

28.08.2018

Informacja prasowa portalu

**wynagrodzenia.pl**

Pytania i dodatkowe informacje:

**Konrad Akowacz**

tel. 511 057 700

[akowacz@sedlak.pl](mailto:akowacz@sedlak.pl)

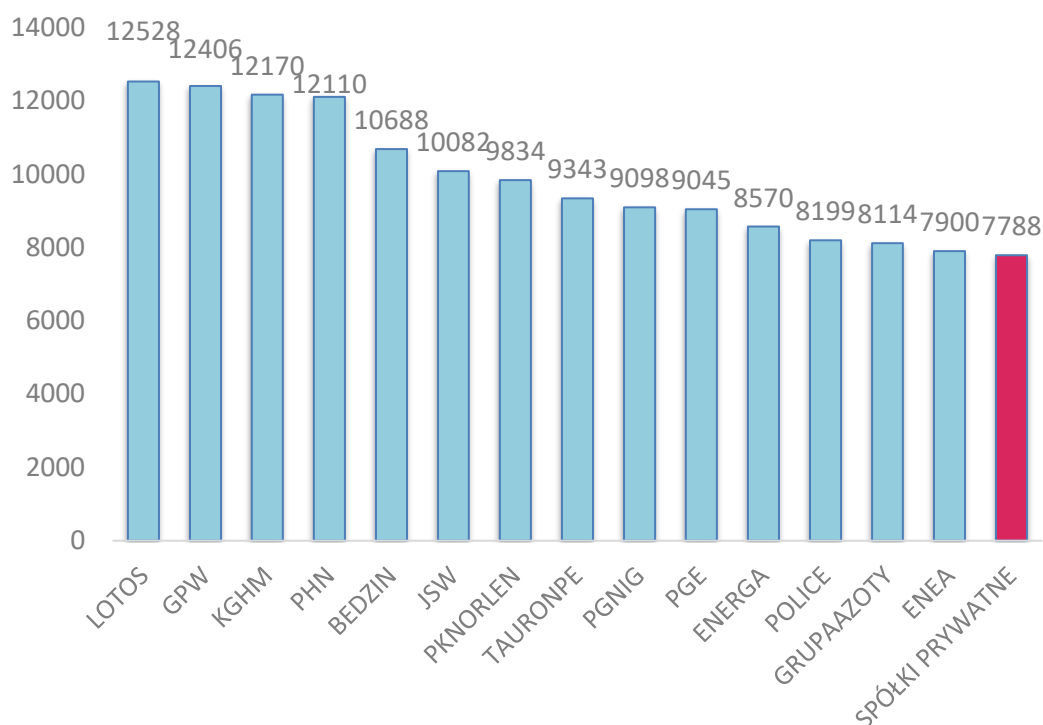
## KTÓRE SPÓŁKI SKARBU PAŃSTWA NAJEFEKTYWNIEJ WYDATKUJĄ ŚRODKI PRZEZNACZONE NA WYNAGRODZENIA?

Częste zmiany w zarządach spółek Skarbu Państwa przyciągają uwagę opinii publicznej. Rządzący często zarzekają się, że zarządzanie tymi spółkami powinno być podporządkowane interesowi społecznemu. Warto przyjrzeć się zatem, czy pieniądze mające wspierać interes społeczny są wydatkowane w efektywny sposób. W poniższym artykule analizujemy szereg wskaźników obliczonych dzięki narzędziu Sedlak & Sedlak Compensation Assessment Tool.

### Wynagrodzenia – ile to kosztuje?

Z wykresu pierwszego wynika, że w spółkach Skarbu Państwa nie zarabia się źle. W każdym z analizowanych przedsiębiorstw średniomiesięczny koszt świadczeń pracowniczych (czyli w uproszczeniu wynagrodzeń i benefitów) był wyższy niż w spółkach prywatnych z WIG20 i mWIG40. Najwięcej na pracowników wydawał Lotos a najmniej Enea. W aż sześciu z czternastu spółek średniomiesięczny koszt świadczeń na pracownika przekraczał 10 000 PLN.

