych, centrów monitorowania itp., miało trafić 164 mln EUR. Podczas rewizji kwota została zredukowana do zaledwie 40 mln EUR. Reszta została przesunięta na inwestycje w pociągi regionalne.

do innych centrów. Stworzenie dwóch kolejnych zostało przesunięte na III kwartał 2025 r., a w sumie będzie ich dziesięć.

– Pieniądże z KPO miały być przeznaczone na budowę systemów integrujących drony z lotnictwem zalagowym, czyli stworzenie pełnego środowiska dla operacji BSP na wielką skalę, rzędu kilkudziesięciu tysięcy lotów dziennie w całej Polsce. Z pieniędzy tych miało powstać także wspólne centrum dla wszystkich służb zajmujących się bezpieczeństwem w państwie, tj. PAŻP, wojska, Policji, Straży Granicznej, straży miejskich, Straży Pożarnej i placówek ratownictwa. Fundusze miały być też wykorzystane na budowę systemów do ochrony infrastruktury krytycznej (z radarami wykrywającymi wrogie drony). Przewidziana była też pula na rozwój przemysłu dronowego, czyli start-upy budujące BSP – wylicza jeden z branżowych specjalistów.

Z naszych informacji wynika, że ograniczenie finansowania tego typu zadań jest m.in. efektem toczącej się ostatnio w rządzie

Rządowi urzędnicy oszacowali, że koszty produkcji pociągów wzrosły o około 20 proc., więc za pierwotnie dostępną pulę pieniędzy można by kupić tylko 56 pojazdów, zamiast pierwotnie planowanych 70. Przesunięcia w KPO pozwolią zrealizować wcześniejszy plan z lekką górką – łącznie pieniędzy ma wystarczyć na 71 pojazdów. Równocześnie jednak rządowi urzędnicy postanowili zrezygnować z finansowania zwrotnego, które miało wynosić 500 mln EUR. Twierdzą, że nie ma zainteresowania tą formą finansowania zakupów. Tymczasem w marcu tego roku Artur Martyniuk, były prezes państwowej spółki Kolej, mówił w PB, że bardzo zależy mu na finansowaniu inwestycji z pożyczek KPO, bo konkurencja o nie będzie mniejsza niż o dotacje. Michał Beim, ekspert Instytutu Sobieskiego, prognozuje natomiast, że część dotacji beneficjenci przeznaczą na spłatę kredytów komercyjnych, które zaciągnęli na już kupowane pociągi. Jakub Majewski ma nadzieję, że trwający konkurs Centrum Unijnych Projektów Transportowych na finansowanie zakupu pociągów dla przewoźników lokalnych po zwiększeniu puli zostanie powtórzony. Byłoby to okazją do wprowadzenia poprawek. Fundacja ProKolej na sporo zastrzeżeń do kryteriów obowiązujących w toczącym się postępowaniu, m.in. preferencji dla krótkich pojazdów z napędem elektrycznym. Jej zdaniem należałoby też zastrzyć wymagania w zakresie efektywności pojazdów kupowanych z dotacji KPO. [KAP, MAGI] ©



### ► DRONOWY PARALIŻ:

W maju niezidentyfikowane drony przeleciały w niewielkiej odległości od samolotów pasażerskich na Lotnisku Chopina i w Katowicach-Pyrzowicach. Zauważyli je piloci. Lotniska nie mają wyspecjalizowanych radarów. Kto ma je kupić? PAŻP twierdzi, że lotniska, a rząd obcią finansowanie z KPO na zarządzanie ruchem bezzalagowych statków powietrznych o 124 mln EUR. [FOT. ADOBE-STOCK]

### Cele inwestycji w segmencie bezzalagowców

Rząd nie wyjaśnia dokładnie, na jakie zadania w obszarze BSP zostanie przeznaczone mniej pieniędzy, wiadomo jedynie, że zrezygnowano z części projektów pilotażowych. Pierwotnie działania miały być podzielone na cztery grupy: inwestycje fundamentalne dla środowiska U-space (integracja lotnictwa zalagowego i bezzalagowego), projekty wspierające rozwój zaawansowanych lotów BSP na masową skalę oraz działania prorozwojowe, takie jak budowa parku technologicznego dla dronów, oraz projekty stymulujące rynek, w tym pilotaże. Czwartą grupą miało być wdrażanie systemów w służbach porządku publicznego. Podczas rewizji KPO rząd uznał m.in., że lepiej różne usługi połączyć w jedną, by wdrażać je równoległe z uruchomieniem przez Polską Agencję Żeglugi Powietrznej (PAŻP) centrów kompetencji. Pierwsze ma być gotowe w I kwartale 2025 r. Będzie miejscem pierwotnego wdrożenia i testowania oprogramowania do zarządzania lotami, które następnie trafi także

i podległym instytucjach dyskusji o podziale uprawnień między sektorem cywilnym a wojskowym oraz między podmiotami rządowymi a lotniskami samorządowymi. Przedstawiciele cywilnych instytucji rządowych twierdzą, że nie mają kompetencji w zakresie projektów dla wojska czy służb specjalnych i samorządów. Temat podziału kompetencji często pojawia się także w artykułach dotyczących niedoszedłego zakupu przez PAŻP systemu antydronowego, o którym piszemy obok.

### Zamiast 70 pociągów kupimy 71

Pieniądże z segmentu BSP rządowi urzędnicy postanowili przeznaczyć na kolej, a precyzyjnie – na zakup pociągów do ruchu regionalnego. Pierwotnie wartość dotacji na ten cel wynosiła 482,5 mln EUR, a z projektów dronowych doszło 124 mln EUR.

– Zwiększenie puli funduszy na zakup taboru to pozytywny sygnał dla branży kolejowej. Niestety, z powodu wysokiej inflacji i wzrostu cen surowców nie przełożyło się to na znacznie większą liczbę pociągów – mówi Jakub Majewski, prezes Fundacji ProKolej.

### Kolej kontra drogi

► Przedstawiciele branży kolejowej cieszą się ze zwiększenia funduszy na zakup pociągów. Nie są natomiast zachwyceni, że rząd zamierza opóźnić o ponad rok wprowadzenie poboru opłat za przejazd ciężarówek po drogach krajowych, planowane pierwotnie na I kwartał 2023 r. Rozszerzenie systemu myła ma poprawić konkurencyjność kolei. Rząd tłumaczy przesunięcie terminu m.in. koniecznością przewiezienia w transzycie znacznej ilości zboża z Ukrainy oraz przeszkodami wynikającym z kalendarza wyborczego. Z dotychczasowych doświadczeń wynika, że zboże przewożone z Ukrainy ciężarówkami nie zawsze dociera do deklarowanego w dokumentach przewozowych celu, a czasem w ogóle nie wiadomo, dokąd trafiło. W przypadku dostaw do portów i tranzytu znacznie pewniejsze okazały się przewozy kolejowe – stwierdza Jakub Majewski.



# Ciech przedterminowo wypełni plan

Nowym prezesem należącej do Sebastiana Kulczyka grupy będzie od soboty Kamil Majczak. Do zarządu wejdzie również Marcin Puziak



Bartłomiej Mayer

b.mayer@pb.pl ☎ 22-333-99-34

**► OCZEKIWANA ZMIANA MIEJSC:** Dotychczasowego prezesa Ciechu Dawida Jakubowicza (pierwszy z prawej) zastąpi Kamil Majczak (drugi z prawej), a Marcin Puziak (pierwszy z lewej) zajmie w zarządzie miejsce Jarosława Romanowskiego. (FOT. WM)

Roszczenia personalne w zarządzie chemicznego koncernu mogą być dla niektórych niespodzianką, nie jest to ani rewolucyjna, ani nieplanowana zmiana. Decyzja zapadła w czwartek: rada nadzorcza Ciechu przyjęła rezygnację dotychczasowego prezesa Dawida Jakubowicza i członka zarządu ds. finansowych Jarosława Romanowskiego, a na ich miejsca powołała odpowiednio Kamila Majczaka, który już od prawie roku zasiadał w zarządzie spółki oraz jej dyrektora ds. kontroli Marcina Puziaka. Menedżerów, którzy dotychczas kierowali Ciechem, czeka przeprowadzka do zarządu Kulczyk Investment (KI).

„Zmiana była rozważana od czasu podsumowania bardzo udanego okresu realizacji strategii na lata 2019-21. Ale wiosną 2022 r. sytuacja na rynkach była bardzo niestabilna po wybuchu wojny i perturbacjach na rynkach surowcowych. Zarząd dostrzegł korzystne perspektywy na rynku sody i zdecydowaliśmy, że sukcesę należy opóźnić, bo środowisko zewnętrzne było bardzo zmienne” – mówi cytowany w komunikacie Sebastian Kulczyk, przewodniczący rady nadzorczej Ciechu.

## Strategiczny cel

Kamil Majczak ma się czym pochwalić na samym początku urzędowania. Spółka, za sterami której zasiadzie, rozwija się szybciej, niż można się było spodziewać.

– Przymierzamy się do osiągnięcia już na koniec tego roku celu, jaki wyznaczaliśmy sobie w strategii 2022-24 r. Chodzi o wynik EBITDA, który zgodnie z założeniami na koniec przyszłego roku miał wynieść 870-930 mln zł. Jest to spore wyzwanie, ale w naszym zasięgu – deklaruje menedżer powołany właśnie na prezesa.

Przypomnijmy, że taki poziom zysku EBITDA oznaczałby wzrost o 20-28 proc. w stosunku do rezultatu wypracowanego przez chemiczną grupę w 2021 r. Ciech ma też strategiczne założenia dotyczące wielkości wolnych przepływów pieniężnych, których skumulowana wartość w ciągu trzech lat realizacji strategii ma sięgnąć 580-680 mln zł.

– W tej dziedzinie też mamy postępy, ale ten cel osiągniemy zgodnie z założeniami na koniec 2024 r. – ocenia Kamil Majczak.

Ciech deklaruje, że w tym roku na inwestycje przeznaczy ponad 500 mln zł.

– Przyspieszamy projekty o krótkim okresie zwrotu z inwestycji, a połowę tej



sumy przeznaczymy na inwestycje rozwojowe i zwiększające efektywność biznesu – mówi nowy prezes Ciechu.

## Nie rewolucja...

Kamil Majczak nie jest w Ciechu nowym człowiekiem. Zresztą do objęcia tej funkcji przygotowywał się już od jakiegoś czasu (początkowo – jak mówi Dawid Jakubowicz – początkowo nawet o tym nie wiedząc). Specyficzna, bo nie oparta na więzach rodzinnych sukcesję planowano w firmie już od ponad 1,5 roku.

– Przyszedłem do Ciechu jesienią 2018 r., najpierw na stanowisko p.o. prezesa, z misją znalezienia nowego szefa tej firmy. Ostatecznie tak się złożyło, że pełnię tę funkcję przez ponad cztery i pół roku – mówi Dawid Jakubowicz.

Jednocześnie był także członkiem zarządu Kulczyk Investments (KI), firmy inwestycyjnej, która pośrednio jest większościowym akcjonariuszem Ciechu, oraz zasiadał w radach nadzorczych kilku spółek.

– Teraz oddaję stery i skoncentruję się na działalności w KI, choć oczywiście Ciechu, a przede wszystkim tego zespołu z pewnością będzie mi brakować – mówi odchodzący prezes Ciechu.

## ...lecz ewolucja

Nowy szef przyszedł do Ciechu tego samego dnia co Dawid Jakubowicz. Początkowo stał na czele kluczowego dla funkcjonowania całej grupy działu strategii, a w czerwcu 2022 r. awansował do zarządu. Jaką rewolucję szykuje w Ciechu?

– Żadnych rewolucji, tylko ewolucja. Przez ostatnie lata współtworzyłem pierwszą i drugą strategię grupy, trudno więc, żebym teraz, obejmując stanowisko prezesa, przewrócił wszystko do góry nogami – mówi stanowczo Kamil Majczak.

Zapowiada, że będzie kontynuował prowadzoną już od kilku lat zmianę kultury organizacji i coraz więcej kompetencji przekazywał w dół, w ręce szefów poszczególnych biznesów, którzy mają bezpośrednie kontakty z klientami. Centrali pozostawi strategiczną rolę i decyzje w kluczowych kwestiach inwestycyjnych.

## Globalizacja...

– Przez ostatnie lata Ciech istotnie się zmienił, ale to nie oznacza, że nowy zarząd na czele z Kamilem Majczakiem przychodzi na gotowe i nie będzie miał co robić. Przeciwnie, wyzwaniem jest sporo – zapewnia Dawid Jakubowicz.

Według niego jednym z ważniejszych jest dywersyfikacja geograficzna. Za kadencji nowego prezesa Ciech ma m.in. stać się bardziej międzynarodową firmą – bardziej zachodnioeuropejską, paneuropejską lub nawet globalną. Stąd np. aktywne podejście do okazji do przejęcia nie tylko w Unii Europejskiej, ale także poza nią.

– Przejęcia bywają spektakularne i media chętnie o nich piszą. Zapewne wielu szefów firm chce się wpisać w ich historię jako ci, którzy przeprowadzili wielkie zakupy, fuzje. Z punktu widzenia biznesu liczy się jednak to, żeby akwizycja przynosiła wartość dodaną i taka filozofia mi przyświeca – mówi Kamil Majczak.

Zanim został prezesem, zajmował się w Ciechu nadzorem nad trzema ważnymi sektorami: strategią, transformacją energetyczną oraz innowacjami. Deklaruje, że nadal na nie będzie zwracał szczególną uwagę.

## ...i digitalizacja

– Przed nami ciąg dalszy transformacji energetycznej, która ma zwiększyć konkurencyjność Ciechu w długim terminie, rozwój biznesów agro oraz krzemiany. Mam ciekawe plany dla pianek, interesująco rysują się również perspektywy dla soli, której produkcję właśnie istotnie zwiększyliśmy. Priorytetami niezmiennie pozostają także bezpieczeństwo i warunki pracy oraz digitalizacja procesów biznesowych i produkcyjnych. Wszystko w duchu i zgodnie z naszymi celami ESG – mówi nowy prezes Ciechu.

Kamil Majczak jest ekonomistą, absolwentem University of Cambridge oraz Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Fotel prezesa Ciechu to dla niego oczywiście awans, ale wcześniej był już szefem należącej do grupy spółki Ciech Żywiec. Zanim pięć lat temu trafił do chemicznego koncernu pracował m.in. w PricewaterhouseCoopers w Londynie oraz firmie doradztwa strategicznego Bain & Company w Warszawie i Melbourne.

Marcin Puziak jest doktorem nauk ekonomicznych, absolwentem Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. W Ciechu pracuje od 2019 r. Wcześniej był adiunktem w swojej Alma Mater i pracownikiem firmy Franklin Templeton Investments. ☺ ☺



## TECHNOLOGIE

## AI ma potencjał, ale trudno będzie go kontrolować

Sztuczna inteligencja (AI) ma potencjał, by w niedalekiej przyszłości skrzywdzić lub zabić wiele osób — ostrzega Eric Schmidt, który od 2001 r. przez 10 lat był CEO Google'a, a potem jego prezesem oraz prezesem macierzystego holdingu Alphabet.

—Systemy te będą w stanie znaleźć exploity dnia zerowego lub odkryć nowe rodzaje biologii — mówił na konferen-

cji WSJ CEO Council w Londynie. Rozwój AI będzie trudniej kontrolować niż energię nuklearną — bardzo trudna do powstrzymania jest proliferacja, gdyż AI można ukraść na dysku twardym lub pamięci USB. Zdolność AI do tworzenia fałszywych zdjęć i nagrań wideo spowoduje też, że internet zostanie nimi zalany, a w efekcie żadne demokratyczne wybory nie będą wolne od jej wpływu. [DŁ. PAP]

# PulsDnia

## Koreańscy umocnią się w Polsce

Bank rozwojowy zapewnił zielone finansowanie koreańskiej spółce, która rozbudowuje fabrykę separatorów do baterii do aut elektrycznych. W konsorcjum są dwa polskie banki.

