

www.pb.pl

**Puls  
Biznesu**

PulsDnia

## Viaplay odda Polskę walkowerem

Rozwijająca się dotychczas bardzo agresywnie platforma streamingowa, którą kieruje Jørgen Madsen Lindemann, tonie w stratach. Wycofuje się więc z licznych rynków zagranicznych. W Polsce ma na sprzedaż prestiżowe licencje piłkarskie. ▶3



cena 9,00 zł (w tym 8% VAT)

NR 138 (6395) INDEKS 349 127 WYD. A+B

dane  
z godz. 18.00  
z 20.07

↑ USD  
3,99 PLN

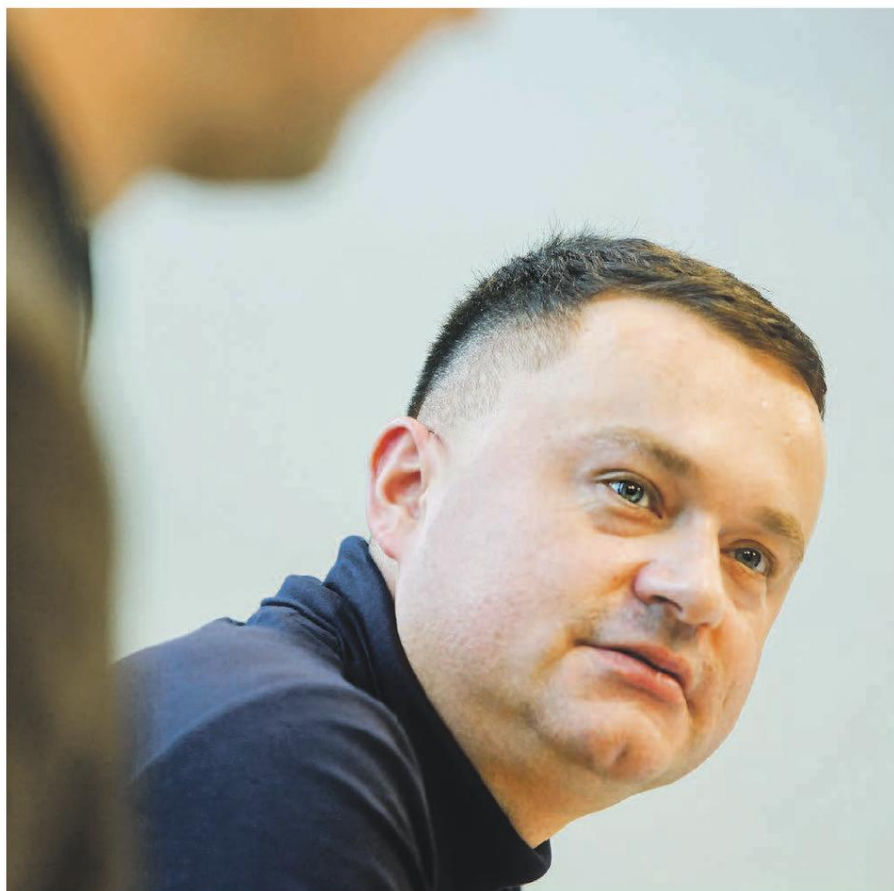
↓ EUR  
4,45 PLN

↓ CHF  
4,61 PLN

↓ WIG20  
-0,57%

↑ DAX  
+0,59%

# SYNDYK IDEA BANKU WALCZY O 460 MLN ZŁ



PulsDnia

## Miliardy płyną do zbrojeniówki



Dzięki rządowym zamówieniom, m.in. z programu Miecznik, Polska Grupa Zbrojeniowa najpierw przebiła prognozowane przychody o 50 proc., a teraz zwiększy je grubo ponaddwukrotnie – do 5,34 mld zł. Zlecenia dla armii realizują również stocznie, co pomaga im przetrwać flautę na rynku cywilnym. W kolejce po zyski stoją dostawcy materiałów, np. Cognor. ▶6

PulsDnia

## Podaż mieszkań nie pędzi za popytem

Liczba inwestycji rozpoczynanych przez deweloperów jest tak mała, że zaczęło to niepokoić ekspertów – zwłaszcza w kontekście szaleństwa zakupów na kredyt 2 proc. ▶5

PulsInwestora

## Na GPW okazji nie brakuje

Akcje banków i deweloperów już podrożały, ale według zarządzających funduszami wciąż mają potencjał wzrostu. Perełek można szukać także m.in. w sektorze przemysłowym. ▶16

PulsFirmy

## Workation: o czym musisz pamiętać

Łączenie pracy zdalnej z możliwością korzystania z uroków wakacji jest coraz popularniejsze. Oznacza jednak obowiązki dla szefa i podwładnego. O czym nie wolno zapomnieć? ▶14

Spółka VB Leasing, kontrolowana przez Leszka Czarnieckiego, właśnie traci ostatnie źródło finansowania.