**Wykres 1. Średniomiesięczny koszt świadczeń pracowniczych\* na jeden etat**



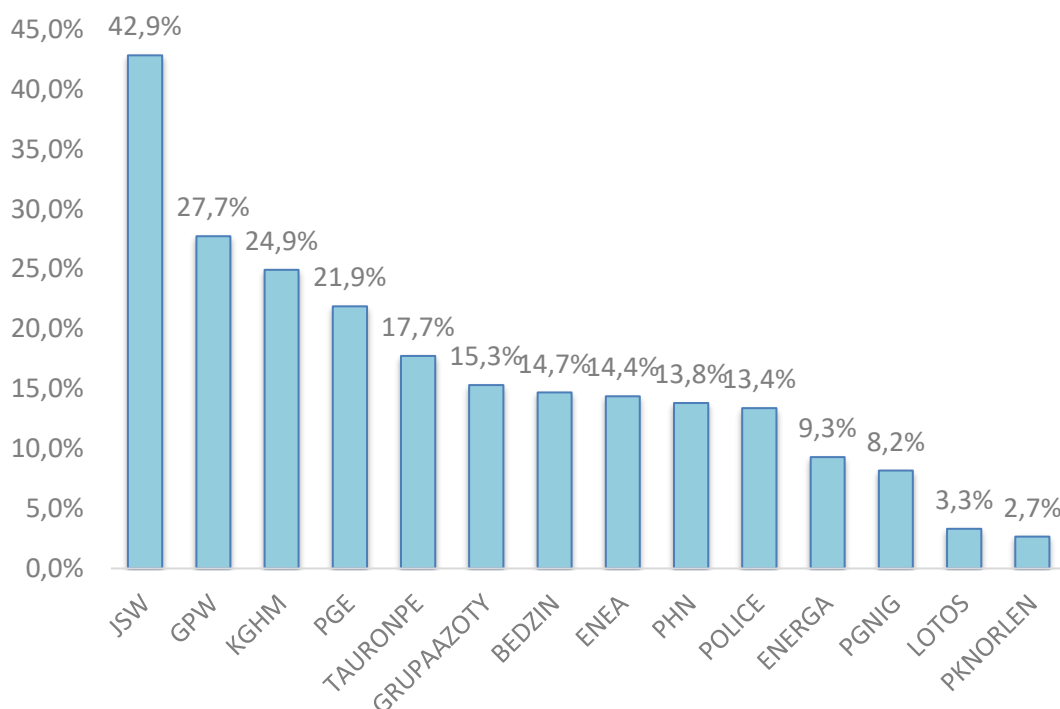
\*świadczenia pracownicze – wynagrodzenia, i wszelkie benefity, w tym świadczenia obowiązkowe

Źródło: Opracowanie własne Sedlak & Sedlak przy wykorzystaniu narzędzia  
Sedlak & Sedlak Compensation Assessment Tool

## Jak dużą część kosztów całkowitych stanowią świadczenia pracownicze?

Swego czasu dużo mówiło się o nierentownym polskim górnictwie. Przykład JSW pokazuje, że koszty wynagrodzeń i świadczeń w spółkach górniczych mogą stanowić naprawdę dużą część kosztów całkowitych. Wysoką wartość wskaźnik ten przyjął także w KGHM, jednak jest on dużo niższy niż w JSW. Najniższą wartość odnotowaliśmy w spółkach paliwowych, gdzie największe koszty stanowi przede wszystkim zakup surowca.