300 mln USD zielonego finansowania na fabrykę separatorów koreańskiej firmy SK IE Technology (SKIET), której polska spółka to SK Hi-Tech Battery Materials Poland (SK Poland) — taką transakcję zawarli Koreańczycy z International Finance Corporation (IFC), bankiem rozwojowym z grupy Banku Światowego. IFC pożyczycy 200 mln USD, PKO BP 50 mln USD, Bank Pekao 30 mln USD, a włoski Intesa Sanpaolo 20 mln USD.

Pakiet posłuży do sfinansowania dwóch ostatnich etapów czterostopniowego programu inwestycyjnego SK Poland o łącznej wartości 1,7 mld USD. Firma zbudowała w Dąbrowie Górniczej fabrykę separatorów, kluczowego elementu baterii litowo-jonowych stosowanych w autach elektrycznych, a teraz ją rozbudowuje — powstają jeszcze trzy zakłady. Inwestycja ma być zakończona do 2024 r., a moce fabryki wyniosą 1,54 mld m kw., co oznacza, że będzie największa w Europie. Taka liczba separatorów pozwoli na produkcję baterii do 2,05 mln elektrycznych aut. Do 2025 r. zakłady mają zaspokoić co

najmniej 40 proc. popytu na separatory w UE, co stanowi ok. 70 proc. przewidywanej całkowitej zdolności produkcyjnej.

W Polsce koreańska grupa SK buduje jeszcze fabrykę folii miedzianej w Stalowej Woli — to inwestycja warta 2,6 mld zł. Separatory do baterii litowo-jonowych natomiast, poza Dąbrową Górniczą, produkuje jeszcze w Jeungpyeong w Korei i Changzhou w Chinach. Na koniec 2022 r. łączne moce produkcyjne wynosiły 1,53 mld m kw. SKIET planuje też budowę fabryki w USA.

— Przejście na zerową emisję netto otwiera bezprecedensowe możliwości inwestycyjne. Badania IFC wskazują, że do 2035 r. zapotrzebowanie na baterie do pojazdów elektrycznych tylko w UE wzrośnie z obecnych 30 do 1300 GWh. Nasze ważne partnerstwo ze SKIET pomoże zaspokoić ten szybko rosnący popyt przez stworzenie bardziej odpornego regionalnego łańcucha wartości pojazdów elektrycznych — mówi Riccardo Puliti, regionalny wiceprezes IFC na region Azji i Pacyfiku.

Podkreśla, że współpraca banku z koreańskimi innowatorami zapewni transfer know-how oraz zwiększenie skali działań na rzecz klimatu na rynkach wschodzących. W ciągu ostatniej dekady IFC zapewniła finansowanie projektów z udziałem koreańskich firm i banków jako sponsorów i partnerów o łącznej wartości ponad 7 mld USD. [MD, MAG] ©

## Echo określa kierunki na ten rok

Połączenie biznesu mieszkaniowego Echa i Archicomu oraz start inwestycji Towarowa 22 Echa Investment to najważniejsze wydarzenia dla grupy na początku 2023 r.

Według Nicklasa Lindberga, prezesa Echa Investment, przekazanie biznesu mieszkaniowego Archicomowi pozwoli na stworzenie z tej spółki największego dewelopera mieszkaniowego w Polsce. W Echu Investment pozostanie segment mieszkań na wynajem instytucjonalny (spółka Resi4Rent), nieruchomości komercyjne i City Spaces — operator biurowych powierzchni elastycznych. Według Macieja Drozda, wiceprezesa ds. finansowych Echa Investment, obecna wycena Echa 4 zł na akcję nie odpowiada jej faktycznej

wartości, ale po rozdzieleniu biznesów rynek powinien docenić prawdziwą wartość spółki.

Natomiast inwestycja Towarowa 22 w Warszawie to historycznie największy i najbardziej spektakularny projekt dewelopera, który właśnie startuje. Na działce o powierzchni 6 ha powstaną mieszkania, biura, mieszkania na wynajem, i lokale usługowe. Pierwszy biurowiec jest już w trakcie budowy.

W I kw. 2023 r. grupa uzyskała zysk netto na poziomie 11,5 mln zł — głównie za sprawą przekazania klientom indywidualnym blisko 300 mieszkań oraz wyceny w abonamencie mieszkań na wynajem, których operatorem jest Resi4Rent. Posiadane w portfelu ponad 3,3 tys. gotowych i w pełni wynajętych lokali czyni z Resi4Rent lidera rynku PRS (mieszkań na wynajem instytucjonalny). Kolejne ponad 5,8 tys. jest w budowie lub planowanych do rozpoczęcia jesz-

cze w tym roku. Do początku 2025 r. spółka chce zgromadzić w portfelu 10 tys. mieszkań na wynajem.

Sprzedaż nowych mieszkań grupy Echo-Archicom zamknęła się do końca marca 2023 r. liczbą 374 lokali, a 2863 były w budowie. Łącznie firmy planują w tym roku start budowy kolejnych 2,5 tys. mieszkań.

W banku ziemi znajduje się blisko 12 tys. mieszkań, co zabezpiecza czteroletnią sprzedaż na poziomie 4 tys. lokali rocznie. Jedną piątą gruntów znajduje się w Warszawie, najbardziej dochodowej lokalizacji. Pozostałe lokalizacje to Wrocław, Poznań, Kraków i Łódź. Natomiast w przypadku mieszkań na abonament wynajmowanych w ramach Resi4Rent do tych lokalizacji dochodzi również Gdańsk.

Także nieruchomości komercyjne miały swój wkład w uzyskane wyniki. Pierwszy kwartał Echo Investment rozpoczęło

od sprzedaży za 44,2 mln EUR Mojego Miejsca II w Warszawie, drugiego budynku biurowego wielofunkcyjnego projektu na Mokotowie, co wpłynęło na spadek zadłużenia netto. W tym roku deweloper chce sprzedać jeszcze trzy biurowce: React I w Łodzi, Brain Park I w Krakowie i City II we Wrocławiu.

Na sprzedaż czeka też skomercjalizowana w 100 proc. galeria Libero w Katowicach. Według Nicklasa Lindberga segment handlowy odrodził się już po pandemii.

— Wzrastają obroty i liczba odwiedzających. Zmieniamy zestaw najemców. Wracają też inwestorzy zainteresowani tym segmentem — mówi prezes Echa.

Łączna wartość aktywów grupy Echo-Archicom jest na poziomie blisko 6 mld zł. Grupa może pochwalić się też wysokim stanem gotówki na koncie, wynoszącym 778 mln zł. [PABI] ©

OGŁOSZENIE

46691



AGENCJA  
MIENIA  
WOJSKOWEGO

### DYREKTOR ODDZIAŁU REGIONALNEGO AGENCJI MIENIA WOJSKOWEGO W OLSZTYNIE

informuje, że w siedzibie Oddziału przy ul. Kasprowicza 1 na tablicy informacyjnej, wywieszony został wykaz nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży w drodze przetargowej:

nieruchomość gruntowa położona w Braniewie przy ul. Stefczyka, woj. warmińsko-mazurskie, obręb 12 Braniewo, działka 3/26 o pow. 0,0035 ha, KW Nr EL1B/00043305/1.

Szczegółowe informacje: [www.amw.com.pl](http://www.amw.com.pl)  
tel.: 895363138, 693-080-661.

Oddział Regionalny AMW w Olsztynie  
ul. Kasprowicza 1 10-219 Olsztyn  
tel. 895363100; fax. 895363180  
olsztyn@amw.com.pl [www.amw.com.pl](http://www.amw.com.pl)

REKLAMA

46671

iab.  
polskaFORUM  
IAB 2023

# SPRAWDZAM!

Jaka strategia na

# „CIEKAWY CZASY”?

30-31 maja / Warszawa

Dołącz na [forumiab.pl](http://forumiab.pl)



## Mapa drogowa Jadwigi Emilewicz

Priorytetem jest zmiana przepisów zwiększających zakres wsparcia przez KUKE firm chcących działać na Ukrainie. Finansowanie uruchomi też PFR.

Jadwiga Emilewicz, pełnomocnik rządu ds. polsko-ukraińskiej współpracy rozwojowej, określiła listę zadań, które należy zrealizować, by polskie firmy mogły wziąć udział w odbudowie Ukrainy. Wiele z nich planuje wykonać jeszcze przed nadchodzącymi wyborami parlamentarnymi.

Jednym z priorytetów jest wsparcie współpracy agencji i biznesu.

– W tym celu konieczne jest stworzenie międzyresortowego zespołu, w którego pracach będą także uczestniczyć organizacje biznesowe. Z dotychczasowych doświadczeń wynika bowiem, że dobre przepisy i programy gospodarcze udaje się tworzyć zazwyczaj po skonsultowaniu ich z przedsiębiorcami i branżowymi organizacjami – mówi Jadwiga Emilewicz.

Zapowiada otwarcie w ciągu kilku tygodni biur w Kijowie i w zachodniej Ukrainie przez Polską Agencję Inwestycji i Handlu.

Jadwiga Emilewicz zapowiada także wsparcie podmiotów zainteresowanych rozwojem działalności na rynku ukraińskim. Informuje, że trwają rozmowy z Polskim Funduszem Rozwoju (PFR) na temat wdrożenia nowych instrumentów finansowych dla polskich przedsiębiorców zainteresowanych rynkiem ukraińskim. Paweł Borys, prezes PFR poinformował PB, że fundusz jeszcze prowadzi analizy i propozycje przedstawi na przełomie czerwca i lipca. Zaznacza, że w pierwszej kolejności zostaną określone zasady zaangażowania się Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych (KUKE) we wsparcie krajowego biznesu na Ukrainie.

– Uchwalenie jeszcze w tej kadencji ustaw zwiększających katalog rozwiązań dotyczących gwarantowanych ubezpieczeń eksportowych jest celem numer jeden – wtrąca Jadwiga Emilewicz.

KUKE podkreśla, że już wspiera polski biznes w Ukrainie, a dzięki zmianie przepisów poszerzy kraj możliwości.

– Procedowana obecnie nowelizacja ustawy regulującej obszar ubezpieczeń eksportowych gwarantowanych przez skarbnicę państwa zwiększy przejrzystość operacyjną dzięki wydzieleniu naszego zaangażowania w Ukrainie z pozostałej części portfela. Dzięki temu będziemy

mogli kontrolować skutecznie ryzyko, jakie ponosimy, wspierając polskich eksporterów i inwestorów oraz reagować elastycznie na ich potrzeby finansowe. Oprócz podtrzymania ochrony eksportu towarów w oczekiwanej przez polskich przedsiębiorców skali, a dynamika jego wzrostu jest niesamowita, będziemy mogli ubezpieczać inwestycje krajowych firm zainteresowanych rozwojem biznesu w Ukrainie poprzez projekty typu green-field bądź przejęcia. Będziemy mogli także ubezpieczać udział polskich dostawców towarów i wykonawców w projektach mających na celu odtworzenie infrastruktury i dalszą modernizację gospodarki Ukrainy, prowadzonych na zlecenie władz w Kijowie lub inwestorów prywatnych innych niż polscy – informuje Janusz Władczak, prezes KUKE.

Dodaje, że nowelizacja umożliwi także obejmowanie przez KUKE ochroną polskich oddziałów przedsiębiorców zagranicznych.

– Liczymy, że przyciągnie to do naszego kraju firmy z całego świata zainteresowane udziałem w odbudowie Ukrainy. Będą mogły skorzystać ze wsparcia KUKE jeśli otworzą w Polsce oddział i stąd będą np. wysyłać dobra zaopatrzeniowe czy inwestycyjne. Dodatkowo będziemy mogli reasekurować ryzyko polskich ubezpieczycieli komercyjnych, którzy zdecydowali się na ubezpieczenie transportu towarów do Ukrainy. Obecnie stanowi to duży problem, utrudniając sprawne dostawy na tamtejszy rynek – twierdzi Janusz Władczak.

Jadwiga Emilewicz podkreśla, że oprócz wsparcia PFR i KUKE, krajowi przedsiębiorcy będą mogli liczyć także na inne polskie firmy finansowe działające na terenie Ukrainy. Wymienia Kredobank, związany z PKO BP, który ma wiele oddziałów, nawet we wschodniej Ukrainie. Zapewnia, że jest jednym z wielu „zdrowych finansowo” podmiotów działających na ukraińskim rynku, i podkreśla, że celem jest zwiększenie liczby podmiotów, które złożyły w nim konta. Kolejną firmą, która zdaniem Jadwigi Emilewicz może wspierać polskie firmy, jest PZU.

Oprócz wsparcia biznesu Jadwiga Emilewicz zapowiada także działania z obszaru dyplomacji ekonomicznej. Informuje, że Polska stara się o włączenie do Platformy Koordynacji Darczyńców, założonej przed grupą G7. 21 czerwca w Londynie planowane jest spotkanie jej członków, w którym będzie uczestniczył premier Mateusz Morawiecki, co może być krokiem w kierunku włączenia się Polski w międzynarodową strukturę. (IKAPI) ©

**UDANA SANACJA:** Famed Żywiec przez ostatnią dekadę był w rękach funduszu restrukturyzacyjnego, który odkupił go od syndyka. Teraz firma, którą kieruje Marek Suczyk, zbliża się do 100 mln zł przychodów i przynosi zyski, a jej rozwój na rynkach eksportowych wspierze inwestor z Czech. (FOT. ARC)



# Żywiecki Famed w czeskich rękach

Fabryka łóżek szpitalnych i stołów operacyjnych z długą historią została przejęta przez czeski fundusz BHM. Ma się rozwinąć eksportowo

Marcel Zatoński



m.zatonski@pb.pl ✉ 22-333-98-15

„Szykujemy się do kolejnej zmiany, bo rozpoczyna się proces poszukiwania nowego inwestora: branżowego lub z sektora private equity” – mówił rok temu na łamach PB Marek Suczyk, wówczas wiceprezes wychodzącego z długiej restrukturyzacji Famedu Żywiec. Producent łóżek szpitalnych i stołów operacyjnych nowego inwestora znalazł w tym roku. Jego właścicielem stał się fundusz BHM, założony przez czeskiego przedsiębiorcę Tomáša Krseka. Wartości transakcji nie ujawniono. Jej szczegóły dopięto w styczniu, teraz nowy udziałowiec został formalnie wpisany do KRS.

### Czeska ekspansja

Za BHM stoi Tomáš Krsek, wieloletni szef i udziałowiec produkującej m.in. pojazdy szynowe grupy Skoda Transportation. Po przejęciu tej firmy w 2018 r. przez PPF Group (należącej do Petra Kellnera, najbogatszego Czecha, który zginął w 2021 r.), Tomáš Krsek założył własny fundusz, który w następnych latach zainwestował m.in. w spółki technologiczne, medyczne, aktywne wiatrowe i nieruchomości. W Polsce poza Famedem jest właścicielem m.in. 10 parków handlowych.

– Inwestycja w Famed Żywiec to ważny etap rozwoju BHM Medical Technology, a przy tym logiczny krok w kontekście

naszego wzrostu. Włączenie spółki do grupy BHM pozwoli korzystać z synergii w obszarach sprzedaży, produkcji oraz badań i rozwoju, czyniąc nas jednym z najsilniejszych graczy w europejskim sektorze medtech – komentuje Jan Černý, prezes BHM Group, cytowany w komunikacie spółki.

### Medyczna historia

Produkcja mebli w Żywcu ma długą historię. Już po pierwszej wojnie światowej w tym mieście powstała prywatna fabryka metalowych mebli, która po kolejnej wojnie została upaństwowiona i wyspecjalizowała się w łóżkach szpitalnych.

Po upadku PRL Famed sprywatyzowano, a jego akcje trafiły do pracowników. Ostatecznie kontrolę nad nim przejął inwestor prywatny, pod którego rządami zrealizowano duży program inwestycyjny. W jego ramach otwarto nowy zakład produkcyjny i szykowano się nawet do debiutu na GPW w 2008 r., skąd zamierzano pozyskać od inwestorów 100 mln zł. Przyszedł jednak kryzys finansowy i Famed, borykający się z wysokim zadłużeniem oraz stratami z tytułu opcji walutowych, stracił wypłacalność.