Złożyła więc wniosek o sanację i zapowiedziała zamknięcie sprzedaży (m.in. zwolnienie 200 osób).

Marcin Kubiczek, syndyk Idea Banku, uznał, że to radylnie zwiększa ryzyko utraty wartości akcji VBL będących głównym zabezpieczeniem wierzycieli. Nie może ich jednak sprzedać bez zgody większościowego akcjonariusza firmy leasingowej, bo sąd odmówił mu zabezpieczenia obejmującego 100 proc. akcji. Dlatego wystąpił o reasumpcję mającego postanowienia. Wartość przedmiotu zaskarżenia szacuje na 459,7 mln zł. ▶4-5



9 1771427685354



Redaktor wydania  
Marcin Goralewski

## PAŃSTWO PRAWA

### Wybory możliwe we Wszystkich Świętych



JACEK ZALEWSKI  
j.zalewski@pb.pl

Dualistyczny system wyborów prezydenta USA, generalnie federalnych, ale rozbitych na 51 wyników stanowych, jest dla świata niepojęty, natomiast dla obywateli USA jasny jak słońce. Z zewnątrz nie daje się zaakceptować takiego absurdu, że np. w 2016 Donald Trump w skali państwa przegrał z Hillary Clinton o prawie 2,87 mln głosów (62,98 wobec 65,85), natomiast po zsumowaniu 51 odrębnych głosowań elektorskich wygrał 304:227. W innym wątku jednak demokratyczny świat może Amerykanom tylko zazdrościć – wyborczej stabilności kalendarzowej. Głosują w latach parzystych we wtorek w okresie 2-8 listopada, dlatego już teraz znają datę wyborów np. w 2054 r. Inne demokracje mają przepisy często absurdalne innego typu, np. w Hiszpanii wybory odbywają się w najbliższą niedzielę 23 lipca, w szczybie porażających upałów ratunkiem jest powszechne głosowanie korespondencyjne.

U nas kalendarzowe widełki dla terminu wyborów są 30-dniowe, odniesione do zakończenia trwającej kadencji. Prezydent zarządza je „nie później niż na 90 dni” przed jej upływem (kończy się 11 listopada o północy), przy czym Konstytucja RP nie doprecyzowuje, czy chodzi o samo złożenie podpisu pod postanowieniem, czy też o jego wejście w życie po opublikowaniu. Ostatnio, wyznaczając wybory na niedzielę 13 października 2019 r., Andrzej Duda podpisał postanowienie 6 sierpnia, natomiast swoją decyzję publicznie oznajmił ciut wcześniej, 2 sierpnia. Teraz tamtą chronologię mniej więcej powtórzy. Trudno jednak zaakceptować, że tak sobie z Polakami kalendarzowo pogrywa, przeciw datę wyborów mógł publicznie podać – nie mylny tego z samym technicznym podpisaniem w sierpniu aktu prawnego – już w kwietniu czy maju.

Wobec braku na razie kropki nad i na typowaniu terminu można spróbować... zarobić. Pewna renomowana firma bukmacherska ustaliła kursy na cztery wyborcze warianty terminowe. Im niższy taki kurs, tym większe prawdopodobieństwo trafienia. Na pierwszą możliwą niedzielę 15 października 2023 r. wynosi tylko 1,25, czyli ta data wygląda na bardzo prawdopodobną. Trzy kolejne niedziele mają takie kursy: 22 października – 6,25; 29 października – 7,00; 5 listopada – 5,50. Ten rozkład trochę zdumiewa, ponieważ w terminach późniejszych za bardziej realne uznane zostały nie niedziele październikowe, lecz... listopadowa, już po Wszystkich Świętych. Osobiście od wielu miesięcy szacuję prawdopodobieństwo terminu 15 października na 99,9 proc., niedzieli 22 października na 0,1 proc., zaś dwóch ostatnich – po 0,0 proc.