**Wykres 2. Udział kosztów świadczeń pracowniczych\*  
w kosztach całkowitych spółek Skarbu Państwa**



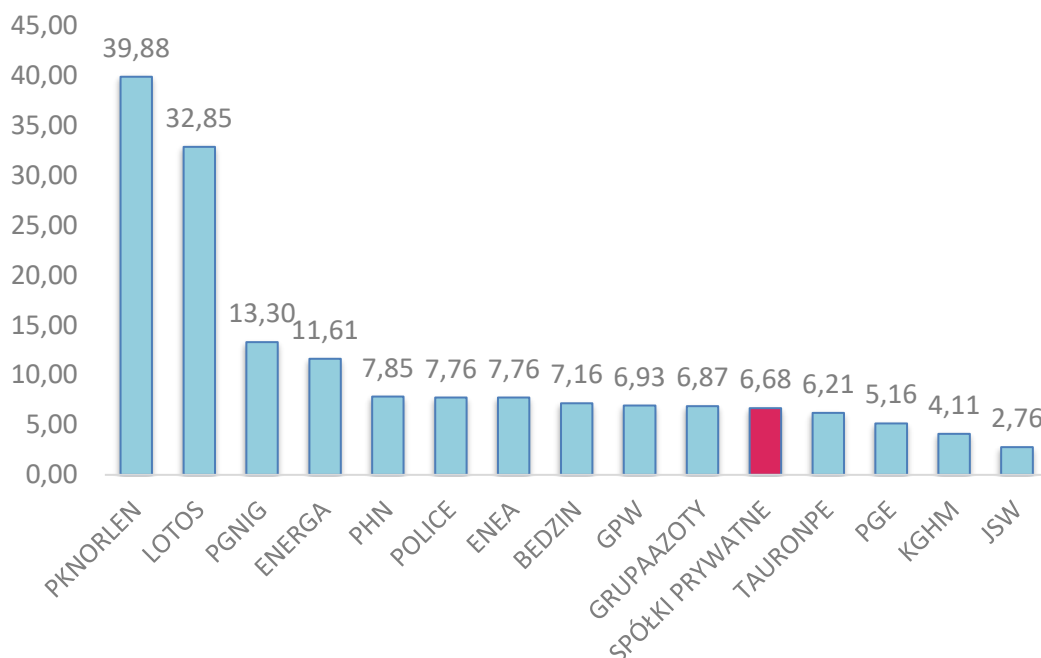
\*świadczenia pracownicze – wynagrodzenia, i wszelkie benefity, w tym świadczenia obowiązkowe

Źródło: Opracowanie własne Sedlak & Sedlak przy wykorzystaniu narzędzia  
Sedlak & Sedlak Compensation Assessment Tool

## Które spółki są najbardziej produktywne i zyskowe?

Od aspektu kosztowego, dla większości z Państwa, bardziej interesujący jest zapewne aspekt produktywności i zyskowości. Jeżeli popatrzymy na produktywność, czyli wartość przychodów jaką wygenerowała jedna złotówka przeznaczona na wynagrodzenia i świadczenia, to najwyższe wartości zanotowaliśmy w spółkach paliwowych. Jest to pochodna ogólnie wysokich przychodów tych firm. Przeważnie w Spółkach Skarbu Państwa jedna złotówka przeznaczona na świadczenia pracownicze generowała od 6 - 8 PLN przychodów. Wartość ta nie odbiega znacząco od wyników spółek prywatnych należących do indeksu WIG20 i mWIG40. Na pewno wartym odnotowania jest fakt, że grupa Energa pozytywnie wyróżniała się na tle pozostałych spółek energetycznych. Podczas gdy w innych produktywność wynagrodzeń wynosi od 5 PLN do niecałych 8 PLN, w Enerdze jest to prawie 12 PLN.

**Wykres 3. Produktywność wynagrodzeń w spółkach Skarbu Państwa  
(ile PLN przychodu generuje jedna złotówka przeznaczona  
na świadczenia pracownicze\*)**