Dekadę temu część majątku upadłej spółki – zakład produkcyjny i prawa własności intelektualnej – za 46 mln zł odkupił od syndyka fundusz zarządzany przez EMSA Capital, wyspecjalizowany w inwestycjach restrukturyzacyjnych. Famed jeszcze do 2016 r. przynosił straty, ale potem wyszedł na prostą.

– W ostatnich latach sukcesywnie rosła nasza sprzedaż, a tym samym powi-

zana z nią intensywność produkcji. Zakład Famedu w Żywcu ma być filarem grupy, co długoterminowo będzie przekładać się na jeszcze większą skalę – mówi Marek Suczyk, od niedawna prezes Famedu.

### Eksportowy rozwój

Producent stołów operacyjnych, łóżek szpitalnych miał w 2021 r. (ostatnie dane w KRS) 86,8 mln zł przychodów przy ponad 5,5 mln zł EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) i 3,2 mln zł zysku netto. Za ponad trzy czwarte sprzedaży odpowiadały stoły operacyjne, w większości trafiające na eksport.

– Eksport generuje większą część przychodów spółki, a istotny udział – w 2022 r. 46 proc. – mają w nim kraje europejskie. W tym roku koncentrujemy się głównie na wzrostach w Europie Środkowej oraz na Bliskim Wschodzie i w Ameryce Łacińskiej. Chcielibyśmy zwiększyć tam sprzedaż odpowiednio o ok. 50, 25 i 60 proc. Droga ku temu jest m.in. rozpoczęcie bezpośredniej sprzedaży w Czechach czy Słowacji, a także uruchomienie przedstawicielstwa w Kolumbii, będącego przyczółkiem do ekspansji w tej mającej duży potencjał części świata – mówi Marek Suczyk.

Spółka podaje, że jej przychody w 2022 r. wzrosły do 93 mln zł, a co trzeci nowy stół operacyjny odebrany w ubiegłym roku przez polskie szpitale pochodził z fabryki w Żywcu.

– W tym roku chcielibyśmy przekroczyć symboliczną barierę 100 mln zł przychodów w skali roku, zakładając wzrost na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego – mówi prezes Famedu. ©



## Odpowiedzialny biznes

# Trend ESG wyznacza rynkowe możliwości przedsiębiorstw

Rozmowa z **Anną Link**, dyrektorką Departamentu Strategii i Zarządzania Bankowością MSP i Korporacyjną w Banku BNP Paribas, oraz **Michałem Szalastem-Dao Quy**, liderem Sekcji Zrównoważonego Finansowania w Banku BNP Paribas

Konsekwentna polityka Unii Europejskiej w zakresie zrównoważonego rozwoju biznesu sprawia, że ESG nie jest dziś dodatkiem do zarządzania przedsiębiorstwem, ale jego drugim filarem, równie ważnym jak cele finansowe. O transformacji, która musi dokonać się na rynku, aby firmy mogły sprostać unijnym wytycznym, i sposobach, w jaki bank wspiera klientów w zakresie realizacji celów ESG – opowiedzieli eksperci z Banku BNP Paribas.

**Unia Europejska ogłosiła w 2019 r. politykę Zielonego Ładu, której celem jest całkowita neutralność klimatyczna Europy do 2050 r. Jednym z wyzwań, które stawia ona przed firmami, jest raportowanie ESG. Czy wpływa to na strategię biznesową waszych klientów?**

**A.L.:** Zdecydowanie tak. Jeszcze rok temu, kiedy podczas rozmów z klientami poruszaliśmy zagadnienia związane z ESG, wzbudzaliśmy ich zdziwienie. Dziś to oni sami deklarują chęć pogłębienia wiedzy w tym zakresie, sporządzenia na wyzwania od strony instytucji finansowej, dużo chętniej rozmawiają o narzędziach wspierających transformację w kierunku zrównoważonej produkcji, które oferujemy jako bank. Cele Zrównoważonego Rozwoju stały się integralną częścią strategii przedsiębiorstw, niezbędną do tego, aby firmy mogły myśleć o sobie w perspektywie średnio- i długoterminowej. Nasi klienci mają także coraz większą świadomość tego, że transformacja to nie przykry obowiązek, ale szansa na rozwój i repozycjonowanie na rynku.

**Jakie regulacje związane z raportowaniem ESG obowiązują już dziś i jakie mają znaczenie dla funkcjonowania banku?**

**M.S.:** Do tej pory obowiązującym dokumentem była dyrektywa NFRD, która zobowiązywała największe spółki, w uproszczeniu, zatrudniające powyżej 500 pracowników i spełniające dodatkowe wymogi finansowe, do raportowania kwestii niefinansowych. Z perspektywy instytucji finansowej raportowanie ułatwia inicjować dialog na tematy ESG z największymi spółkami. Pozwala ocenić dane z wybranego obszaru raportowania, poziom jego dokładności oraz sposób, w jaki spółka prezentuje kwestie niefinansowe do rynku. Z roku na rok raportowanie jest coraz lepsze pod względem jakości i dokładności danych, dlatego wierzymy, że nadchodzące standardy będą pozytywnie przekładać się na kolejne grupy firm, które ten obowiązek zacznie obejmować. Kolejnym istotnym aktem prawnym, na który warto zwrócić uwagę jest Taksonomia Unii Europejskiej, czyli system jednolitej klasyfikacji działań, który można uznać za zrównoważone środowiskowo. Taksonomia pozwala inwestorom, bankom czy podmiotom konkurencyjnym zweryfikować, które firmy na rynku rozwijają zielone projekty i jaki

jest udział tego typu aktywów w bieżącym bilansie. Określa również konkretne wymagania i minimalne standardy, jakie powinien dany projekt spełnić, by realizować jej cele, dzięki czemu eliminuje praktykę greenwashing'u.

Z perspektywy banku, obecne regulacje pomagają w ocenie największych firm pod kątem ESG, choć nie w pełnym zakresie. Do procesów kredytowych dodawanych jest coraz więcej komponentów związanych z zarządzaniem ryzykiem ESG, przez co bank badając każdego kolejnego klienta identyfikuje, jakich danych mu brakuje do przeprowadzenia pełnej analizy. Docelowo bank planuje wdrożyć procesy, które pozwolą na kompleksową analizę pojedynczego klienta oraz całościowo portfela kredytowego pod kątem ESG. Nowe obowiązki raportowe na pewno przyspieszą implementację.

**Na początku 2024 r. zostanie wdrożona nowa dyrektywa – CSRD. Jakie zmiany przyniesie?**

**M.S.:** Dyrektywa CSRD, która zastąpi NFRD, poszerzy katalog podmiotów zobowiązanych do raportowania pozafinansowego o firmy, które zatrudniają powyżej 250 pracowników i spełniają jeden z wymogów finansowych. Jej głównym celem jest, by obszar ESG był rozwijany nie tylko przez największe korporacje, ale również przez spółki działające głębiej w łańcuchu dostaw. Poszerzony zakres firm objętych nowymi obowiązkami pozwoli na prowadzenie biznesu w sposób bardziej transparentny, jeśli chodzi o obszar niefinansowy. Co istotne, raportowanie niefinansowe będzie funkcjonowało w podobny sposób jak obecnie sprawozdania finansowe – dokument będzie musiał być zatwierdzony przez zarząd, wymagana będzie również zewnętrzna weryfikacja raportów. Da to możliwość dotrzeć różnym interesariuszom do konkretnych informacji pozwalających ocenić, czy dany biznes działa w sposób zrównoważony i jak pozycjonuje się na swoim rynku. Dane zebrane na większej próbie podmiotów pozwolą również dostarczyć dane na temat realnego wpływu na otoczenie konkretnego sektora.

**A.L.:** Największym wyzwaniem dla naszych klientów będzie ustrukturyzowanie zarządzania zagadnieniami ESG. Obserwujemy, że dziś jeszcze nie wszyscy dobrze identyfikują obszary, które będą podlegały raportowaniu. Podczas programu pilotażowego kalkulatora emisyjności CO<sub>2</sub>, który stworzyliśmy, aby pomóc firmom określić poziom emisyjności i zidentyfikować miejsca wymagające poprawy, zauważyliśmy, że klienci są zaskoczeni danymi, które są niezbędne, aby z tego narzędzia skorzystać. To pokazuje, że mamy bardzo dużo do zrobienia w zakresie budowania świadomości tego, czym jest raportowanie, jaki jest jego zakres oraz w jakich obszarach firmy powinny dążyć do usystematyzowania



### ► NIEZBĘDNA

#### EDUKACJA:

Największym wyzwaniem dla naszych klientów będzie ustrukturyzowanie zarządzania zagadnieniami ESG. Obserwujemy, że dziś jeszcze nie wszyscy dobrze identyfikują obszary, które będą podlegały raportowaniu – mówi Anna Link.



### ► ZALEŻNE

#### OD WIELKOŚCI:

W procesie zrównoważonej transformacji najłatwiej jest rozmawiać z globalnymi korporacjami, które temat ESG już rozumieją, natomiast dużym wyzwaniem w Polsce jest dotarcie do segmentu klientów MSP – podkreśla Michał Szalast-Dao Quy.

(FOT. ARCI)

informacji, poprawy jakości i wdrożenia odpowiednich działań adresujących cele zrównoważonej transformacji.

**Dlaczego bankowi zależy na tym, aby klienci rozwijali obszar ESG w swoich firmach? Jak to wpływa na ich zdolności kredytowe?**

**A.L.:** Bank BNP Paribas ogłosił w 2022 r. strategię Gobeyond 2022-2025, której filar POSITIVE mówi o tym, że chcemy być liderem w zrównoważonym finansowaniu. Jej cele zakładają, że do 2025 r. co najmniej 10 proc. aktywów banku to będą aktywa zielone. Wspieranie klientów na drodze do zrównoważonej produkcji jest integralnym elementem naszej polityki i naszym zobowiązaniem jako instytucji finansowej. Pamiętajmy, że ta transformacja pociąga za sobą ogromne koszty, a bank, jako kredytodawca, chce mieć aktywny wpływ na to, w którym kierunku przebiega rozwój gospodarki.

**M.S.:** Niedopatrzona w kwestiach środowiskowych i społecznych to dzisiaj ryzyko zarówno dla biznesu, jak i banku. Jeśli kredytobiorca poprzez swoje działania lub ich zaniedbanie wystawia się na prawdopodobieństwo wypadnięcia z łańcucha dostaw, to jedną z konsekwencji może być trudność z bieżącą obsługą zadłużenia, a co za tym idzie, jego ocena kredytowa może się obniżyć. Wraz z wzrostem ryzyka wzrasta wycena kosztu finansowania lub mogą się pojawić utrudnienia w jego pozyskaniu. Jeśli ryzyko ESG oceniane jest przez instytucję finansową jako niskie lub finansowany projekt będzie miał charakter zrównoważony, kredytobiorca może liczyć na korzystniejsze warunki finansowe, dzięki czemu praca kapitału czy zwrot z inwestycji będą dla takiej firmy bardziej efektywne. Wdrożenie polityki ESG to na pewno duże wyzwanie dla naszych klientów. Natomiast funkcjonują już na rynku narzędzia po stronie instytucji finansowych, które pomagają przedsiębiorstwom przejść przez ten proces.

**W jaki sposób, w takim razie, wspieracie biznesy w transformacji na bardziej zrównoważone?**

**A.L.:** Zamknęłabym to w trójkącie: ludzie – narzędzia – produkty. Zaczynając od ludzi i wiedzy z tym związanej – w banku bardzo mocno rozbudowaliśmy kompetencje wewnętrzne, tak żeby dobrze rozumieć wszystkie aspekty związane z szerokim tematem ESG czy zrównoważonego finansowania. Od 2020 r. zatrudniamy w banku inżynierów i ekspertów w zakresie efektywności energetycznej, którzy pomagają przeprowadzić naszych klientów przez tę zmianę. Mamy zespół Michała, czyli centrum kompetencji w zakresie zrównoważonego finansowania, przeszoloną sieć certyfikowanych doradców w całej Polsce oraz 150 sustainability officerów, którzy ukończyli naszą wewnętrzną akademię. Od strony kompetencji jesteśmy bardzo

mocno przygotowani, co doceniają klienci. Narzędziem, którym dysponujemy jako jedyni na rynku, jest kalkulator emisji gazów cieplarnianych w rolnictwie, obecnie jesteśmy w trakcie pilota kalkulatora emisyjności CO<sub>2</sub>. Udostępniamy klientom bezpłatnie ankietę dotyczącą Taksonomii, żeby mogli zweryfikować, w jakim punkcie się znajdują i zidentyfikować słabsze ogniska w modelu biznesowym firmy.

Mamy bogaty wachlarz produktów dopasowanych do potrzeb klientów z różnych segmentów, zaczynając od małych i średnich przedsiębiorstw, a kończąc na największych przedsiębiorstwach polskich oraz międzynarodowych, a wśród nich – Sustainability-Linked Loan – finansowanie na cele ogólne, w którym wysokość marży kredytu powiązana jest z realizacją określonych celów ESG przedsiębiorstwa, na które się wcześniej umówiliśmy. Wskaźniki mogą dotyczyć np. redukcji emisji gazów cieplarnianych bądź innych zanieczyszczeń, certyfikacji surowców, zmniejszenia liczby wypadków przy pracy czy walki z nierównościami społecznymi. W naszej paletce produktowej mamy również ESG Rating-Linked Loan, w którym wysokość marży skorelowana jest z poprawą wyniku ratingu ESG. Powyższa formuła finansowania wspierana jest przez nawiązanie niedawno współpracę z globalną agencją ratingową Ecovadis, z której usług mogą skorzystać nasi klienci. Mniejsze i średnie przedsiębiorstwa mogą korzystać z kredytu technologicznego, a już wkrótce także z ekologicznego. Cały czas rozwijamy ścieżkę edukacyjną. Organizujemy wiele webinarów online, ale też spotkania lokalne – śniadania biznesowe, gdzie przy kawie i rogalikach rozmawiamy o wyzwaniach związanych ze zrównoważonym rozwojem i transformacją energetyczną.

**M.S.:** W procesie zrównoważonej transformacji staramy się nie pominąć nikogo. Obecnie najłatwiej jest rozmawiać z globalnymi korporacjami, które temat ESG już rozumieją i w procesie strukturyzacji zrównoważonego finansowania pewne aspekty można pominąć. Natomiast dużym wyzwaniem w Polsce jest dotarcie do segmentu klientów MSP i edukacja z zakresu ESG oraz wyzwań dla biznesu za tym idących. Kolejnym etapem jest przekonanie przedsiębiorców, że nakłady poniesione na finansowanie inwestycji związanych z ESG to nie jest koszt, tylko inwestycja w przyszłość, która pozwoli im utrzymać się w łańcuchu dostaw, pozostać konkurencyjnym na rynku i dostarczać atrakcyjny produkt dla konsumentów.

Zrównoważona transformacja to globalny megatrend, od którego nie ma już odwrotu. Być może tempo zmian nie będzie tak szybkie, jak byśmy sobie życzyli, ale bez wątpienia jest to szansa dla całej gospodarki, żeby poprawić jakość naszego życia.

**PARTNEREM PUBLIKACJI JEST  
BANK BNP PARIBAS**



## Jak zmienia się sytuacja pań na rynku pracy

Dla wielu kobiet większym wyzwaniem niż ograniczony dostęp do rynku pracy jest godzenie kariery z rolą matki.

Według najnowszego badania serwisu Pracuj.pl 68 proc. Polek uważa, że pleć piękna jest w lepszej sytuacji zawodowej niż 10 lat temu. Wpływ na to ma zarówno dostosowanie przez firmy stanowisk pracy do możliwości kobiet, jak i odejście od tradycyjnego modelu rodziny do partnerskiego, w którym rola matki i ojca w wychowaniu dzieci i wypełnianiu obowiązków domowych jest taka sama.