Mało kto pamięta, że 30-dniowe widełki obejmują jeszcze... piąty teoretycznie możliwy termin. Konstytucja RP nakazuje wybory w „dzień wolny od pracy”, którymi ustawowo są niedziele (soboty nie, to inna kategoria) oraz inne czerwone kartki kalendarzowe w środku tygodnia. Należy do nich 11 listopada – Wszystkich Świętych. Absurdalność uzgadniania wyborów w tym właśnie dniu jest dla każdego oczywista oczywistością, ale – dura lex sed lex. Spod działania bezwzględnej zasady trwałości nie jest przecież wyłączone prawo wyborcze, dlatego piąty konstytucyjny wariant przewrotnie wybiłem w tytule... Szkoła, że firma bukmacherska dla czystej formalności nie uwzględniła kursu również dla 11 listopada, wyszedłby pewnie na poziomie 50,00. Notabene, oceniając różne dotychczasowe decyzje Andrzeja Dudy, czasami można być zaszokowanym ich abstrakcyjnością. W sferze kalendarzowej przypomnę, że w 2018 r. usiłował nam zniszczyć Narodowe Święto Niepodległości i forsował 11 listopada, czyli dokładnie w 100. rocznicę jej odzyskania, swoje referendum z dziesiątką absurdalnych pytań. Wtedy jednak zachował się trzeźwo Jarosław Kaczyński, który opanowanemu przez PiS Senatowi rozkazał odrzucenie szkodliwego społecznie wniosku wychowanka partii. ©

## KOMENTARZ EKONOMICZNY

### Motoryzacja ratuje przemysł przed głębszą recesją



IGNACY MORAWSKI  
główny ekonomista „Pulsu Biznesu”

Niemal o jedną piątą wzrosła w czerwcu w ujęciu rocznym produkcja w polskiej motoryzacji. Są jednak sektory przemysłowe, w których trwa głęboka recesja.

Produkcja w polskim przemyśle wzrosła w ujęciu miesięcznym po raz pierwszy od lutego. Pomogło w tym ożywienie w motoryzacji, w której koniunktura jest dobra z powodu realizacji zamówień złożonych w poprzednich latach. Produkcja flagowych towarów polskiego przemysłu – jak meble czy sprzęt AGD – wygląda natomiast słabo. Te rynki czekają na moment, kiedy europejski konsument wyraźnie podniesie wydatki. Problem polega na tym, że ten konsument nakupował dużo towarów wyposażenia domu w minionych latach i do poważnych zakupów nie wróci szybko.

Najpierw dane. W czerwcu produkcja przemysłowa w Polsce spadła o 1,4 proc. r/r po spadku o 3,2 proc. w maju. Dane były nieznacznie lepsze od oczekiwań rynkowych. Ciekawe było to, że po raz pierwszy od lutego produkcja zwiększyła się w ujęciu miesięcznym (po odsezonowaniu) – o 0,4 proc.

Widać natomiast bardzo duże różnice między sektorami. Najlepszy przykład to motoryzacja i meblarstwo, dwa flagowe sektory polskiego przemysłu, które łącznie odpowiadają za ok. 13 proc. produkcji sprzedanej przetwórstwa.

W motoryzacji trwa ekspansja, w meblarstwie recesja.

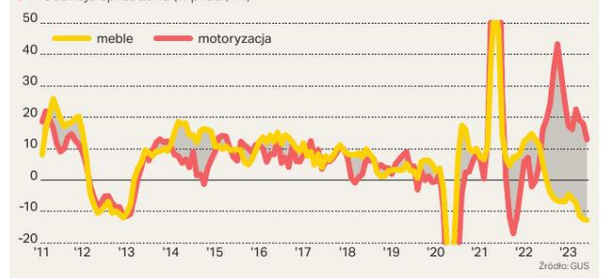
W czerwcu produkcja sprzedana w motoryzacji wzrosła aż o 19,7 proc. r/r (średnia trzymiesięczna wynosi 12,7 proc.). W ujęciu m/m było to aż 6 proc. Odzwierciedla to ożywienie toczące się w całej europejskiej motoryzacji, która korzystając z rosnącej dostępności komponentów, zaczyna dostarczać klientom tyle pojazdów, ile zamawiają. To zmiana wobec lat 2021-22, kiedy samochodów na rynku brakowało. Rosnąca podaż z nawiązką rekompensuje efekty niskiego popytu konsumpcyjnego.

Jednocześnie Polska wciąż zwiększa udział w europejskiej produkcji motoryzacyjnej. W czerwcu poziom produkcji w Polsce był o jedną trzecią wyższy niż na początku 2020 r. (dane odsezonowane), podczas gdy w całej UE produkcja w tym czasie wzrosła jedynie o 1 proc.

Produkcja mebli w czerwcu w Polsce była natomiast o 10,7 proc. niższa r/r

#### Rozstrojony cykl – motoryzacja na górze, meblarstwo w głębokiej recesji

Produkcja sprzedana (w proc., r/r)



## Polacy lubią dostawać pensje pod stołem

12 proc. pracowników przyznaje się, że w ostatnich latach placono im pod stołem. Zarabiać tak chciałoby... 27 proc. ankietyowanych.

