

---

---

**Ministerstwo Gospodarki**  
**DEPARTAMENT ANALIZ I PROGNOZ**

---

---

Warszawa, 28 sierpnia 2008 r.

**Informacja**

***Wyniki finansowe oraz nakłady inwestycyjne podmiotów gospodarczych w I półroczu 2008 roku***

*Sytuacja ekonomiczno-finansowa podmiotów gospodarczych kształtowała się podobnie do sytuacji makroekonomicznej. Zmniejszeniu tempa wzrostu PKB, wartości dodanej brutto oraz produkcji sprzedanej przemysłu i budownictwa<sup>1</sup> towarzyszyło spowolnienie tempa wzrostu przychodów ogółem oraz przychodów ze sprzedaży<sup>2</sup>.*

*W I półroczu 2007 roku przychody wzrastały w tempie szybszym od kosztów. Dzięki temu względny przyrost wyników finansowych był wysoki (znacznie przekraczał 20%) i wyprzedzał tempo wzrostu przychodów, skutkując poprawą wskaźników rentowności.*

*W I półroczu 2008 roku ta korzystna tendencja uległa odwróceniu. Relatywnie wysokie tempo wzrostu przychodów nie nadążało za tempem wzrostu kosztów, skutkując niskim względnym przyrostem wyników finansowych (poniżej 5%) i obniżką wskaźników rentowności.*

*Tempo wzrostu eksportu zmniejszyło się prawie dwukrotnie (do jednocyfrowego poziomu), a udział eksportu w przychodach ze sprzedaży, po raz pierwszy od kilku lat, obniżył się*

*Dynamika zobowiązań podmiotów gospodarczych była szybsza niż przed rokiem. Zobowiązania wzrosły jednak wolniej od przychodów ze sprzedaży, co świadczy o zwiększeniu potencjalnych możliwości ich spłaty. Jednocześnie nastąpiło pogorszenie struktury zadłużenia, udział zobowiązań długoterminowych w zadłużeniu ogółem zmniejszył się.*

*Mimo, iż tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych ukształtowało się na relatywnie wysokim poziomie (nieco poniżej 20%), to było ono znacznie niższe od notowanego przed rokiem (ponad 30%). Pogorszyła się struktura nakładów inwestycyjnych. Zwiększył się udział nakładów na budynki i budowle kosztem nakładów na maszyny i urządzenia oraz środki transportu.*

---

<sup>1</sup> W podmiotach o liczbie pracujących powyżej 9 osób tempo wzrostu produkcji przemysłowej obniżyło się z 10,7% do 8,5%, a produkcji budownictwa z 30,2% do 18,2% (ceny stałe).

<sup>2</sup> Informacja dotycząca przychodów, kosztów ich uzyskania, wyników finansowych, zadłużenia oraz nakładów inwestycyjnych odnosi się do podmiotów gospodarczych, w których liczba pracujących przekracza 49 osób.

## Wyniki finansowe

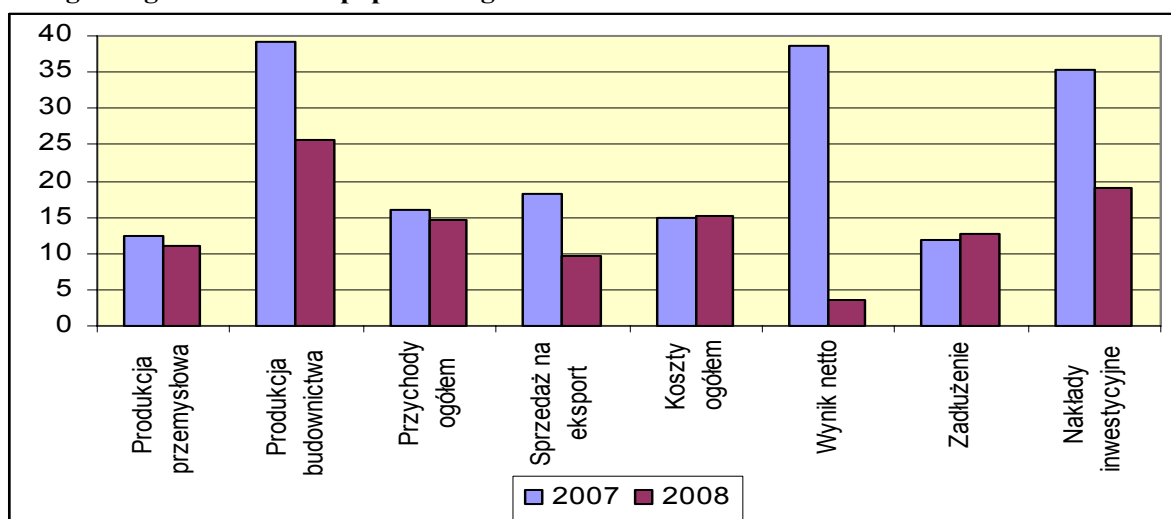
**Przychody z całokształtu działalności wyniosły 920,2 mld zł i wzrosły o 14,6%** (przed rokiem o 16,1%). Dynamika przychodów była wolniejsza od dynamiki kosztów o 0,7 pkt. proc., skutkując obniżką wskaźników rentowności. Przed rokiem sytuacja była zdecydowanie korzystniejsza, dynamika przychodów wyprzedzała dynamikę kosztów (o 1,2 pkt. proc.), powodując wzrost rentowności. Udział sektora prywatnego w przychodach zwiększył się z 83,9% do 84,9%.