### Dostęp do rynku pracy

Wciąż to pleć piękna stanowi większość populacji w wieku produkcyjnym bierniej zawodowo. Najczęstszymi przyczynami tego stanu są nauka i podnoszenie kwalifikacji (17,5 proc.). 13,1 proc. badanych wskazuje na obowiązki rodzinne, a 7,6 proc. na problemy zdrowotne i niepełnosprawność.

Polki jednak coraz chętniej podejmują pracę. Według Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) udział aktywnych zawodowo kobiet w wieku produkcyjnym (18-59 lat) w ogólnej liczbie pań kształtował się w trzecim kwartale 2022 r. na poziomie 76,4 proc., a w analogicznym okresie 2021 r. wynosił 75,9 proc.

Rosnie również liczba Polek wykonujących zawody stereotypowo męskie, co potwierdzają dane firmy Randstad. Przykładowo w branży magazynowo-logistycznej, która kojarzy się z panami, ponad połowę (55 proc.) zatrudnionych reprezentuje pleć piękna. Zwiększa się również odsetek pań pracujących w branżach alkoholowej i piwowarskiej. Polki coraz chętniej wykonują zawody w takich sektorach jak lotnictwo, ochrona i budowlanka, gdzie co piątą pracownicę to pleć piękna.

Polki pozytywnie oceniają również możliwości rozwoju w pracy. Aż 62 proc. kobiet deklaruje, że w ich miejscu zatrudnienia obie płcie mają równe szanse na awansie i podwyżki – wynika z badania Pracuj.pl

### Większe oczekiwania

Wyzwaniem dla Polek jest godzenie kariery z rolą matki – od pań wymaga się w tym zakresie więcej niż od panów i to głównie one często muszą wybierać między wychowaniem dziecka a rozwojem zawodowym i samorealizacją. Dla 83 proc. kobiet stanowi to wyzwanie. Co ciekawe, problem ten dostrzegają również mężczyźni – 66 proc. panów podziela zdanie pań.

Godzenie ról opiekuńczych z pracą zawodową to trudne zadanie. Szczególnie dla kobiet, na które w naszej kulturze w nieporównywalnie większym stopniu przesuwa się odpowiedzialność za dziecko. Według GUS 42 proc. rodzin w Polsce ma dzieci. Z tego tylko 1 proc. ojców zdecydował się na skorzystanie z urlopu rodzicielskiego. Z naszych poprzednich badań wynika, że osiem na 10 matek ocenia, że dłuższy urlop rodzicielski ich partnerów pomógłby im pomóc podzielić się bardziej sprawiedliwie opieką nad dzieckiem – mówi Anna Hołdyńska, koordynatorka zespołu komunikacji i influencer marketingu w Grupie Pracuj. LJAKI ©

# Jak zdobyć dotacje na projekty wzornicze

Dzięki grantom przedsiębiorcy opracują i wdrożą w firmach strategie wzornicze. Mogą otrzymać w sumie 100 mln zł



Dorota  
Zawislińska

d.zawislińska@pb.pl ☎ 22-333-99-99

**UDOGODNIENIE:** Dużym ułatwieniem jest dla przedsiębiorców możliwość ubiegania się o wsparcie całego procesu wzorniczego za pomocą tylko jednego wniosku o dofinansowanie. [FOT. ADOBE STOCK]

Przedsiębiorcy mogą ubiegać się o dofinansowanie procesów wzorniczych, dzięki którym dostosują firmowe produkty i usługi do potrzeb i oczekiwań klientów. Konkurs „Wzornictwo w MSP” jest finansowany z unijnego programu Fundusze Europejskie dla Polski Wschodniej. Budżet naboru jest dość pokaźny, bo wynosi 100 mln zł. Wnioski o dofinansowanie można składać do 29 sierpnia. Przedsiębiorcy muszą liczyć się z tym, że przedstawiciele Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP), czyli organizatorzy naboru, mogą zakończyć konkurs wcześniej. Nastąpi to w sytuacji, gdy kwota dofinansowania, o które będą starać się potencjalni beneficjenci, przekroczy 200 proc. budżetu przewidzianego na ten nabór.

Grzegorz Karwatowicz, prawnik w kancelarii SWK Legal, podkreśla, że granty są przeznaczone dla przedstawicieli mikro, małych i średnich przedsiębiorstw.

– Wnioskodawcy muszą prowadzić firmę w makroregionie Polska Wschodnia, czyli w województwach lubelskim, podkarpackim, podlaskim, świętokrzyskim lub warmińsko-mazurskim. Konkurs obejmuje również przedsiębiorstwa z Mazowsza, z wyjątkiem Warszawy i otaczających ją powiatów – wyjaśnia Grzegorz Karwatowicz.

### Regionalne inteligentne specjalizacje

Prawniki zwraca uwagę na preferowane w naborze przedsięwzięcia.

– Premiowane będą projekty realizowane przez MSP, których przychody z działalności produkcyjnej lub usługowej stanowią największy procent udziału w sprzedaży. Wymóg ten dotyczy ostatniego zamkniętego roku obrotowego. Mile widziane będą również projekty, które wpisują się w regionalne inteligentne specjalizacje wspólne dla co najmniej dwóch województw wspomnianego makroregionu – zaznacza Grzegorz Karwatowicz.

Zaleca, aby przedsiębiorcy przed podjęciem decyzji o starcie w konkursie zapoznali się z kryteriami wyboru projektów, na podstawie których eksperci oceniają wnioski o dofinansowanie. Dzięki temu sprawdzą, czy planowane przez nich przedsięwzięcia mają w ogóle szanse na uzyskanie wsparcia.

Agnieszka Wykrzykowska, senior menedżer w Grant Thornton, wyjaśnia, że granty sfinansują koszty projektów, które polegają na przeprowadzeniu audytu wzorniczego, a także opracowaniu i wdrożeniu strategii wzorniczej.

– Chodzi o podjęcie przez przedsiębiorcę działań, które uwzględniają procesy projek-



owania. Ich końcowym rezultatem powinno być wprowadzenie na rynek innowacji – podkreśla Agnieszka Wykrzykowska.

Obecny konkurs jest kontynuacją naboru „Wzór na konkurencję” z poprzedniej perspektywy finansowej. Wówczas składał się on z dwóch etapów.

– Przedsiębiorcy starali się najpierw o dofinansowanie na opracowanie strategii wzorniczej, następnie mogli powalczyć o granty na jej wdrożenie. Możliwość ubiegania się o wsparcie finansowe całego procesu wzorniczego w ramach jednego wniosku o dofinansowanie na pewno jest dla przedsiębiorców dużym ułatwieniem – ocenia Agnieszka Wykrzykowska.

Dotacje pokryją koszty usług szkoleniowych i doradczych niezbędnych do wdrożenia strategii wzorniczej. Sfinansują też wydatki na zakup środków trwałych innych niż nieruchomości, oprogramowania, a także wartości niematerialnych i prawnych w formie patentów, licencji i know-how. Ponadto przedsiębiorcy będą mogli liczyć na dofinansowanie robót i materiałów budowlanych. Warunek jest jeden: muszą być one związane z instalacją maszyn i urządzeń, a ich wartość nie może przekraczać 10 proc. wartości zakupionych środków trwałych potrzebnych do realizacji projektu.

### Na co dofinansowanie

- ▶ koszty usług doradczych związanych z przeprowadzeniem audytu wzorniczego i opracowaniem strategii wzorniczej
- ▶ koszty usług doradczych niezbędnych do wdrożenia strategii wzorniczej
- ▶ zakup środków trwałych innych niż nieruchomości zabudowane i niezabudowane
- ▶ nabycie oprogramowania i innych wartości niematerialnych i prawnych w formie patentów, licencji, know-how oraz innych praw własności intelektualnej
- ▶ koszty robót i materiałów budowlanych
- ▶ koszty usług szkoleniowych
- ▶ koszty ustanowienia i utrzymania zabezpieczenia zaliczki

Ekspertka z Grant Thornton zwraca uwagę na kryteria finansowe dla projektów startujących w naborze.

– Wartość kosztów kwalifikowalnych przedsięwzięcia musi wynosić przynajmniej 200 tys. zł. Natomiast dofinansowanie kosztów związanych z przeprowadzeniem audytu wzorniczego i opracowaniem strategii wzorniczej nie może przekroczyć 70 tys. zł. Z kolei maksymalna dotacja na cały projekt to 3 mln zł. Co ważne, przedstawiciele PARP wymagają od potencjalnych beneficjentów wkładu własnego na poziomie co najmniej 15 proc. – zaznacza Agnieszka Wykrzykowska.

### Dotacja warunkowa

Nowością w konkursie jest dofinansowanie usług szkoleniowych i doradczych przyznawane w formie dotacji bezzwrotnej. Natomiast finansowanie inwestycji będzie rozdzielane w postaci dotacji warunkowej. To oznacza, że podlega ona zwrotowi, jeśli przedsiębiorca nie spełni określonych warunków. Powinien prowadzić działalność gospodarczą dłużej niż pięć lat od daty ogłoszenia naboru. Jeśli tak nie jest, to przedstawiciele mikro, małej lub średniej firmy będzie musiał zwrócić odpowiednio: 25 proc., 30 proc. i 40 proc. kwoty dofinansowania objętej dotacją warunkową. PARP może pomniejszyć wysokość tego zwrotu. W jakich sytuacjach? Jeśli przedsiębiorca utrzyma lub zwiększy średnią wielkość zatrudnienia w ciągu dwóch lat po zakończeniu realizacji projektu.

Agnieszka Wykrzykowska ma dobrą wiadomość dla przedsiębiorców, którzy mają opracowany audyt wzorniczy i strategię wzorniczą dofinansowaną w ramach konkursu „Wzór na konkurencję”.

– Jeśli jest ona aktualna i nie została wdrożona w firmie, można ją wykorzystać w obecnym konkursie i ubiegać się o dotację na jej wdrożenie – podkreśla Agnieszka Wykrzykowska. ©



## WEBINARIUM

## Gdzie po wsparcie innowacji w firmach

Przedstawiciele firm planujących innowacje mogą dowiedzieć się, jak zdobyć na nie unijne dotacje. Będzie o tym mowa podczas bezpłatnego webinarium „Ścieżka SMART – wsparcie dla przedsiębiorców”, które odbędzie się w formie online w środę, 31 maja. Organizatorem webinarium jest Główny Punkt Informacyjny Funduszy Europejskich w Białymstoku. Spotkanie jest przeznacz-

ne dla wszystkich osób zainteresowanych możliwościami pozyskania pieniędzy z programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki z nowej unijnej perspektywy finansowej. Podczas webinarium przedstawiona zostanie także oferta Punktów Informacyjnych Funduszy Europejskich. Więcej informacji: tel. 801 308 013 | <https://rpo.wrotapodlasia.pl/>. [D]

PulsFirmy

zdrowybiznes.pb.pl ZDROWY BIZNES

OGŁOSZENIE

4 6 6 8 9



WOJEWODA  
ZACHODNIOPOMORSKI

AP-4.747.6.2023.PM(7)

Szczecin, 23 maja 2023 r.

### OBWIESZCZENIE

Na podstawie art. 11 ust. 1 ustawy z dnia 9 sierpnia 2019 r. o inwestycjach w zakresie budowy portów zewnętrznych (Dz. U. z 2022 r., poz. 1635), zawiadamia się, że na wniosek z 17.04.2023 (uzupełniony 23.04.2023 r.) Pani Małgorzaty Kosmacz reprezentującej Urząd Morski w Szczecinie, Wojewoda Zachodniopomorski wydał 22.05.2023 r. decyzję Nr 7/2023 o ustaleniu lokalizacji inwestycji w zakresie budowy portu zewnętrznego dla zadania pn.: „Poszerzenie toru podejściowego do Świnoujścia na odcinku od N1 do N2 do km 10”.  
Określenie lokalizacji inwestycji w polskich obszarach morskich

Punkt	BLWGS 84		UTM 33U	
	N	E	N	E
1'	54° 16' 54,4406"	14° 4' 46,0158"	6015265.296	440067.366
2'	54° 17' 6,9135"	14° 5' 27,6128"	6015641.029	440824.583
3'	54° 14' 47,9505"	14° 11' 19,4935"	6011268.666	447138.224
4'	54° 12' 46,3647"	14° 11' 54,5948"	6007503.689	447730.898
5'	54° 1' 2,0761"	14° 15' 22,9801"	5985696.024	451276.837
6'	54° 0' 57,9820"	14° 14' 42,2928"	5985577.211	450546.437
7'	54° 12' 42,3203"	14° 11' 14,3339"	6007387.028	447000.149
8'	54° 14' 33,8487"	14° 10' 42,1083"	6010840.662	446456.486

Zgodnie z art. 34 ust. 1 ustawy o inwestycjach w zakresie budowy portów zewnętrznych (Dz. U. z 2022 r., poz. 1635), przedmiotowa decyzja podlega natychmiastowemu wykonaniu.

Wskazuje się 10.06.2023 r. jako rozpoczęcie biegu terminu do wniesienia odwołania od decyzji. Odwołanie od decyzji Wojewody wnosi się w terminie 14 dni od 10.06.2023 r. do Ministra Rozwoju i Technologii, za pośrednictwem Wojewody Zachodniopomorskiego, Wały Chrobrego 4, 70-502 Szczecin.

W trakcie biegu terminu do wniesienia odwołania strona może zrzec się prawa do wniesienia odwołania wobec organu administracji publicznej, który wydał decyzję. Z dniem doręczenia organowi administracji publicznej oświadczenia o zrzeczeniu się prawa do wniesienia odwołania przez ostatnią ze stron postępowania, decyzja staje się ostateczna i prawomocna – art. 127a Kodeksu postępowania administracyjnego.

Zgodnie z art. 34 ust. 3 ustawy o inwestycjach w zakresie budowy portów zewnętrznych (Dz. U. z 2022 r., poz. 1635) odwołanie od decyzji powinno zawierać zarzuty odnoszące się do decyzji, określać istotę i zakres żądania będącego przedmiotem odwołania oraz wskazywać dowody uzasadniające to żądanie.

Jednocześnie, zgodnie z art. 10 Kodeksu postępowania administracyjnego zawiadamia się, że z zebranymi materiałami dotyczącymi tego postępowania można zapoznać się w Wydziale Architektury i Gospodarki Przemysłowej Zachodniopomorskiego Urzędu Wojewódzkiego w Szczecinie.

Zapoznanie się przez strony postępowania z zebranymi dokumentami dotyczącymi prowadzonego postępowania może nastąpić w formie podania na piśmie, jak również za pośrednictwem środków komunikacji zdalnej (tj. za pośrednictwem skrzynki ePUAP, faksem lub telefonicznie). Zgodnie z art. 63 § 1 Kodeksu postępowania administracyjnego podania wniesione na adres poczty elektronicznej organu administracji publicznej pozostawia się bez rozpoznania.

W przypadku gdy realizacja prawa czynnego udziału stron w postępowaniu za pośrednictwem ww. środków nie będzie możliwa, zapoznanie się z zebranymi dokumentami dotyczącymi postępowania może nastąpić w Zachodniopomorskim Urzędzie Wojewódzkim w Szczecinie, ul. Wały Chrobrego 4, od poniedziałku do piątku, w godzinach od 8.00 do 14.00 po wcześniejszym uzgodnieniu telefonicznym daty wizyty.

Dane do kontaktu: tel. 91-43-03-570 lub 91-43-03-470

Zgodnie z art. 49 § 2 Kpa wskazuje się 26.05.2023 r. jako dzień, w którym nastąpiło publiczne obwieszczenie. Zawiadomienie uważa się za dokonane po upływie czternastu dni od dnia, w którym nastąpiło publiczne obwieszczenie.