Z badania Polskiego Instytutu Ekonomicznego (PIE) wynika, że spora część Polaków pozytywnie ocenia lewe zarobki, czyli otrzymywane bez płacenia podatków i składek. W latach 2015-21 do uzyskiwania takich wynagrodzeń przynależało nawet 12 proc. zatrudnionych. Potencjał lewych pensji jest jednak znacznie większy. 20 proc. badanych stwierdziło, że godziłoby się na zarobki pod stołem,

gdyby dzięki temu dostawali miesięcznie 100 zł więcej na rękę. Ten odsetek skacze aż do 27 proc. w przypadku 500 zł więcej na rękę. Jakie argumenty przedstawiają przeciwnicy lewych zarobków? Przede wszystkim obawiają się zmniejszenia przyszłej emerytury.

– Placenie pod stołem jest w polskiej gospodarce trwałym zjawiskiem o relatywnie stałej skali w ostatnich kilkunastu latach. Odsetek pracowników otrzymujących część wynagrodzenia pod stołem zmienił się od 2006 do 2021 r. o maksymalnie kilka punktów procentowych w górę lub w dół. Skala tego zjawiska jest powiązana ze skalą unikania

opodatkowania VAT przez przedsiębiorców. Warto odnotować, że sektor finansów publicznych, a w szczególności system ubezpieczeń społecznych traci na tym rocznie ponad 17 mld złotych – mówi Aneta Kielczewska, eksperta PIE.

Czym kierują się zwolennicy nielegalnych wynagrodzeń? – Placenie pod stołem wynika z korzyści finansowych, jaką można dzięki temu odnieść, lecz także z różnych czynników instytucjonalno-kulturowych, takich jak kapitał społeczny oraz niskie zaufanie do instytucji publicznych i prawa. Tylko 22 proc. respondentów wskazało nielegalność tej praktyki jako

główny powód braku akceptacji dla takiego rozwiązania. Obowiązująca norma prawna nie jest tu spójna z normą społeczną. Jedną z możliwych metod ograniczania skali placenia pod stołem jest usprawnienie kontroli i stosowanie adekwatnych kar finansowych. Przykład Węgier pokazał, że skuteczne mogą być działania ukierunkowane na szczegółowe audyty. Istotne są też przepisy chroniące przed odpowiedzialnością karną tzw. sygnalistów, czyli osoby zgłaszające naruszenia prawa przez pracodawców – wskazuje Łukasz Baszczak, ekspert PIE. ©

Jarosław Królak  
j.krolak@pb.pl | 22-333-98-13

„**Mateusz Morawiecki:** Premier Ukrainy nie do końca we właściwy sposób odczytuje intencje polskiego rządu. My na tranzyt się zgadzaliśmy i zgadzamy, nie ma żadnego problemu. Polska nie tylko nie przyczyni się do destabilizacji na rynkach globalnych, ale wręcz pomagamy w wywiezieniu ukraińskiego zboża. Nie dopuścimy jednak do destabilizacji naszego rynku wewnętrznego.

▶ prezes Rady Ministrów o krytycznej wobec Polski wypowiedzi Denysa Szmyhala, premiera Ukrainy [JAZ]

PulsDnia

# Viaplay wycofa się z Polski

Szwedzka platforma streamingowa po dużych zakupach uznała, że w Polsce nie wyjdzie sama na plus i teraz szuka kogoś, kto odkupi od niej prawa



Marcell Zatoński

m.zatonski@pb.pl • 22-333-98-15

## STRATEGICZNY ODWRÓT:

Jørgen Madsen Lindemann w trybie nagłym zastąpił w czerwcu na fotelu prezesa grupy Viaplay Andersa Jensena, za którego kadencji operator streamingowy wszedł do Polski. Szybko ogłosił decyzję o wycofaniu się grupy z większości rynków zagranicznych, które przynosiły jej straty.

[FOT. ARC]



Przy okazji publikacji wyników za drugi kwartał notowana w Sztokholmie spółka ogłosiła nowy plan strategiczny, w ramach którego ma skupić się na rynkach nordyckich i Holandii. To oznacza, że wycofa się z Polski, a także z krajów bałtyckich, Wielkiej Brytanii i Kanady.

„Wyjście nastąpi w postaci sprzedaży aktywów, partnerstwa lub wygaszenia biznesu” – napisano w prezentacji wynikowej.

– Przeanalizowaliśmy, na jakich rynkach możemy być konkurencyjni z naszymi treściami i w jakim horyzoncie czasowym możemy być na nich rentowni. Patrząc konkretnie na polski rynek i na to, jak się na nim rozwijaliśmy, doszliśmy do wniosku, że będzie nam trudno zrobić to samodzielnie. Uznaliśmy, że najlepszą strategią może być znalezienie partnera strategicznego, któremu sprzedamy kontent lub całą działalność – powiedział na telekonferencji wynikowej Jørgen Madsen Lindemann, szef grupy Viaplay.