**Największą pozycją przychodów ogółem są przychody ze sprzedaży, które wyniosły 888,9 mld zł. Wzrosły one o 14,4% i stanowiły 96,6% przychodów całkowitych** (przed rokiem 96,8%). Wzrost przychodów nastąpił we wszystkich sekcjach gospodarki. W przemyśle przetwórczym zrealizowano 43,6% przychodów ze sprzedaży, a w handlu i naprawach 29,5%. W porównaniu z I półroczem 2007 roku partycypacja tych sekcji w przychodach zmniejszyła się odpowiednio o 1,0 pkt. proc. i o 0,4 pkt. proc.

**Przychody ze sprzedaży na eksport wzrosły o 9,6%** (przed rokiem o 18,3%). Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży obniżył się z 20,9% do 20,1%. Zmniejszył się odsetek jednostek wykazujących sprzedaż eksportową z 48,8% do 48,2%.

**Odnotowano znaczne zmniejszenie tempa wzrostu wyników finansowych. Wynik ze sprzedaży wyniósł 48,9 mld zł** (wzrost o 4,8% wobec 23,4% przed rokiem), **wynik brutto - 54,8 mld zł** (wzrost o 4,4% wobec 36,2% przed rokiem), **a wynik netto - 44,3 mld zł** (wzrost o 3,6% wobec 38,6% przed rokiem). Na wynik netto składały się zyski netto (52,5 mld zł) oraz straty netto (8,2 mld zł). Obniżenie wyniku netto miało miejsce w przetwórstwie przemysłowym (z 22,2 mld zł do 21,2 mld zł) oraz w transporcie gospodarce magazynowej i łącznie (z 3,7 mld zł do 3,3 mld zł). W pozostałych sekcjach wyniki finansowe netto wzrosły.

**Zmiana niektórych kategorii ekonomicznych w I półroczu 2007 i 2008 roku w % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego \***



\* wszystkie zmiany odnoszą się do cen bieżących wyrażonych w złotych

**Udział przedsiębiorstw wykazujących zysk netto w ogólnej liczbie przedsiębiorstw obniżył się z 75,4% do 71,7%.**

**W I półroczu 2007 roku wskaźniki rentowności wzrosły** od 0,4 pkt. proc. do 0,9 pkt. proc. Natomiast w **I półroczu 2008 roku wszystkie wskaźniki obniżyły się** po 0,5 pkt. proc. - rentowność ze sprzedaży z 6,0% do 5,5%, rentowność brutto z 6,5% do 6,0%, a rentowność netto z 5,3% do 4,8%.

**Obniżyły się wskaźniki płynności finansowej:** I stopnia z 32,9% do 31,9%, a II stopnia z 99,8% do 98,9%.

**Zadłużenie podmiotów gospodarczych wzrosło o 12,7%, do kwoty 544,2 mld zł.** Dynamika zadłużenia była mniejsza od dynamiki przychodów, co spowodowało wzrost potencjalnych możliwości spłaty zadłużenia. Pogorszyła się struktura zadłużenia. Udział zobowiązań długoterminowych w zadłużeniu ogółem obniżył się z 28,3% do 27,1%.

### **Nakłady inwestycyjne**

**Poniesione w I półroczu 2008 roku nakłady inwestycyjne wyniosły 46,2 mld zł. Były one wyższe od ubiegłorocznych o 18,6% w cenach stałych i o 18,9% w cenach bieżących.** W roku ubiegłym tempo wzrostu inwestycji było prawie dwukrotnie szybsze (odpowiednio: 31,4% oraz 35,2%).

**Pogorszyła się techniczna struktura nakładów<sup>3</sup>.** Udział nakładów na bierne składniki majątku trwałego zwiększył się z 32,6% do 35,2%, kosztem nakładów na maszyny i urządzenia oraz środki transportu.

**Najwyższy, ponad 30% wzrost** odnotowano w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz i wodę (37,4%), w budownictwie (32,0%) oraz w handlu i naprawach (30,7%). W przemyśle przetwórczym nakłady wzrosły o 18,0%, a więc w tempie zbliżonym do przeciętnego dla gospodarki.