Zachodniopomorski Urząd Wojewódzki w Szczecinie  
ul. Wały Chrobrego 4, 70 - 502 Szczecin  
tel. 91 43-03 315, 091 43-42-413, fax. 91 43-30-250,  
e-mail: wojewoda@szczecin.uw.gov.pl

OGŁOSZENIE

4 6 6 8 2

MIEJSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO WODOCIĄGÓW I KANALIZACJI  
W M.ST. WARSZAWIE SPÓŁKA AKCYJNA

Plac Starynkiewicza 5, 02-015 Warszawa  
[www.mpwk.com.pl](http://www.mpwk.com.pl)



### Informacja o przetargu publicznym nieograniczonym na sprzedaż odpadów (postępowanie nr 4/DLO/2023)

Kod i rodzaj odpadu:

- 16 06 01\* - Baterie i akumulatory ołowiowe

Postępowanie przetargowe zostanie przeprowadzone na Platformie zakupowej eB2B. Tam też dostępne są szczegółowe informacje dotyczące tego postępowania.

Platforma zakupowa jest dostępna na stronie internetowej  
<https://mpwk-waw.eb2b.com.pl>

W celu wzięcia udziału w postępowaniu należy zarejestrować się na Platformie zakupowej eB2B (jeśli nie jest się zarejestrowanym użytkownikiem).

OGŁOSZENIE

4 6 6 8 2



AGENCJA  
MIENIA  
WOJSKOWEGO

### DYREKTOR ODDZIAŁU REGIONALNEGO AGENCJI MIENIA WOJSKOWEGO w GDYNI PODAJE DO WIADOMOŚCI WYCIĄG Z OGŁOSZENIA O DRUGICH USTNYCH PRZETARGACH NIEOGRANICZONYCH

na sprzedaż prawa własności poszczególnych niezabudowanych działek ewidencyjnych położonych w Pruszczu Gdańskim obręb 0009, rejon ulicy Kopernika, użytek R111b. KW GD1G/00090899/8 (dostęp do drogi publicznej poprzez działki drogowe, sprzedawane udziałami wraz z poszczególnymi nieruchomościami). Nieruchomości położone są na obszarze objętego MPZP Rady Miasta Pruszcza Gdańskiego z dnia 14.06.2017 r. - dz. 222, 223, 224 - 2.MNU - tereny zabudowy jednorodzinnej wolnostojącej z dopuszczeniem usług nieuczęszliwych; dz. 227 - 3.MNU - tereny zabudowy jednorodzinnej wolnostojącej z dopuszczeniem usług nieuczęszliwych.

Lp.	Działka	Powierzchnia	Cena wywoławcza	Wadium	Udział w drodze dz. 274 o pow. 1,1391 ha KW GD1G/00241360/5
	(nr)	(ha)	(zł)	(zł)	/10000
1	222	0,0644	171 000,00	17 100,00	132
2	223	0,0648	172 000,00	17 200,00	133
3	224	0,0652	173 000,00	17 300,00	133
4	227	0,0610	162 000,00	16 200,00	124

Przetargi odbędą się w siedzibie Oddziału Regionalnego Agencji Mienia Wojskowego w Gdyni, ul. Marii Curie-Skłodowskiej 19, sala konferencyjna (III piętro) dnia 28.06.2023 r.

Pozycja 1 – godz. 10:00

Pozycja 2 – godz. 11:00

Pozycja 3 – godz. 12:00

Pozycja 4 – godz. 13:00

Warunkiem dopuszczenia do uczestnictwa w przetargu jest wpłacenie wadium w formie pieniężnej, w nieprzekraczalnym terminie do dnia 22.06.2023 r.

przez dokonanie wpłaty na rachunek bankowy Oddziału Regionalnego Agencji Mienia Wojskowego w Gdyni w Banku Gospodarstwa Krajowego numer konta **54 1130 1121 0006 5589 8520 0008** ze wskazaniem w tytule przelewu numeru działki. Za ostateczny termin wniesienia wadium uważa się dzień uznania rachunku bankowego AMW.

Pełna treść ogłoszenia - na tablicy ogłoszeń OReg AMW w Gdyni (I piętro) i na stronie [www.amw.com.pl](http://www.amw.com.pl).

Oddział Regionalny AMW w Gdyni  
ul. M. Curie-Skłodowskiej 19 • 81-231 Gdynia  
tel. (58) 501 88 14 • fax (58) 690 87 01  
[www.amw.com.pl](http://www.amw.com.pl) • [gdynia@amw.com.pl](mailto:gdynia@amw.com.pl)

CHCESZ  
ZAKTUALIZOWAĆ WIEDZĘ?

SZUKASZ  
NOWYCH INSPIRACJI?

Konferencje.pb.pl WIEDZA KLASY BIZNES

Puls  
BIZNESU



# GPW zbierze 0,5 mld zł z różnych źródeł

Giełda przedstawiła nowy plan pięcioletni. Poprzedni nie wypalił, więc nowy jest raczej kontynuacją niż rewolucją. Ma przy tym ambitne cele finansowe oparte na nowych projektach

Kamil Kosiński

k.kosinski@pb.pl • 22-333-99-24

W tej strategii koncentrujemy się na naszym podstawowym biznesie, ale w nowym ujęciu – tak Marek Dietl, prezes Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, streszcza nową strategię kierowaną przez siebie firmy.

Cele strategii na lata 2023-27 GPW definiuje w kategoriach: obrót, dane i technologia oraz nowe modele biznesowe.

Giełda chce utrzymać udział w obrotach akcjami polskich spółek powyżej 80 proc. Oznacza to, że liczy się z erozją swojego znaczenia w tej działalności, bo obecnie jest to ponad 90 proc.

GPW chce rozbudowywać rynek papierów dłużnych. W planie jest nowy rynek obligacji skarbowych tylko dla inwestorów instytucjonalnych – banków, ubezpieczycieli i TFI. Chce też uruchomić rynek listów zastawnych, być może dostępny dla inwestorów detalicznych. W kontekście inwestorów indywidualnych chce poszerzać ofertę akcji zagranicznych na GlobalConnect, a także zwiększać liczbę ETF-ów (w tym surowcowych mutacji ETC i ETN). Duży nacisk chce położyć na zwiększanie palety instrumentów pochodnych.

Mamy plany związane z rozwojem tego segmentu w każdym obszarze naszej grupy kapitałowej – podkreśla Izabela Olszewska, członkini zarządu GPW.

Zdradza, że mają pojawić się futures na prąd i gaz, pochodne rynku rolnego oraz opcje na akcje z fizyczną dostawą.

## Crowdfunding z licencją KNF

W obszarze danych GPW chce wyraźnie poszerzyć swoją działalność poza dominujący obecnie segment danych typowo sesyjnych. Zakłada np. dystrybucję raportów spółek giełdowych w formacie XBRL. Jest on już wykorzystywany w raportach rocznych spółek z głównego parkietu.

Nasza wartość dodana będzie polegała na tym, że poszerzymy jego wykorzystanie o spółki z rynku alternatywnego. Chcemy też stworzyć repozytorium takich raportów. Pomoże to inwestorom i analitykom w analizie – wyjaśnia Izabela Olszewska.

Zapowiada także bliżej nieokreślona gamę produktów informacyjnych dla traderów, a także badania emocjonalnego stosun-



► **ROLA GPW:** Widzimy nas jako cyfrową platformę wspierania rozwoju gospodarki – deklaruje Marek Dietl, prezes Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. (FOT. GKI)

ku do spółek, gdyż taki sentyment wpływa na wyceny.

Już „niebawem” ma ruszyć rynek obrotu stokenizowanymi aktywami niefinansowymi. W planach jest także Warsaw Integrated Digital Exchange – projekt tokenizacji aktywów finansowych. Ze słów Marka Dietla wynika, że będzie to przedsięwzięcie związane z rynkiem funduszy venture capital.

– One nie mają ustrukturyzowanego dostępu do inwestora indywidualnego – zaznacza prezes GPW.

Nowym rynkiem ma być także platforma crowdfundingowa.

– To co nas odróżnia od platform działających do tej pory, to to, że chcemy, by działała na podstawie licencji KNF. Wniosek w tej sprawie został już złożony – ujawnia Izabela Olszewska.

GPW chce też wspierać emitentów w zakresie raportowania ESG i relacji inwestorskich. W planie jest udostępnienie emitentom oprogramowania wzmacniającego ład korporacyjny.

– Zapewniam, że da się na tym zarobić, i to nawet bardzo dobrze – mówi o celach strategicznych nowej strategii Adam Młodkowski, członek zarządu GPW odpowiedzialny za finansowanie.

## Nie rocznie, ale średniorocznie

Przychody grupy GPW w 2027 r. mają być o 157 mln zł wyższe od tych ze zbliżającego się do półmetka roku 2023. Z tych dodatkowych 157 mln zł na nowe inicjatywy ma przypadać 101 mln zł. Ze słów Adama Młodkowskiego wynika jednak, że nowe inicjatywy to również te zainicjowane w ra-

mach dotychczasowej strategii, a na uzupełnienie nowe przedsięwzięcia przypadnie tylko 50 mln zł.

W perspektywie lat 2023-27 GPW planuje osiągać 498 mln zł średniorocznych przychodów i 215 mln zł EBITDA. Marża EBITDA ma w 2027 r. wzrosnąć do 50 proc. Poprzednia strategia zakładała 470 mln zł przychodów i 250 mln zł EBITDA w 2022 r. ten cel finansowy nie został zrealizowany, a różnica między założeniami a rzeczywistością bynajmniej nie okazała się kosmetyczna.

– Błędem było to, że określiliśmy, w jakim roku będą jakie przychody. Stąd teraz mówimy o średniorocznych. Po drugie, wiele projektów opóźniło się przez pandemię – twierdzi Marek Dietl.

Jego zdaniem na niezrealizowanie założeń wpłynęły także opóźnienia we wdrażaniu zmian prawnych wynikających ze strategii rozwoju rynku kapitałowego.

Nowa strategia zakłada, że w perspektywie lat 2023-27 średniorocznie 35 proc. przychodów grupy GPW będą stanowiły tzw. przychody powtarzalne, czyli niezależne od wartości obrotów instrumentami finansowymi, w tym m.in. usługi sprzedaży danych oraz regularne opłaty od emitentów.

Intencją zarządu GPW jest przy tym wypłata dywidend na poziomie 60-80 proc. skonsolidowanego zysku netto za dany rok obrotowy (dotychczasowa polityka dywidendowa mówi o ponad 60 proc.). Adam Młodkowski zastrzega, że akwizycje mogą wpłynąć na mniejsze transfery do akcjonariuszy, a jeśli sytuacja na to pozwoli, możliwe są jednak także wypłaty przekraczające próg 80 proc. zysku. ©

## OKIEM EKSPERTÓW

### Pojawiają się pytania o rolę GPW w gospodarce

WALDEMAR MARKIEWICZ  
prezes Izby Domów Maklerskich

W zależności od tego, jak podejmiemy do roli giełdy na rynku kapitałowym, tak możemy ocenić zaprezentowaną strategię GPW. Jeśli popatrzymy na strategię z perspektywy spółki giełdowej z jej powinnością maksymalizacji zysku dla akcjonariuszy, to nowe cele GPW wzrostu przychodów, a bardziej wzrostu marży EBITDA do poziomu 50 proc., przy założeniu zachowania 50-60-procentowego wskaźnika wypłaty dywidendy ze skonsolidowanego zysku, mogą cieszyć inwestorów. Jednak my, środowisko rynku kapitałowego, patrzymy na to z perspektywy interesu polskiego rynku kapitałowego i polskiej gospodarki. I wtedy pojawiają się pytania o funkcję, rolę i misję GPW. W nowej strategii GPW widać utrwalający się rozdźwięk pomiędzy celem rynku kapitałowego, jakim jest wsparcie rozwoju gospodarczego i budowanie zamożności obywateli, a celem maksymalizacji zysków dla akcjonariuszy. W interesie rynku jest, aby strategia giełdy koncentrowała się nie na maksymalizacji zysków dla akcjonariuszy, ale na kontrybucji do rozwoju rynku kapitałowego i gospodarki, ponieważ taka jest fundamentalna rola giełdy. Dlatego od dłuższego czasu apelujemy, aby wrócić do pierwotnej misji giełdy, tej, która leżała u źródła jej powołania – koncentracji obrotów, budowania płynności i świadczenia taniej usługi infrastruktury rynku.

### Za mało o przyciąganiu nowych spółek i inwestorów

PIOTR CIESLAK

dyrektor zarządzający Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych

Przedstawiona strategia nie jest rewolucyjna, ale wydaje się naturalną, właściwą ewolucją, dążeniem w kluczowych założeniach do obrazu, jaki wyłania się z porównania GPW do wielu giełd zagranicznych, choćby w zakresie odsetka powtarzalnych przychodów czy udziału w przychodach innych usług niż obecnie podstawowych. Pozytywnie można ocenić też plany optymalizacji i zwiększenia efektywności kosztowej GPW czy plany zwiększenia przychodów oraz poprawy marży EBITDA, jak również część z innych przedstawionych planów. Wydawać się jednak może, że za mało akcent w strategii położony został na kwestię przyciągnięcia na parkiet giełdowy nowych spółek oraz nowych inwestorów, a tym samym na bardziej ekspansywnie podejście do biznesu podstawowego.

### Cena akcji nie odzwierciedla celów finansowych

EUKASZ JANCAK

analityk Erste Securities Polska

Strategię traktuję bardziej jako określenie kierunku, w jakim zmierza GPW, niż konkretne punktu docelowego. Natomiast cele finansowe są bardzo ambitne i na pewno nieodzownie w obecnej wycenie akcji GPW. Należy podkreślić, że strategia na lata 2023-27 koncentruje się bardziej na tym, co już jest. W poprzedniej byłoby dużo nowych projektów rozpoczętych od zera. Niektóre z nich są już gotowe, a niektóre w trakcie realizacji, co zakończy się w okresie objętym nową strategią. Daje to jej dużo większe szanse powodzenia w stosunku do strategii na lata 2018-22, gdy większość projektów była w fazie koncepcyjnej.



## REKOMENDACJE

## Analitik radzi kupić akcje Photon Energy

Kamil Kliszcz, analityk z BM mBanku, wydał rekomendację „kupuj” dla akcji Photon Energy. Cenę docelową wyznaczył na 18,54 zł. Zdaniem analityka spółka ma znakomitą pozycję, by wykorzystać szybko rosnący popyt na usługi w branży energetycznej, wywołany rozwojem odnawialnych źródeł energii.

Specjalista zwraca uwagę, że akcje spółki notowane są z 20-25-procentowym dyskontem do porównywalnych firm. Prognozuje, że roczna EBITDA Photon Energy może wzrosnąć o 60 proc. w ciągu trzech lat do około 36,4 mln EUR. Nie zakłada natomiast, by w tej perspektywie podzieliła się zyskiem z akcjonariuszami. [K2]

PulsInwestora

## BANKOWOŚĆ

## Kolejny kredyt złotowy nieważny w sądzie

Sąd unieważnił bankowy tytuł egzekucyjny z tytułu umowy pożyczki, uznając, że umowa jest nieważna z powodu abuzywnej klauzuli zmiany oprocentowania. Wyrok jest prawomocny.

Umowa dotyczyła pożyczki gotówkowej udzielonej w 2008 r. na ok. 80 tys. zł. Kredytobiorczyni, która miała na głowie także kredyt frankowy, wpadła w kłopoty finansowe i przestała płacić raty. – Bank pobierał tak wysokie odsetki karne, że zabierana przez komornika część emerytury nie pozwalała na spłacanie kapitału i kredyt stał się de facto niespłacalny. Analiza umowy pokazała, że postanowienia mogą być abuzywne – mówi Agnieszka Sobczyk, radca prawny z kancelarii KL Legal Granat i Wspólnicy.