## Prawa do wzięcia

Viaplay wszedł do Polski z przyputem w sierpniu 2021 r. Jeszcze w 2020 r. podpisał kontrakt na wyłączność na pokazywanie meczów Bundesligi w Polsce do sezonu 2024-25.

– Zamierzamy osiągnąć pozycję lidera w Polsce i szybko zmienić pejżaż streamingu dzięki pozyskaniu dalszych praw do treści – mówił wtedy Anders Jensen, ówczesny szef grupy.

Potem kupiono kolejne prawa, m.in. do transmisji Ligi Europy i Ligi Konferencji Europy, a także prestiżowy kontrakt na po-

kazywanie angielskiej Premier League do 2028 r. (prawa te stracił Canal+). Podpisano też m.in. wieloletnią umowę o współpracy z KSW. Od tego roku Viaplay miał trzyletni kontrakt na pokazywanie wyścigów Formuły 1, które wcześniej transmitował w Polsce Eleven Sports z Grupy Polsat. Viaplay ma obecnie ok. 1 mln subskrybentów w Polsce.

– Wydaje się, że Polsat mógłby być potencjalnie zainteresowany odkupieniem części praw do transmisji od Viaplay. Naturalna byłaby chęć odzyskania choćby tego, co stracił na rzecz platformy streamingowej, czyli np. transmisji KSW i F1. Spółka ma oczywiście przed sobą duże inwestycje w segmencie energetycznym, ale jednocześnie jej zarząd wielokrotnie podkreślał, że mocno stawia na treści sportowe. Telekomunikacja to commodity, usługa, w której trudno odróżnić się od konkurencji. W sprzedawanych z nią w pakiecie usługach medialnych można się jednak odróżnić na plus właśnie dzięki unikatowym treściom – ocenia Piotr Raciborski, analityk Wood & Company.

Grupa Polsat nie chciała komentować planów wyjścia Viaplay z Polski.

– Spodziewam się raczej rozebrania praw do transmisji na rynkach, z których wycofuje się Viaplay, pomiędzy wielu operatorów. Wątpię, by znalazł się chętny na całe, bardzo szerokie i międzynarodowe portfolio. Nie znamy szczegółów umów licencyjnych, ale można zakładać, że proces będzie skomplikowany formalnie. Viaplay, ogłaszając wycofanie się z dużej części rynków, w praktyce przedstawił publiczną „ofertę handlową” i wyraźnie zaprosił do negocjacji. Jednak ze względu na to, że ma duże zadłużenie, na pewno nie będzie chciał radykalnie schodzić z cen, a z kolei potencjalni kupujący wiedzą o tej presji i będą chcieli skorzystać z okazji – ocenia Grzegorz Kita, prezes Sport Management Polska.

## Drapieżność się nie opłaciła

Podczas czwartkowej sesji w Sztokholmie notowania Viaplay spadają o ponad 40 proc. Od początku czerwca, gdy obni-

no prognozy i wymieniono prezesa, spadł już o 80 proc.

Szwedzka spółka podała, że tylko w drugim kwartale miała 5,89 mld SEK (w przeliczeniu 2,3 mld zł) straty netto, co wiązało się m.in. z odpisami wartości aktywów. W ramach działań restrukturyzacyjnych poza wycofaniem się z dużej części rynków Viaplay planuje zwolnić 25 proc. z prawie 1,7 tys. pracowników.

Negocjuje też z bankami i wierzycielami – ma 2,3 mld SEK (w przeliczeniu 0,9 mld zł) długu netto, a w czynnikach ryzyka w ostatnim raporcie finansowym wskazano, że niewykluczone jest złamanie kowenatów w umowach kredytowych, czyli zobowiązań spółki do utrzymania ustalonego poziomu wskaźników finansowych. To mogłoby doprowadzić do cofnięcia gwarancji bankowych, od których zależy utrzymanie przez spółkę praw do transmisji rozrywkowej.

– Viaplay miał strategię bardzo agresywną, drapieżną ekspansji – rzucił się na głęboką wodę, kupując prawa do transmisji na wielu rynkach ponad głowami krajowych operatorów i przepłacając za wiele z nich. Jest tu dużo analogii z ogólnobiznesowymi historiami z lat dziewięćdziesiątych czy dwudziestych, gdy na rynkach robiło się dużo bardzo agresywnych akwizycji i fuzji, koncentrując się na wroście skali, a nie na rentowności. Oczywiście dziś można mówić, że ta strategia była od początku skazana na porażkę. Ciekawym zagadnieniem jest jednak to, czy w praktyce można było działać inaczej, wolniej, ostrożniej, na mniejszej liczbie rynków czy udzielając sublicencji operatorom w poszczególnych krajach. Jako nowy gracz z wielkimi ambicjami Viaplay musiał zbudować skalę i bazę subskrybentów, a do tego potrzebne są najbardziej popularne, czyli drogie, produkty sportowe. Rynek to jednak szybko zweryfikował – komentuje Grzegorz Kita. ©

# Kolejny gigant przetestuje innowacje Noctiluuki

Największy na świecie producent elektroniki użytkowej zainteresował się materiałami spółki z NewConnect stosowanymi w wyświetlaczach OLED. Już od ponad roku testuje je LG.