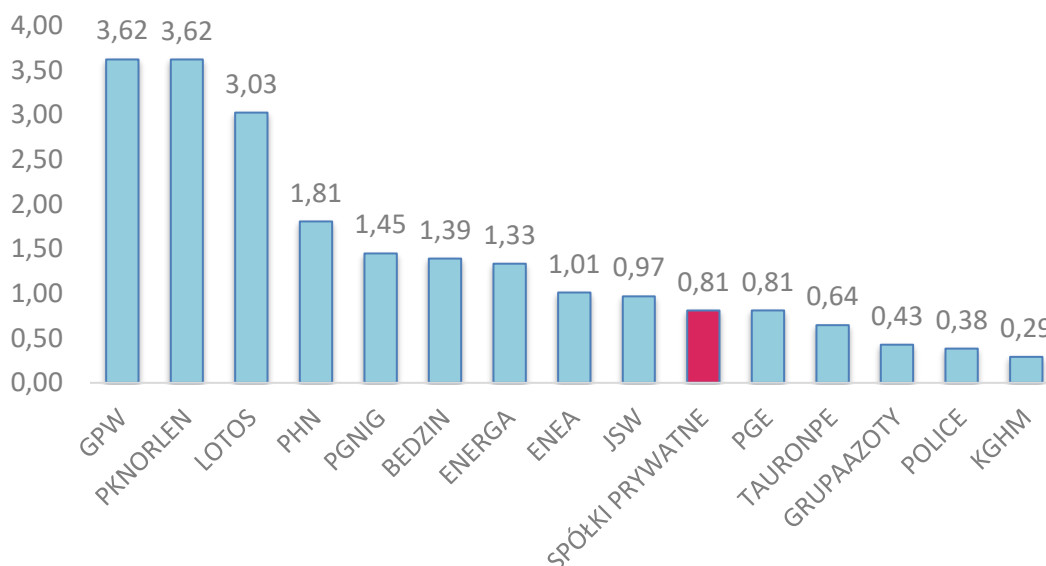


\*świadczenia pracownicze – wynagrodzenia, i wszelkie benefity, w tym świadczenia obowiązkowe

Źródło: Opracowanie własne Sedlak & Sedlak przy wykorzystaniu narzędzia  
Sedlak & Sedlak Compensation Assessment Tool

Gdy przyjrzymy się zyskowności wynagrodzeń, czyli wartości zysku operacyjnego, jaką generowała jedna złotówka przeznaczona na wynagrodzenia i świadczenia, to ponownie przodują spółki paliwowe. Wyjątkiem jest wynik GPW, który był tak dobry jak w przypadku Orlenu. Najgorsze rentowności zostały wygenerowane przez Grupę Azoty, Police i KGHM. W ich przypadku jedna złotówka zainwestowana w wynagrodzenia i świadczenia nie generuje nawet 0,5 PLN zysku operacyjnego. Warto zauważyć, że w większości przypadków zyskowność operacyjna wynagrodzeń spółek Skarbu Państwa jest wyższa niż w spółkach prywatnych.

**Wykres 4. Zyskowność operacyjna wynagrodzeń w spółkach Skarbu Państwa  
(ile PLN zysku generuje jedna złotówka przeznaczona  
na świadczenia pracownicze\*)**



\*świadczenia pracownicze – wynagrodzenia, i wszelkie benefity, w tym świadczenia obowiązkowe

Źródło: Opracowanie własne Sedlak & Sedlak przy wykorzystaniu narzędzia  
Sedlak & Sedlak Compensation Assessment Tool

## Drogie, ale opłacalne

Pomimo kosztów świadczeń pracowniczych wyższych niż w spółkach prywatnych, przedsiębiorstwa należące do Skarbu Państwa należy ocenić jako produktywne i zyskowe. Oczywiście na uwadze należy mieć to, że wymienione spółki w większości są Państwowymi monopolistami i nie muszą borykać się z problemem konkurencji. Pomimo to należy docenić fakt, że nie przejadają one gotówki.

**Konrad Akowacz**  
**Sedlak & Sedlak**

wynagrodzenia.pl

Sedlak & Sedlak wyraża zgodę na publikację niniejszego opracowania pod warunkiem powołania się na źródło: [wynagrodzenia.pl](http://wynagrodzenia.pl) oraz zamieszczenie pod artykułem aktywnego linku do strony o wynagrodzeniach menedżerów spółek giełdowych:

<http://wynagrodzenia.pl/>

czcionką nie mniejszą niż czcionka użyta w publikacji.