### Nie wiadomo, jak zmieni się oprocentowanie

W 2022 r. do sądu trafił pozew o pozbowienie wykonalności bankowego tytułu egzekucyjnego (BTE). Zażądano w nim, że bank był jednostronnie uprawniony na podstawie wzorca umownego do dokonywania zmian w zakresie ustalenia stopy oprocentowania w umowie pożyczki bez jedno-

znacznych i weryfikowalnych kryteriów. Zgodnie z zapisami Citi Handlowy mógł zmieniać stopę procentową w zależności od takich wskaźników jak: stopa procentowa operacji otwartego rynku, inflacja, wskaźnik kosztów finansowania odsetek banku. Nie był to jednak zapis w postaci wzoru matematycznego, a jedynie lista wskaźników, których zmiana uprawniała bank do zmiany oprocentowania. W umowie nie było wskaźnika WIBOR.

– Bank był arbitralnie umocowany do wyznaczania stopy procentowej za pomocą nieweryfikowalnych mierników, które zaważyły spłatę zobowiązań wobec banku, czyniąc je dodatkowym przychodem banku – mówi Agnieszka Sobczyk.

Wyrok zapadł w grudniu 2022 r. w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Krzyków.

– Wysłałam pozew do sądu. Bank nie odpowiadał na pozew. Sąd wydał wyrok zaoczny, uznając, że twierdzenia z pozwu są uprawdopodobnione. Bank nie zaskarżył wyroku i ten się uprawomocnił – mówi Agnieszka Sobczyk.

### Nie pierwszy taki wyrok

To nie pierwszy raz, gdy kredyt złotowy staje się nieważny w sądzie. Również w grudniu Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Śródmieścia zdecydował, że umowa kredytu z Credit Agricole

jest nieważna. Sąd uznał, że oprocentowanie zależne od WIBOR oraz od współczynnika zmiany, którego wartości klient nie mógł ustalić, jest klauzulą abuzywną i nie da się jej zastąpić w umowie kredytu. W związku z tym umowa jest nieważna. Ten wyrok wciąż jest nieprawomocny, a bank złożył apelację.

To podobny mechanizm jak w przypadku spraw frankowiczów, gdzie kwestionowana jest zawyżona klauzula dotycząca kursów walutowych. Brak możliwości ustalenia kryteriów, według których powstają kursy walutowe w tabelach banków, sprawił, że sądy uznają, iż banki miały dowolność kształtowania tych kursów, co sprawia, że klauzula jest abuzywna. A jeśli nie da się jej zastąpić w umowie ogólnymi przepisami, to trzeba stwierdzić nieważność umowy od momentu jej zawarcia. Te same zarzuty można w określonych przypadkach odnosić do zasad zmiany oprocentowania czy spłaty.

– Należy sprawdzać wszystkie umowy z elementem zmiennego oprocentowania. Każdy, kto ma produkty bankowe, szczególnie jeżeli są one starsze, powinien skontrolować umowę, zwłaszcza jeśli to, co obiecano na etapie zawierania umowy, nie znalazło odzwierciedlenia w rzeczywistości. [MM] ©

CHCESZ ZAKTUALIZOWAĆ WIEDZĘ?  
SZUKASZ NOWYCH INSPIRACJI?

Konferencje.pb.pl  
WIEDZA KLASY BIZNES

OGŁOSZENIE

46692

### WYCIĄG Z OGŁOSZENIA O PRZETARGU BURMISTRZ SIECHNIC OGŁASZA NA DZIEŃ 28 LIPCA 2023 R. II PRZETARG USTNY NIEOGRANICZONY NA SPRZEDAŻ NASTĘPUJĄCEJ NIERUCHOMOŚCI:

dz. nr 758 obręb Siechnice, o pow. 1,0531 ha, KW nr WR10/00020480/8. Cena wywoławcza: 890.000,00 zł netto, wadium: 89.000,00 zł, postąpienie: 8.900,00 zł, godz. przeprowadzenia przetargu: 9.00, miejsce: Sala Sesyjna, III p. Urzędu Miejskiego w Siechnicach, ul. Jana Pawła II 12, 55-011 Siechnice.

Jest to sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości. Okres użytkowania do 11.03.2090 r.

Własność nieruchomości: Skarb Państwa; gospodarujący zasobem nieruchomości: Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa

#### Opis nieruchomości:

Nieruchomość położona jest w mieście Siechnice, na południowy-wschód od centrum miejscowości. Utrudniony dojazd do działki, nieruchomość położona jest przy drodze krajowej nr 94, jednak z działki nie ma bezpośredniego zjazdu. Bezpośrednie sąsiedztwo nieruchomości stanowi głównie zabudowa produkcyjno-usługowa, mieszkaniowa oraz tereny niezabudowane. Działka ma kształt trójkąta. Teren działki płaski. Działka niezabudowana i nieużytkowana rolniczo. Działka posiada dostęp do sieci wodociągowej, kanalizacyjnej, energetycznej, gazowej i telekomunikacyjnej. Przez działkę przy zachodniej granicy przebiega sieć gazowa wysokiego ciśnienia (w osi sieci i strefie ochronnej od sieci gazowej obowiązuje całkowity zakaz zabudowy), a wzdłuż południowej granicy sieci kanalizacyjnej, wodociągowej, telekomunikacyjnej oraz elektroenergetycznej linia napowietrzna wysokiego napięcia 400 kV. Wzdłuż linii napowietrznej (wraz z pasem technologicznym o szerokości 70 m) wprowadzono ograniczenia co do zagospodarowania i użytkowania terenu polegające na zakazie lokalizowania miejsc stałego przebywania ludzi w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, zakazie realizacji hałd i nasypów, zakazie zagospodarowania zieleni wysoką pod linią i w odległości po 22 metry od osi linii w obu kierunkach, zakazie realizacji miejsc składowania materiałów niebezpiecznych pożarowo. Powierzchnia działki wyłączona z możliwości zabudowy jest równa 9 689 m<sup>2</sup>. Dodatkowo w granicach działki znajduje się stanowisko archeologiczne. Przez nieruchomość przebiega również sieć gazowa w związku z realizacją decyzji Wojewody Dolnośląskiego Nr I-Pg-46/20 z dnia 21 grudnia 2020 r. o ustaleniu lokalizacji inwestycji towarzyszącej inwestycji w zakresie terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu dla inwestycji pn.: „Przyłączenie do sieci przesyłowej EC Czechnica w m. Siechnice w ramach budowy przyłączy i gazociągów służących do przyłączenia do systemu przesyłowego gazowego podmiotów przyłączanych wraz z infrastrukturą niezbędną do ich obsługi”. Przebiega również sieć telekomunikacyjna.

**Przeznaczenie w MPZU:** 2P – tereny zabudowy usługowej oraz P/U – tereny obiektów produkcyjnych, składów, magazynów i zabudowy usługowej.

Warunkiem przystąpienia do przetargu jest wpłata wadium najpóźniej do 24 lipca 2023 r. na konto Gminy Siechnice ul. Jana Pawła II 12, 55-011 Siechnice nr 78 9584 1092 2010 1000 0101 0008.

Pełna treść ogłoszenia nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży dostępna jest na stronie internetowej Biuletynu Informacji Publicznej Gminy Siechnice, na stronie internetowej Gminy Siechnice oraz na stronie [www.monitorurzedowy.pl](http://www.monitorurzedowy.pl) i w Urzędzie Miejskim w Siechnicach, ul. Jana Pawła II 12, tel. +48-71-786-09-37.

OGŁOSZENIE

46691

GPB-I.747.3.2023  
MK/MW

Łódź, 23 maja 2023 r.

## OBWIESZCZENIE WOJEWODY ŁÓDZKIEGO

### o wniesieniu odwołania od decyzji o ustaleniu lokalizacji inwestycji towarzyszącej inwestycjom w zakresie terminalu

Działając na podstawie art. 12 ust. 1 - 2 w związku z art. 12 ust. 4 pkt 1 oraz art. 38 pkt 2 lit. zh w powiązaniu z art. 39 ust. 1 ustawy z dnia 24 kwietnia 2009 r. o inwestycjach w zakresie terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu (Dz. U. z 2023 r. poz. 924) – zwanej dalej ustawą, jak również art. 131 i art. 49 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (Dz. U. z 2023 r. poz. 775 z późn. zm.) – zwanej dalej *Kpa*,

#### Wojewoda Łódzki

zawiadamia, że zostało wniesione odwołanie do Ministra Rozwoju i Technologii od decyzji Wojewody Łódzkiego Nr 6/2023 z dnia 19 kwietnia 2023 r. o ustaleniu lokalizacji inwestycji towarzyszącej inwestycjom w zakresie terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu dla przedsięwzięcia pn.: „Przyłączenie do sieci przesyłowej urządzeń i instalacji gazowych PSG w miejscowości Pszczonów”.

Odwołanie wraz z aktami sprawy, w tym ww. decyzją Wojewody Łódzkiego, stosownie do art. 133 *Kpa* w związku z art. 5 ust. 3 ustawy, przekazane zostało w celu rozpatrzenia do Ministra Rozwoju i Technologii - Pl. Trzech Krzyży 3/5, 00 507 Warszawa.

Zgodnie z art. 12 ust. 1, 1a i 2a, w związku z art. 12 ust. 4 pkt 1 ustawy, zawiadomienie stron postępowania uważa się za dokonane po upływie 14 dni od dnia, w którym nastąpiło obwieszczenie w Łódzkim Urzędzie Wojewódzkim w Łodzi, tj. od 26 maja 2023 r.

OGŁOSZENIE

46686

## OBWIESZCZENIE WOJEWODY MAZOWIECKIEGO

Zgodnie art. 27a ust. 1, w związku z art. 7 ust. 1 ustawy z dnia 24 lipca 2015 r. o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w zakresie sieci przesyłowych (Dz. U. z 2022 r. poz. 273 ze zm.), niniejszym zawiadamiam, że w dniu 28 kwietnia 2023 r. zostało wszczęte postępowanie w sprawie wniosku o zmianę ostatecznej decyzji Nr 41/SPEC/2021 Wojewody Mazowieckiego z dnia 14 kwietnia 2021 r. o ustaleniu lokalizacji strategicznej inwestycji w zakresie sieci przesyłowej dla inwestycji pn.:

**inwestor:** Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. ul. Warszawska 165, 05-520 Konstancin Jeziorno

**inwestycja:** „budowa linii 400 kV Kozienice-Milosna”

**Adres zamierzenia inwestycyjnego:**

województwo mazowieckie,

powiat otwocki

gmina Sobienie Jeziory, jednostka ew. nr 141707\_2

Obręb Sobienie Szlacheckie

działki ew. nr: 174/1

Stosownie do treści art. 7 ust. 1 ww. o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w zakresie sieci przesyłowych, informuję, że akta przedmiotowej sprawy znajdują się do wglądu w Wydziale Infrastruktury Mazowieckiego Urzędu Wojewódzkiego w Warszawie, pl. Bankowy 3/5, 00-950 Warszawa, gdzie do czasu wydania orzeczenia, strony mogą się zapoznać z materiałem dowodowym w niej zgromadzonym.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 2 ustawy o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w zakresie sieci przesyłowych, doręczenie zawiadomienia na adres wskazany w katastrze nieruchomości jest skuteczne.

Zawiadomienie, zgodnie z art. 49 *Kpa* uważa się za dokonane po upływie 14 dni, od dnia publicznego ogłoszenia w niniejszej sprawie.

**Data publicznego obwieszczenia: 26 maja 2023 r.**

WI-I.747.4.4.2021.IK1 zm.2



# PulsInwestora

## Stopy zwrotu — krótki dystans (1T, 1M, 3M)

AKCJI POLSKICH	Data	Zmiana tydzień (%)	Zmiana miesiąc (%)	Zmiana 3 mies. (%)
1. PZU Akcji Polskich (EUR) (PZU FIO Parasolowy)	05-24	0.8	6.7	16.1
2. Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	05-23	3.2	6.2	14.6
3. Allianz Spółek Dywidendowych	05-24	1.6	5.6	16.2
4. QUERCUS Ier Parasolowy SFIO	05-24	0.5	5.5	12.0
5. Beta ETF WIG20RT Portfelowy FIZ	05-24	0.5	5.1	11.8
mBank Innowacji PL (mBank FIO)	05-24	0.5	4.7	12.3
Allianz Selektywny (Allianz FIO)	05-24	0.2	4.5	10.4
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (EUR)	05-24	0.8	4.5	9.2
Allianz Polskich Akcji (Allianz Duo FIO)	05-24	0.1	4.0	11.1
Skarbiec Akcji (Skarbiec FIO)	05-24	0.4	3.9	12.2
PZU Akcji Polskich A1 (PZU FIO Parasolowy)	05-24	0.5	3.8	9.5
PZU Akcji Polskich (PZU FIO Parasolowy)	05-24	0.5	3.8	9.5
Allianz Nowoczesnych Technologii (Allianz Duo FIO)	05-24	0.1	3.8	7.2
QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)	05-24	1.0	3.7	10.4
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (Allianz FIO)	05-24	0.3	3.7	7.3
Allianz Małych Spółek (Allianz Duo FIO)	05-24	0.5	3.6	8.2
Rockbridge Akcji (Rockbridge FIO Parasolowy)	05-24	0.0	3.4	7.6
Millennium Dynamicznych Spółek (Millennium FIO)	05-24	0.5	3.4	10.5
Investor Top Małych i Średnich Spółek (Investor FIO)	05-23	2.2	3.2	11.2
Rockbridge Neo Akcji (Rockbridge Neo FIO)	05-24	-0.0	3.3	6.4
Rockbridge Neo Akcji A1 (Rockbridge Neo FIO)	05-24	-0.0	3.3	6.5
Skarbiec - Top Funduszy Akcji SFIO	05-24	2.0	3.3	7.4
Investor Akcji (Investor FIO)	05-23	2.0	3.3	9.2
Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania A2	05-24	0.5	3.2	7.9
AGIO Akcji PLUS (AGIO PLUS FIO)	05-24	0.2	3.2	12.6
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja (Pekao FIO)	05-24	0.4	3.2	9.0
Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania	05-24	0.5	3.2	7.8
Millennium Akcji (Millennium FIO)	05-24	0.7	3.1	8.7
VIG / C-QUADRAT Akcji (VIG / C-QUADRAT FIO)	05-24	0.1	3.1	9.7
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	05-24	0.0	3.1	12.5
VIG / C-QUADRAT Akcji A (VIG / C-QUADRAT FIO)	05-24	0.1	3.0	9.4
Franklin Zdywersyfikowany Akcji (FT FIO)	05-23	1.8	2.9	3.9
Beta ETF WIG20RT Portfelowy FIZ	05-24	0.4	2.9	9.0
Noble Fund Akcji Polskich (Noble Funds FIO)	05-24	0.4	2.9	7.6
inPZU Akcje Polskie O (inPZU SFIO)	05-24	0.3	2.9	7.3
inPZU Akcje Polskie (inPZU SFIO)	05-24	0.3	2.9	7.3