Za akcje notowanej na NewConnect Noctiluuki, opracowującej organiczne emiter światła nowej generacji do zastosowania w panelach OLED, inwestorzy płacą już trzykrotnie drożej niż rok temu. Dwucyfrowy wzrost w trakcie czwartkowej sesji 20 lipca to efekt wejścia w bardziej zaawansowaną współ-

pracę z kolejnym światowym partnerem.

## LG, TCL i Apple?

Spółka zawarła umowę MTA (Material Transfer Agreement), na bazie której jej materiały przetestuje „największy na świecie producent elektroniki użytkowej z USA”. Największymi graczami w tej branży są amerykański Apple i koreański Samsung, co oznacza, że prawdopodobnie chodzi o pierwszą z tych firm, czyli najdłuższą spółkę na świecie.

Efektów tej współpracy – wymagającej prawie dwóch lat przygotowań – Noctiluca spodziewa się w ciągu 18-24 miesięcy. W marcu zawarła podobną umowę z Juhua (spółka

„**Spółka zawarła umowę MTA (Material Transfer Agreement), na bazie której jej materiały przetestuje „największy na świecie producent elektroniki użytkowej z USA”.**

zależną chińskich potentatów elektroniki: TCL oraz Tianma Microelectronics), a w styczniu 2022 r. z koreańskim LG Display.

– Teraz przechodzimy do testów i przeglądu materiałów przez zespół amerykańskiego partnera na Tajwanie. Sam nie produkuje wyświetlaczy, więc w kolejnych etapach dojdziemy do współpracy z jego dostawcami. To zasadnicza różnica w stosunku do umów z firmami LG i Juhua, które same wytwarzają

ekrany. Dla nas taka sytuacja jest dogodna, ponieważ możemy współpracować z wieloma spółkami z branży wyświetlaczy, a nasz partner nadaje tempo ustaleniu koncepcji z jego chińskimi, koreańskimi, czy tajwańskimi dostawcami oraz – co ważne w kontekście ochrony naszego IP [własności intelektualnej – red.] – bierze na siebie odpowiedzialność za ewentualne naruszenie umowy – komentuje Mateusz

Nowak, dyrektor rozwoju biznesu Noctiluuki.

## Efekty współpracy z LG coraz bliżej

Gieldowa spółka jest od października w trakcie negocjacji MTA m.in. z jeszcze jednym gigantem z Doliny Krzemowej – właścicielem kilku serwisów społecznościowych i komunikatorów oraz producentem gogli VR/AR z wyświetlaczami OLED, który pracuje nad koncepcją metawersum. Do zawarcia umowy miało dojść w ciągu maksymalnie dwóch kwartałów, ale rozmowy się przedłużają.

Efekty powinny przynieść lada moment, zgodnie z zapowiedziami, MTA z LG. Noctiluca mówiła w PB, że w przypadku

pozytywnych testów współpracy może potoczyć się dwutorowo: w formie wspólnego projektu wdrożeniowego lub dostarczania materiałów/sprzedazy licencji.

– Oba modele pozostają na stole. Wszystko wskazuje na to, że relacja z LG Display po ostatnich branżowych targach w Los Angeles ma szansę wejść na kolejny, pogłębiony poziom jeszcze w tym roku. Jesteśmy unikatową w skali świata firmą z racji kompleksowej oferty związanej z rozwojem produktu: badania i rozwój, projektowanie, synteza, testowe urządzenie oraz skalowanie produkcji – mówi Mateusz Nowak. ©

Mariusz Bartodziej m.bartodziej@pb.pl • 22-333-99-36

# Wierzyciele Idea Banku muszą być cierpliwi

VeloBank wypowiedział VB Leasing umowę i zapowiedział wstrzymanie finansowania od początku sierpnia, a ten złożył wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego. Od dalszych losów VBL zależy sytuacja wierzycieli Idea Banku



Agnieszka Morawiecka

a.morawiecka@pb.pl • 22-333-99-99

12 lipca kancelaria BWHS, reprezentująca Marcina Kubiczka, syndyka masy upadłości Idea Banku, złożyła zażalenie do Sądu Apelacyjnego w Warszawie na postanowienie Sądu Okręgowego z 22 maja, w którym ten odmówił syndykowi dodatkowego zabezpieczenia, umożliwiającego sprzedaż wszystkich 100 proc. akcji VB Leasing (VBL).