**W sektorze prywatnym** nastąpił wzrost o 13,6%, a **w publicznym o 38,3%.** Udział sektora publicznego w nakładach zwiększył się z 21,6% do 25,1%.

Prawie połowa nakładów (47,9%) poniesionych w sektorze prywatnym przypadła na przemysł przetwórczy. W sektorze tym pogorszyła się techniczna struktura nakładów, udział zakupów zmniejszył się z 72,2% do 69,6%. Najwyższy, przekraczający 90% udział sektora prywatnego w nakładach poszczególnych sekcji odnotowano w handlu i naprawach (99,1%), w budownictwie (95,7%) oraz w przemyśle przetwórczym (92,5%).

38,8% nakładów sektora publicznego poniosły podmioty wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz i wodę, a 21,0% jednostki transportu, gospodarki magazynowej i łączności. Zakupy stanowiły 46,3% ogółu nakładów (45,9% przed rokiem). Najwyższy udział sektora publicznego w nakładach poszczególnych sekcji miał miejsce w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz i wodę (79,3%) oraz w górnictwie (70,2%).

**Podmioty z udziałem kapitału zagranicznego partycypowały w ok. 38% łącznych nakładów inwestycyjnych** (przed rokiem ok. 44%). Prawie połowę nakładów (45%) podmioty te skierowały do przetwórstwa przemysłowego.

---

<sup>3</sup> Pozostałe informacje dotyczące inwestycji wyrażone są w cenach bieżących.

**Potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji uległy nieznacznemu ograniczeniu.**

Udział nakładów inwestycyjnych w nadwyżce finansowej<sup>4</sup> zwiększył się z 51,0% do 55,8%. Jednak nieco ponad 50-procentowy udział inwestycji w nadwyżce świadczy o dużych możliwościach w zakresie samofinansowania, tym bardziej, że bankowe depozyty przedsiębiorców na 30 czerwca 2008 roku kształtowały się na poziomie ok. 140 mld zł<sup>5</sup>.

Udział nakładów inwestycyjnych w zysku netto zwiększył się z 80,3% do 88,0%, głównie na skutek zmniejszenia dynamiki zysku netto. Relacja inwestycji do amortyzacji wzrosła z 139,6% do 152,5%, co świadczy o zwiększonym zakresie reprodukcji rozszerzonej majątku trwałego.

**W I półroczu 2008 roku rozpoczęto ponad 76 tysięcy nowych zadań inwestycyjnych, o 43,4% więcej niż przed rokiem. Około 64% rozpoczętych inwestycji stanowiły przyłącza energetyczne i gazowe o niewielkiej wartości. Wartość kosztorysowa nowo rozpoczętych inwestycji wyniosła 23,3 mld zł, o 25,9% więcej niż przed rokiem.**

\*  
\*   \*  
\*

W kolejnych kwartałach 2008 roku należy oczekiwać dalszego, niezbyt wielkiego spowolnienia dynamiki PKB, wartości dodanej brutto oraz produkcji przemysłu i budownictwa. W takiej sytuacji zmniejszy się także dynamika przychodów (przy założeniu, że ceny produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej będą, tak jak w I półroczu, wzrastały w umiarkowanym tempie). Rozwarcie między tempem wzrostu kosztów i przychodów może ulec zwiększeniu<sup>6</sup>, co będzie skutkowało wyrównywaniem się poziomu wyników finansowych uzyskanych w latach 2007 i 2008<sup>7</sup>. Wszystkie trzy wskaźniki rentowności obniżą się. Sytuacja finansowa przedsiębiorstw mimo relatywnego pogorszenia, będzie jednak dość korzystna.

Spośród wszystkich kategorii makroekonomicznych, najbardziej wrażliwą na zmiany koniunktury są inwestycje. Można oczekiwać niewielkiego spowolnienia tempa wzrostu inwestycji. Z całą pewnością będą jednak realizowane inwestycje rozpoczęte w I półroczu 2008 roku. W związku z relatywnie stabilną kondycją finansową podmiotów gospodarczych nie należy spodziewać się trudności w finansowaniu inwestycji.

---

<sup>4</sup> Suma zysku netto i amortyzacji.

<sup>5</sup> Dotyczy pełnej zbiorowości przedsiębiorców. Brak danych na 30 czerwca 2008. Na 30 kwietnia 2008 roku, wg Biuletynu Informacyjnego NBP nr 4 z 2008 roku, depozyty przedsiębiorców wynosiły 138,2 mld zł.

<sup>6</sup> Tzw. ujemny efekt skali.

<sup>7</sup> W wyjątkowo niekorzystnych okolicznościach wyniki finansowe roku 2008 mogą ukształtować się poniżej uzyskanych w roku 2007.