## Stopy zwrotu — krótki dystans (1T, 1M, 3M)

OBLIGACJI	Data	Zmiana tydzień (%)	Zmiana miesiąc (%)	Zmiana 3 mies. (%)
1. AGIO Kapitał (EUR) (AGIO SFIO)	05-24	2.1	4.5	7.8
2. Superfund Spokojna Inwestycja Plus (EUR)	05-24	0.6	3.8	8.8
3. AGIO Kapitał (USD) (AGIO SFIO)	05-24	0.4	2.8	9.2
4. Millennium Obligacji Globalnych (EUR)	05-24	-0.3	2.2	7.2
5. Superfund Spokojna Inwestycja Plus (USD)	05-24	-0.3	2.1	10.8
Rockbridge Obligacji Korporacyjnych (USD)	05-24	-1.2	1.5	11.6
Pocztowy Obligacji (Pocztowy SFIO)	05-24	-0.2	1.3	4.0
Ippopema Obligacji (Ippopema SFIO)	05-24	-0.3	1.2	3.8
Allianz Obligacji Dynamicznych (Allianz Duo FIO)	05-24	-0.3	1.2	4.8
AGIO Kapitał (AGIO SFIO)	05-24	0.5	1.2	1.6
PZU Energia Konserwatywny	05-24	0.3	1.2	4.6
Rockbridge Lokata Plus (Rockbridge FIO Parasolowy)	05-24	0.3	1.2	11.3
VIG / C-QUADRAT Konserwatywny	05-24	0.2	1.2	2.9
SGB Bankowy (Generali Fundusze SFIO)	05-24	0.3	1.1	3.2
VIG / C-QUADRAT Konserwatywny A	05-24	0.2	1.1	2.8
Eques Obligacji (Eques SFIO)	05-22	-0.2	1.1	3.1
Pocztowy Konserwatywny (Pocztowy SFIO)	05-24	0.3	1.1	2.4
Ippopema Obligacji Korporacyjnych (Ippopema SFIO)	05-24	0.2	1.1	2.0
Ippopema Konserwatywny (Ippopema SFIO)	05-24	0.1	1.1	2.5
Generali Profit Plus (Generali Fundusze SFIO)	05-24	0.2	1.0	2.7
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	05-24	0.3	1.0	3.2
Superfund Spokojna Inwestycja	05-24	0.4	1.0	2.8
Superfund Spokojna Inwestycja Plus	05-24	0.4	1.0	2.6
Esaliens Konserwatywny Plus	05-24	0.2	1.0	3.3
PZU Seif+ A1 (PZU FIO Parasolowy)	05-24	0.1	1.0	3.5
PZU Seif+ (PZU FIO Parasolowy)	05-24	0.1	1.0	3.5
Superfund Obligacyjny (Superfund FIO Portfelowy)	05-24	0.6	1.0	2.4
Generali Oszczędnościowy (Generali Fundusze FIO)	05-24	0.2	1.0	2.6

## Stopy zwrotu — krótki dystans (1T, 1M, 3M)

STABILNEGO WZROSTU	Data	Zmiana tydzień (%)	Zmiana miesiąc (%)	Zmiana 3 mies. (%)
1. Allianz Stabilnego Wzrostu (Allianz FIO)	05-24	0.5	2.3	7.7
2. Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	05-23	0.6	2.0	6.5
3. Allianz Stabilnego Inwestowania (Allianz Duo FIO)	05-24	0.1	1.9	6.9
4. Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	05-24	0.4	1.6	5.5
5. Generali Stabilny Wzrost (Generali Fundusze FIO)	05-24	0.0	1.6	5.5
Pekao Stabilnego Wzrostu (Pekao FIO)	05-24	0.0	1.4	5.7
Rockbridge Neo Stabilnego Wzrostu	05-24	-0.1	1.4	3.7
Esaliens Senior FIO	05-24	-0.2	1.3	5.3
Allianz Kapitał Plus (Allianz Duo FIO)	05-24	0.2	1.3	5.3
Rockbridge Stabilnego Wzrostu	05-24	0.0	1.2	4.7
Millennium Stabilnego Wzrostu (Millennium FIO)	05-24	-0.0	1.1	4.6
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	05-24	-0.1	1.0	4.5

## Stopy zwrotu — długi dystans (6M, 12M, 3Y)

AKCJI POLSKICH	Data	Zmiana 6 mies. (%)	Zmiana 12 mies. (%)	Zmiana 3 lata (%)
1. mBank Innowacji PL (mBank FIO)	05-24	29.0	41.1	54.5
2. AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (USD)	05-24	38.8	39.5	109.5
3. AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (EUR)	05-24	32.9	36.0	112.7
4. BNP Paribas Małych i Średnich Spółek	05-24	27.2	31.8	121.2
5. AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (AGIO SFIO)	05-24	26.8	30.9	109.3
Skarbiec Akcji (Skarbiec FIO)	05-24	23.2	25.8	32.8
Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	05-24	19.0	24.6	33.7
Beta ETF SWIG80TR Portfelowy FIZ	05-24	26.1	24.5	-
Ippopema Małych i Średnich Spółek (Ippopema SFIO)	05-24	22.2	24.0	-
Millennium Dynamicznych Spółek (Millennium FIO)	05-24	21.8	23.8	48.9
AGIO Akcji PLUS (AGIO PLUS FIO)	05-24	22.9	23.7	71.9
Allianz Selektywny (Allianz FIO)	05-24	20.2	22.7	61.5
Pekao Dynamicznych Spółek (Pekao FIO)	05-24	20.4	22.7	60.7
Allianz Spółek Dywidendowych	05-24	24.8	22.1	60.8
Santander Akcji Małych i Średnich Spółek	05-24	25.3	21.9	77.5
QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)	05-24	21.8	21.9	98.5
Rockbridge Neo Akcji Małych Spółek A1	05-24	24.1	21.7	-
Rockbridge Neo Akcji Małych Spółek	05-24	23.9	21.4	55.7
Allianz Neo Akcji Średnich Spółek (Allianz FIO)	05-24	19.0	20.4	54.2
PZU Akcji Polskich (EUR) (PZU FIO Parasolowy)	05-24	26.4	20.1	-
VIG / C-QUADRAT Akcji A (VIG / C-QUADRAT FIO)	05-24	17.9	20.1	-
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek A1	05-24	20.9	19.5	47.3
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	05-24	20.9	19.5	47.3
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	05-24	16.8	19.2	45.0
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	05-23	21.3	18.9	40.5
Credit Agricole Akcyjny i Credit Agricole FIO	05-24	19.0	17.0	-
Rockbridge Neo Akcji Średnich Spółek	05-24	18.1	18.6	47.2
VIG / C-QUADRAT Akcji A (VIG / C-QUADRAT FIO)	05-24	17.2	18.6	-
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	05-24	23.9	18.4	40.8
Millennium Akcji (Millennium FIO)	05-24	17.6	18.0	35.7
ALIOR Akcji (ALIOR SFIO)	05-24	22.2	18.0	-
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja (Pekao FIO)	05-24	16.8	17.6	48.5
Noble Fund Akcji Polskich (Noble Funds FIO)	05-24	19.0	17.0	58.6
PZU Akcji Polskich A1 (PZU FIO Parasolowy)	05-24	20.6	16.7	-
PZU Akcji Polskich (PZU FIO Parasolowy)	05-24	20.6	16.7	-
Allianz Nowoczesnych Technologii (Allianz Duo FIO)	05-24	19.4	16.6	26.0

## Stopy zwrotu — długi dystans (6M, 12M, 3Y)

OBLIGACJI	Data	Zmiana 6 mies. (%)	Zmiana 12 mies. (%)	Zmiana 3 lata (%)
1. Rockbridge Obligacji 2	05-24	14.1	29.2	16.7
2. Rockbridge Lokata Plus	05-24	39.7	18.9	16.3
3. Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier FIZ	05-22	6.0	17.3	20.9
4. AGIO Kapitał (USD) (AGIO SFIO)	05-24	15.8	16.5	17.3
5. Rockbridge Obligacji Korporacyjnych (USD)	05-24	16.9	16.2	7.6
PZU Energia Konserwatywny	05-24	11.9	16.1	17.7
Pekao Dłużny Aktywny	05-24	9.6	15.1	2.9
Rockbridge Obligacji (Rockbridge FIO Parasolowy)	05-24	7.6	13.7	2.9
AGIO Kapitał (EUR) (AGIO SFIO)	05-24	10.9	13.6	19.1
Superfund Spokojna Inwestycja Plus (USD)	05-24	17.3	13.4	11.6
Allianz Obligacji Dynamicznych (Allianz Duo FIO)	05-24	9.5	12.8	-9.9
ALIOR Obligacji (ALIOR SFIO)	05-24	9.1	12.7	-6.7
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych A2	05-24	8.9	12.6	-
Superfund Spokojna Inwestycja Plus (EUR)	05-24	12.4	12.6	12.9
Santander Obligacji Skarbowych (Santander FIO)	05-24	9.8	12.6	-2.3
Rockbridge Obligacji Korporacyjnych	05-24	6.9	12.4	8.1
Santander Prestiz Obligacji Skarbowych	05-24	9.4	12.2	-2.5
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokaacja 2 (Pekao FIO)	05-24	7.0	11.4	-0.0
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (Allianz FIO)	05-24	8.2	11.2	-6.1
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokaacja FIO	05-24	7.0	11.1	1.5
Pekao Konserwatywny Plus (Pekao FIO)	05-24	9.7	11.1	17.2
Superfund Obligacyjny Superfund FIO Portfelowy	05-24	6.3	10.8	13.1
Pekao Konserwatywny (Pekao FIO)	05-24	8.3	10.4	13.7
Franklin Elastycznego Dochodu (FT FIO)	05-23	9.3	10.4	-
Pekao Obligacji Plus (Pekao FIO)	05-24	6.7	10.3	-1.1
Rockbridge Dłużny (Rockbridge FIO Parasolowy)	05-24	6.0	10.1	-
SGB Dłużny (Generali Fundusze SFIO)	05-24	8.1	10.0	-10.5
VIG / C-QUADRAT Obligacji (VIG / C-QUADRAT FIO)	05-24	7.2	10.0	-

## Stopy zwrotu — długi dystans (6M, 12M, 3Y)

STABILNEGO WZROSTU	Data	Zmiana 6 mies. (%)	Zmiana 12 mies. (%)	Zmiana 3 lata (%)
1. Pekao Stabilnego Wzrostu (Pekao FIO)	05-24	11.5	14.9	14.7
2. Allianz Stabilnego Wzrostu (Allianz FIO)	05-24	12.8	14.1	15.6
3. Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	05-24	11.9	13.8	-16.3
4. Rockbridge Stabilnego Wzrostu	05-24	10.6	13.3	9.6
5. Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	05-24	10.8	12.7	10.9
Esaliens Senior FIO	05-24	11.8	11.0	5.0
Millennium Stabilnego Wzrostu (Millennium FIO)	05-24	9.4	10.9	9.4
Generali Stabilny Wzrost (Generali Fundusze FIO)	05-24	12.0	10.8	1.4
Allianz Stabilnego Inwestowania (Allianz Duo FIO)	05-24	11.1	10.1	8.1
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu	05-24	9.1	10.0	8.7
Santander Stabilnego Wzrostu (Santander FIO)	05-24	8.9	9.8	7.6
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	05-23	10.6	9.4	-3.9

REKLAMA

# QUERCUS

Subfundusz/Fundusz

Data	Wycena (PLN)	Zmiana (%)	Zmiana w.r. (%)	
QUERCUS Global Growth	2023-05-24	150.32	-0.50	18.04
QUERCUS Agresywny	2023-05-24	271.70	-1.64	16.68
QUERCUS Ier	2023-05-24	37.86	-4.75	14.87
QUERCUS Stabilny	2023-05-24	125.63	0.75	9.63
QUERCUS Gold	2023-05-24	67.85	-0.50	7.90
QUERCUS Multistrategy FIZ	2023-04-28	1623.30	1.15	6.84
QUERCUS Obligacji Skarbowych	2023-05-24	69.93	-0.07	6.29
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-05-24	83.11	-0.06	5.74
QUERCUS Ochrony Kapitału	2023-05-24	167.90	0.00	4.82
QUERCUS Global Balanced	2023-05-24	126.88	-0.67	2.25
QUERCUS Silver	2023-05-24	89.48	-1.63	-2.89
QUERCUS Short	2023-05-24	93.56	2.44	-4.67



**Nowe odcinki podcastu w każdy piątek**

## Ponad 1300 rozmów

Śłuchaj na [pb.pl/dosluchania](https://pb.pl/dosluchania) lub w swojej aplikacji podcastowej



Na podcasty zaprasza  **BNP PARIBAS**

REKLAMA



# SUPLEMENTY diety

## Aktualne wyzwania i stan prawny

20 czerwca 2023 WARSZTATY ONLINE

Więcej informacji na [KONFERENCJE.PB.PL](https://konferencje.pb.pl)

- Co jest obecnie największym wyzwaniem na rynku suplementów diety?
- Jak zmieni rzeczywistość ustawa o bezpieczeństwie żywności i żywienia?
- Jak zmienią się w najbliższej przyszłości przepisy dotyczące reklamy suplementów diety?





GIELDA

# Allegro rośnie i spada

Notowania największego gracza w polskim e-handlu tąpnęły po publikacji wyników. Przebiły oczekiwania, więc inwestorzy realizowali zyski



m.zatonski@pb.pl 22-333-98-15

„Spełniliśmy, a nawet przekroczyliśmy oczekiwania na pierwszy kwartał” – tak Allegro zaczęło notatkę prasową wysłaną przy okazji czwartkowej publikacji wyników. Przychody i zyski rzeczywiście były wyższe od konsensusu analityków odczytanych przez PAP. Inwestorom giełdowym to jednak nie wystarczyło. Podczas sesji na GPW notowania platformy e-handlowej obsunęły się o ponad 6 proc., niwelując wzrost z ostatnich dwóch tygodni.

– Wyniki Allegro były lepsze od oczekiwani, a operacyjnie nie ma do czego się przyczepić. Wydaje się więc, że na giełdzie mamy do czynienia po prostu z realizacją zysków przez inwestorów, a było co realizować, bo w ostatnich tygodniach kurs wyraźnie wzrósł. Spółka ocze-

kuje spowolnienia dynamiki wzrostu w drugim kwartale, ale na pierwszy kwartał też miała konserwatywne oczekiwania i je pobiła. Rynek najwidoczniej docenia takie podejście do prognozowania – wskazuje Łukasz Wachelko, analityk Wood & Co.

Allegro w pierwszym kwartale miało tylko w Polsce 1,71 mld zł przychodów (wzrost o 22,7 proc.). W całym regionie, uwzględniając przejęte w ubiegłym roku czeskie spółki Mall i WeDo, przychody skoczyły o dwie trzecie, do 2,3 mld zł.

W dwucyfrowym tempie rósł też wskaźnik GMV, czyli łączna wartość obrotów na platformach handlowych spółki. W pierwszym kwartale było to 13,1 mld zł, z czego 12,3 mld zł w Polsce. Na rodzimym rynku Allegro przynosi spore zyski, a jego rentowność rośnie. – Wzrost skorygowanej EBITDA o 29,7 proc. z działalności w Polsce pomógł Allegro zmniejszyć dzwignię finansową do 2,8x na koniec marca. Nasz program oszczędnościowy



w pierwszym kwartale nabrał pełnej prędkości, dzięki czemu Allegro poprawiło marżowość i przepływy pieniężne. Po osiągnięciu kluczowego celu, jakim było uruchomienie platformy marketplace Allegro.cz w Czechach, zamierzamy systematycznie poszerzać nasz zasięg geograficzny i przyspieszyć tempo wzrostu skonsolidowanego GMV grupy w perspektywie średnioterminowej – mówi Jon Eastick, szef

finansów Allegro, cytowany w komunikacie spółki.

Platforma Allegro.cz działa od 9 maja. Na razie nie oczekuje się po niej znaczącego dołożenia się do przychodów i zysków.

– Podobnie jak w większości krajów Europy Środkowej poza Polską konsumenci w Czechach nie są jeszcze zaznajomieni z modelem marketplace. Zamierzamy wyciągnąć jak najwięcej wniosków ze

startu w Czechach, aby na tej bazie opracować plan działań, który pozwoli nam w przyszłości szybciej wchodzić na nowe rynki w obrębie działającego segmentu Mall – mówi Roy Pertucci, prezes Allegro.

Przy okazji publikacji wyników za pierwszy kwartał Allegro podało, czego spodziewa się w najbliższych miesiącach. Spółka planuje, że w Polsce jej GMV w drugim kwartale urośnie o 11-12 proc., nieco szybciej ma rosnąć EBITDA i przychody. Na poziomie skonsolidowanym dynamika będzie niższa, bo górzej radziła ma sobie podstawowy biznes Malla w Czechach (czyli sprzedaż samodzielną, a nie udostępnianie platformy niezależnym sprzedawcom).