Do zażalenia dołączyła wniosek o reasumpcję (tj. ponowne rozpatrzenie sprawy połączone z równoczesnym uchYLENIEM skutków poprzedniego rozstrzygnięcia) wraz z opinią niezależnych ekspertów, w której stwierdzają pokrzywdzenie masy upadłości Idea Banku.

W treści zażalenia podkreślono, że „radykalnie zwiększyło się ryzyko utraty wartości akcji będących przedmiotem sporu”. Wartość przedmiotu zaskarżenia to 459,7 mln zł.

Czasu na odwrócenie biegu sprawy jest niewiele, bo sytuacja VBL jest dramatyczna. Spółka złożyła wniosek o restrukturyzację i szykuje się do zwolnienia z końcem lipca wszystkich handlowców.

## Czarny scenariusz

Do masy upadłości Idea Banku należy 49,99 proc. akcji spółki leasingowej, jednak większościowy pakiet wraz z przypisanymi do niego uprawnieniami osobistymi należy do LC Corp. z siedzibą w Amsterdamie, kontrolowanym przez Leszka Czarneckiego. Syndyk Idea Banku uważa, że do masy upadłości powinny trafić akcje, które – jego zdaniem – Leszek Czarnecki wyprowadził do swojego wehikulu inwestycyjnego (LC Corp B.V.) w kilku transakcjach między wrześniem 2017 r. a grudniem 2020 r. z pokrzywdzeniem wierzycieli Idea Banku.

W opinii Marcina Kubiczka zabezpieczenie na wszystkich akcjach VBL pozwoliłoby na uzyskanie znacznie wyższej ceny. W ocenie sądu okręgowego miałyby ono jednak „naruszać interesy obowiązującego

[LC Corp. – red.], któremu groziło swoiste »wywłaszczenie« z akcji”.

Według kancelarii BWHS jedyną podstawą oddalenia wniosku było przyjęcie, że sposób zabezpieczenia jest zbyt daleko idący, biorąc pod uwagę stan sprawy oraz interesy LC Corp.

Nie minęło jednak wiele czasu i czarny scenariusz rozwoju sytuacji w VBL zaczął się materializować. 30 czerwca 2023 r. VeloBank wypowiedział spółce, zawartą w marcu 2019 r., generalną umowę o wykup opłat leasingowych i rat pożyczkowych z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Bank zapowiedział także wstrzymanie nowego finansowania od początku sierpnia. W rezultacie spółka leasingowa 10 lipca złożyła wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego i rozpoczęła przygotowania do zamknięcia sprzedaży.

Z treści zażalenia wynika, że podczas posiedzenia rady nadzorczej 5 lipca zarząd VBL poinformował, że „spółka wstrzymała proces akwizycji klientów, zablokowano przyjmowanie nowych wniosków, a sieć sprzedaży została poinformowana, że od 1 sierpnia 2023 r. spółka nie będzie miało zapewnionego finansowania”, „do końca lipca br. spółka planuje zwolnić blisko 200 osób z działu sprzedaży”, a także, że „zarząd przygotowuje się do przekształcenia spółki w »serwisera« zawartych już kontraktów”.

Jak podkreślono w zażaleniu, „w chwili obecnej spółka przekształca się w zespół aktywów (portfel aktywnych umów leasingowych), który w najbliższej przyszłości (liczonej nawet w tygodniach) może być nabyty (o ile w ogóle) z bardzo wysokim dyskontem”.

## Urynkowanie relacji

Finansowanie działalności spółki leasingowej przez jeden bank nie jest rynkowym standardem. Adam Marciniak, prezes VeloBanku, zapewnia, że od początku rozmów z VBL na temat dalszej współpracy, działając w dobrej wierze, zarząd zwracał uwagę na konieczność dywersyfikacji źródeł finansowania spółki i zapewnienia zabezpieczenia portfela banku (wartość portfela VBL, który finansuje obecnie Velo, to ok. 7 mld zł).