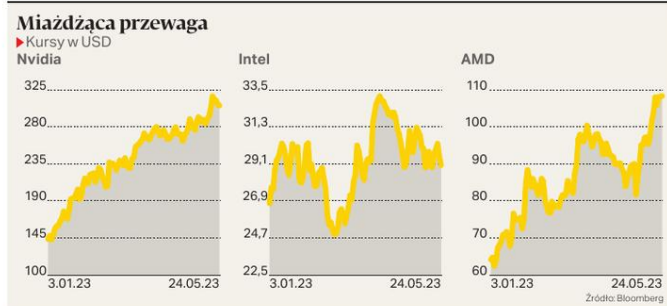
„Sytuacja makroekonomiczna w Czechach przekłada się na ograniczenia w wydatkach tamtejszych konsumentów, a w konsekwencji na spadek GMV z tradycyjnej części biznesu Malla. Allegro.cz będzie potrzebować trochę czasu, by zrównoważyć to nowym GMV” – podaje spółka. © P

GIELDA

## Nvidia ukryła swoją słabość

Wyniki spółki przerwały oczekiwania, a prognozy napędziły szal zakupów akcji. Kurs wystrzelił mimo słabszego zachowania istotnego filaru biznesu.

Przychody Nvidii za I kwartał 2023 r. były lepsze od oczekiwań. Wyobraźnię inwestorów rozbudziły jednak prognozy: ogólna sprzedaż w II kwartale ma wynieść 11 mld USD wobec oczekiwanych przez analityków 7,2 mld USD. To potwierdzenie gwałtownego zapotrzebowania na wszelkie rozwiązania wykorzystujące sztuczną inteligencję (AI) – spółka jako producent cipów zasilających takie produkty wyjątkowo korzysta na modzie. Jensen Huang, prezes Nvidii, w rozmowie z analitykami przyznał, że widzi wyjątkowo wysoki popyt na zamówienia cipów wykorzystywanych do przebudowy baz danych, tak aby te były w stanie sprostać przyspieszonym obliczeniom i generatywnej sztucznej inteligencji. Zapotrzebowanie może utrzymywać się latami, co pomogłoby spółce nie tylko osiągnąć rekordowe wyniki, ale również zniwelować negatywne skutki zapasów



dotychczasowej podstawowej działalności, czyli sprzedaży kart graficznych. Spowolnienie popytu na dobra technologiczne i przesycenie rynku komponentami spółka komunikowała już jakiś czas temu.

### Czas pełen rekordów

Na początku 2023 r., gdy Chat GPT 3 ujrzał światło dzienne, a moda na AI nabrała rozpędu, inwestorzy wybrali Nvidię jako głównego beneficjenta nowego trendu. Sprzedawane przez nią chipy wyjątkowo sprzyjają obliczeniom równoległym, dlatego nadają się do trenowania sztucznej inteligencji, które polega na

bombardowaniu jej możliwie dużą dozą informacji.

Cena akcji Nvidii w tym roku – jeszcze przed publikacją nowych prognoz – uległa podwojeniu, dzięki czemu firma znalazła się na pierwszym miejscu pod względem wzrostu zarówno w indeksie S&P500, jak i Nasdaq 100. Optymistyczny raport kwartalny podniósł wycenę o kolejne 30 proc., czyniąc wartość rynkową producenta większą niż konkurentów, Intela i AMD, razem wziętych. Warto wspomnieć, że Intel w ubiegłym roku miał dwukrotnie wyższe przychody niż Nvidii. Niebotycznie wysoka wycena Nvidii jest bezpośrednio

związana z rozbudzonymi oczekiwaniami. Obecnie spółka notowana jest 61 razy wyżej niż prognozowane przychody za kolejne 12 miesięcy, co czyni ją jedną z najdroższych w indeksie Nasdaq 100.

### Zmiana podejścia

Prezes Nvidii podczas konferencji wynikowej przekonywał, że użycie technologii związanej ze sztuczną inteligencją jest w powijakach, a prawdziwe zapotrzebowanie na nią, szczególnie w branżach specjalistycznych, dopiero ujrzemy. Spółka stworzyła kilka serwisów internetowych oraz narzędzi mających

promować użycie AI wśród szerszej grupy klientów, co ma pozwolić jej zmniejszyć zależność od Microsoftu i Amazona, których biznes chmurowy wkrótce może ulec nasyceniu.

O tym, że prognozy (takie jak przedstawiony 75-procentowy wzrost zysku z usług dla baz danych w ciągu kolejnego roku) są realne, przekonywać ma też fakt, że Nvidia utrzymuje stabilną relację z TSMC, swoim głównym dostawcą części. Colette Kress, dyrektor finansowa Nvidii, powiedziała, iż spółka zapewniła sobie istotny wzrost dostaw części związanych z AI, który ma być widoczny już w II połowie 2023 r.

Nvidia mocno inwestuje w biznes wspierający rozwiązania chmurowe w czasie, gdy słaby popyt na komponenty do komputerów osobistych ma wyniszczający efekt dla jej dotychczasowej podstawowej działalności, czyli sprzedaży kart graficznych, co rzutuje na ogólne wyniki. Przychody Nvidii za I kwartał roku obrotowego, który zakończył się 30 kwietnia, wyniosły 7 mld USD i były o 13 proc. słabsze r/r. Zysk ze sprzedaży kart graficznych spadł w tym czasie o 38 proc. r/r, do 2,24 mln USD. [MK] © P

### „Puls Biznesu”

Tel. 22-333-99-99, fax 22-333-99-98  
ul. Nipowińska 1, 00-738 Warszawa,  
e-mail: puls@pb.pl

redaktor naczelny:  
Grzegorz Nawacki  
g.nawacki@pb.pl

zastępcy redaktora naczelnego:  
Marcin Goralewski  
m.goralewski@pb.pl  
Łukasz Korycki  
lkorycki@pb.pl

Puls Firmy:  
Sylwester Sacharczuk  
s.sacharczuk@pb.pl

Puls Inwestora:  
Kamil Zatoński  
k.zatonski@pb.pl

dyrektor artystyczny:  
Tomasz Młynarski  
tmlynarski@pb.pl

fotografy:  
Grzegorz Kawecki  
g.kawecki@pb.pl

### Bonnier Business (Polska) Sp. z o.o.

prezes:  
Patrycja Deyna

Subscription Strategy Director:  
Joanna Urbaniak  
j.urbaniak@pb.pl

Chief Revenue Officer:  
Jan Rogowski  
j.rogowski@pb.pl  
tel. 22-333-99-74

dyrektor marketingu i eventów:  
Katarzyna Kowalska  
k.kowalska@pb.pl  
tel. 22-333-98-01

Obsługa prenumeraty:  
0-801-801-771, 012 812 971  
(pn-pt, w godz. 8-18)

prenumerata@pb.pl, fax 012 812 999  
Zamówienia na prenumeratę przyjmują też  
jednostki kolporterskie Ruch, prywatni kolporterzy  
(kolporter: Garmond Press, GMA, AS Press)  
oraz urzędy pocztowe. ISSN 1427-8862.  
Za treści ogłoszeń nie odpowiadamy.

Drukarnia: ZPR Media S.A.  
ul. Jubilerska 10, 04-190 Warszawa

Copyright: Bonnier Business (Polska) sp. z o.o.

Ostrzeżenie: kopiowanie, powielanie,  
przedruk lub reprodukcja gazety  
w całości lub w części  
jest możliwa wyłącznie po uzyskaniu  
pisemnej zgody wydawcy.

© – znak odpiętości  
© – znak zastrzeżenia praw autorskich  
© – dwa znaki przy tytule oznaczają możliwość  
jego dalszego wykorzystania tylko i wyłącznie  
po uzyskaniu pisemnej zgody z centralnym  
biurem (prenumerata.pb.pl) w zgodzie z Regulaminem  
korzystania z artykułów prasowych  
bezwzględnie.

Regulamin znajdziesz na stronie  
pb.pl/subskrypcja/licencja



### Zaprenumeruj „Puls Biznesu”

www.pb.pl/subskrypcja

22 333 98 32 / 801 801 771

prenumerata@pb.pl

### Szukasz danych i analiz?

www.pb.pl/analizy

### Zdobytą wiedzę

www.pb.pl/konferencje





#PBDOSŁUCHANIA

# NIE TAKIE DZIECI STRASZNE, JAK JE MEDIA MALUJĄ

Obraz macierzyństwa w społeczeństwie jest skrajnie negatywny. Dopóki to się nie zmieni, niechęć Polek do rodzenia dzieci będzie duża – uważa **Katarzyna Szumlewicz**, pedagogka i filozofka z Uniwersytetu Warszawskiego

**PB:** Najwięcej dzieci w Polsce rodziło się w latach 50. XX wieku. Kolejny wzrost rozpoczął się na początku lat 70. i trwał do połowy lat 80. Kiedy skończył się baby boom i jak duży jest problem z demografią?

**Katarzyna Szumlewicz:** Kryzys demograficzny w Polsce zaczął się na początku lat 90., jak zresztą we wszystkich krajach postsocjalistycznych. Według danych za zeszyły rok nasz współczynnik dzietności wynosi 1,45. Jest to słaby wynik, bo oznacza, że na kobietę w wieku rozrodczym przypada mniej niż 1,5 dziecka. Ale gdyby nie dziura demograficzna, w którą wpadliśmy po 1989 r., nie byłoby to aż tak poważny problem. Weźmy jako przykład dziewczynki, które przyszły na świat w 1993 r. Obecnie mają 30 lat. Szkopuł w tym, że potencjalnych matek w tym wieku jest niewiele. Jeżeli takich roczników jest więcej i dodamy do tego niską dzietność, wychodzi nam prognoza wyraźnego starzenia się społeczeństwa.

**Co zniechęca Polki do rodzenia dzieci?**

Z Warsawy Enterprise Institute i sondażownią Maison & Partners zrobiliśmy raport na temat podejścia Polek i Polaków do dzietności. Zadaliliśmy dość szczegółowe pytania zarówno o plany, jak też o nastawienie do posiadania potomstwa. Wyszło nam, że wiele kobiet i mężczyzn obawia się posiadania dzieci. Największą niechęć do rodzicielstwa deklarowali najmłodszy respondenci: wśród tych, którzy nie mają dzieci, 23 proc. nie chce ich mieć również w przyszłości. Jeśli chodzi zaś o całą populację, wśród osób bez dzieci 15 proc. nie chce ich w ogóle. Jest też mnóstwo ludzi, którzy się wahają i uzależniają macierzyństwo i ojcostwo od różnych rzeczy.

**Czym tłumaczy pani te obawy i wahania?**

Tutaj dużą rolę odgrywają media, zwłaszcza głównego nurtu, które nie przedstawiają rodzicielstwa dobrze. Raczej karmią lęk, niż wskazują na jakieś pozytywne.

**Choćby to, że od dzietności zależy przyszłość polskiej gospodarki, rynku pracy i nasze emerytury...**

Wydaje się, że progresywne media nie są tym zainteresowane, bo posiadanie potomstwa kojarzy się im z prawicą i konserwatyzmem. Przeczytałam całą masę artykułów o tym, że bezdzietni wychodzą z szafy, jakby byli potępiani, a nie jest to prawdą. W tych tekstach pojawiają się stwierdzenia: masz prawo być bezdzietna, bezdzietność jest wspaniała. Rozumiem ludzi bezdzietnych. Sama urodziłam dziecko po trzydziestce, więc wiem, jak trudne mogą być decyzje o rodzicielstwie. Kobiety powinny mieć wybór. Chodzi jednak o to, by kwestia posiadania dzieci wyszła z klinczu ideologicznego.

Bycie matką rzekomo włacza w jakiś patriarchalny model. Ta wojna kulturowa powinna się skończyć, bo ukazuje macierzyństwo w negatywnym świetle.

**Ideologia to jedno, ale są też czynniki ekonomiczne, bytowe. To one zniechęcają młode Polki do posiadania dzieci.**

Spójrzmy na nasze mamy. Ich sytuacja społeczna była prawdopodobnie gorsza niż ta, którą kobiety dzisiaj. Mimo że kilkadziesiąt lat temu Polki miały mniej możliwości, dzietność była większa.

**No i nie miały 800+...**

My na razie też jeszcze nie mamy. Nie chcę być taka hurraoptymistyczna, że nic, tylko rodzic dzieci. Ale



obecnie nie jest to decyzją, która nam złamie życie.

**Wrómy do badania Warsaw Enterprise Institute oraz Maison & Partners. Jakie są różnice między polskimi kobietami a mężczyznami, jeśli chodzi o chęć lub niechęć do rodzicielstwa?**

Wśród tych, którzy chcą mieć dzieci, jest więcej kobiet, zwłaszcza młodych. Trzeba jednak zwrócić uwagę na to, że kobieta może mieć dzieci do pewnego momentu, mężczyzna przez całe życie, choć w późniejszym wieku jest to już utrudnione przez spadek płodności. Naprawdę uderzająca różnica ujawniła się w podejściu do macierzyństwa i ojcostwa. Na pytanie, z czym ci się kojarzy macierzyństwo, przedstawiciele obu płci najczęściej wskazywali poświęcenie. Pytani natomiast o sko-

jarzenia z ojcostwem częściej mówili o obowiązku lub wyzwaniu.

**Może prawo pracy nie sprzyja macierzyństwu?**

Kodeks pracy w moim odczuciu nie jest wadliwy. Wskaźnik zatrudnienia matek w Polsce jest wysoki, a oficjalna różnica zarobków należy do niższych w Europie. Problem w tym, że te dane są często zbierane tylko z firm państwowych. To podważa ich miarodajność.

**Co więc stoi na przeszkodzie, by mieć potomstwo?**

Chodzi o podział ról w domu. Dlaczego wiele kobiet nie chce mieć dzieci w ogóle lub je ma, lecz nie chce następnych albo jest rozczarowanych macierzyństwem? Wynika to z tego, że czują się tak, jakby były czy miały być jedynym rodzicem.

Mają za mało wsparcia partnera lub męża. Tutaj są ważne dwie rzeczy. Pierwsza to wzrost zaangażowania mężczyzny, czemu służą np. urlopy ojcowskie. Druga to większy udział instytucji, co może oznaczać większy dostęp do żłobków i przedszkoli. W tej dziedzinie dokonały się pozytywne zmiany. Objęcie dzieci opieką przedszkolną jest o 10 proc. wyższe niż 10 lat temu.

**Skoro jest tak dobrze, dlaczego jest tak źle, choćby w porównaniu z Czechami, które podobnie jak Polska miały w latach 90. i późniejszy problem z dzietnością?**

Nie powiedziałam, że jest tak dobrze. Powiedziałam, że sytuacja nie jest alarmująca. Jeżeli chodzi o Czechów, mają świadczenie, które można porównać do polskiego programu 500+. Tylko że u nich wsparcie jest wyższe i skupione na kobietach mających małe dzieci. Są także różnice obyczajowe. Czesi są mniej tradycyjni niż my. To bardzo świecki naród, który ma inne podejście do takich spraw, jak macierzyństwo samotne lub bez małżeństwa albo rodziny patchworkowe. Nasi południowi sąsiedzi mocno również dofinansowują in vitro.

**Co musiałyby się zmienić w Polsce, by odwrócić negatywny trend demograficzny?**

Powinny zmienić się obraz pracującej matki. Jest pewien nurt przedstawiania macierzyństwa jako czegoś strasznie obciążającego, trudnego do pogodzenia z karierą, wyrwywającego z życia. Te negatywne wyobrażenia wzięły się z konserwatywnych stereotypów i przetrwały się w coś negatywnego. Tymczasem nie jest wcale tak źle. Kobiety na ogół sobie doskonale radzą z pogodzeniem obu ról. (FOT. WMI)

Rozmawiał Miroslaw Konkel



Szukaj Pulsu Biznesu do słuchania w Spotify, Apple Podcasts, Podcast Addict lub Twojej ulubionej aplikacji

dziś: „Mama w pracy”

goście: dr Katarzyna Szumlewicz – Uniwersytet Warszawski, Aneta Czernek – HRK, Anna Żylińska – e-point

Na podcast zaprasza



BNP PARIBAS