– Wszelkie nasze aktywności na tym polu zmierzają do urynkowania relacji

## Od lidera rynku do spółki z problemami

► W 2015 r. 10 kluczowych firm leasingowych odpowiadało za niemal 70 proc. całego rynku. Liderem był wówczas obecny VB Leasing, którego udział wynosił ok. 12,6 proc. Do piątki największych podmiotów leasingowych należały także: Europejski Fundusz Leasingowy (8,8 proc.), mLeasing (7,6 proc.), Santander Leasing (7,5 proc.) oraz Raiffeisen-Leasing Polska (7,1 proc.). Od 2016 r. udział VB Leasing w rynku się kurczył. W 2017 firma przestała być liderem, a na przełomie 2018/19 jej udział stopniał do 5 proc., co pokrywało się w czasie z pierwszymi problemami Idea Banku. Spółka leasingowa utraciła dostęp do dużego i taniego finansowania, co skutkowało zmniejszeniem skali biznesu (tylko w 2019 r. z 7,5 mld zł do 3,9 mld). W kolejnych latach erozja postępowała — w 2022 r. udział w rynku VB leasing wynosił 3,6 proc., co dawało 9. miejsce.

## Sąd ogłosił upadłość Getin Noble Banku

► Wierzyciele Getin Noble Banku, wśród nich frankowicze, mają 30 dni na zgłoszenie wierzytelności. Bieg terminu rozpoczyna ogłoszona właśnie przez Sąd Rejonowy w Warszawie upadłość spółki, o co pod koniec kwietnia wnioskował Bankowy Fundusz Gwarancyjny. Syndykiem został Marcin Kubiczek, który jest też syndykiem Idea Banku. To on teraz w imieniu banku przystąpi do spraw, które toczą się przed sądami w sprawie kredytów frankowych.

Roszczenia zgłoszone przez wierzycieli zostaną zaspokojone tylko w takim stopniu, na jaki pozwoli majątek masy upadłościowej. Pierwszy w kolejce jest BFG, który na ratowanie banku wydał 6,87 mld zł (łącznie na restrukturyzację wydano 10,34 mld zł). To oznacza, że frankowicze, którym sąd unieważni umowę, stwierdzając nadpłatę wobec banku, mają niewielkie szanse na odzyskanie pieniędzy. [MM]

biznesowej, a ich nadrzędnym celem jest zabezpieczenie interesów klientów i naszej instytucji, pełniącej rolę banku pomostowego – podkreśla Adam Marciniak.

VeloBank powstał w wyniku przymusowej restrukturyzacji GNB jesienią ub. roku. Przez dziewięć miesięcy zarząd i menedżerowie pracowali nad doprowadzeniem go do jak najlepszej kondycji przed wystawieniem na sprzedaż. 30 czerwca Bankowy Fundusz Gwarancyjny, główny akcjonariusz VeloBanku, rozpoczął formalny proces poszukiwania inwestora.

– Liczymy, że do końca września tego roku, czyli w terminie, w którym nasz główny akcjonariusz zakończy zbieranie niewiążących ofert sprzedaży

banku, powinniśmy mieć sprecyzowaną dalszą relację z VB Leasing – mówi Adam Marciniak.

## Kłopoty z finansowaniem

Jeśli bank i spółka leasingowa nie dojdą do porozumienia, VBL straci jedyne źródło finansowania. Dodatkowo VBL ma jeszcze niespłacone zobowiązania wobec Banku Pekao, któremu zalega ze zwrotnym odkupem wierzytelności (ok. 170 mln zł). 90-dniowy termin spłaty minął 15 maja.

Zarząd VBL już rok temu rozpoczął starania o pozyskanie alternatywnego finansowania, jednak rozmowy z zagranicznymi inwestorami zakończyły się fiaskiem. Zarówno Santander Corporate & Investment Banking (SCIB), jak i londyński Citi oraz inwestorzy mezzanine, którzy mieli zapewnić finansowanie podporządkowane, zrezygnowali z finansowania spółki. BWHS pisze w zażaleniu, że tylko niezwłoczne uwzględnienie wniosku o reasumpcję postanowienia daje szansę na uratowanie spółki w jej dotychczasowym kształcie.

„Przed wszystkim pojawi się nowa perspektywa do rozmów o finansowaniu działalności spółki. Wynika to wprost z informacji Santander Corporate & Investment Banking, który gotowy jest wrócić do rozmów na temat finansowania, gdy nastąpi »(...)« sprzedaż VBL przez obecnych właścicieli nowemu podmiotowi (nowym podmiotom), przy pełnym usunięciu Pana Czarneckiego (i wszelkich związanych z nim osób/podmiotów) z prawnej struktury własności (...)» – czytamy w zażaleniu BWHS.

Kancelaria wskazuje także, że uwzględnienie przez sąd apelacyjny wniosku da także syndykowi „materiałny i formalny mandat do podjęcia rozmów z Velo i Pekao nt. utrzymania dotychczasowego poziomu finansowania do czasu znalezienia docelowego inwestora”.

Marek Bauer, prezes VB Leasing, nie chciał z nami rozmawiać.

## Cenna ekspertyza

Na potrzeby postępowania prowadzonego przez Sądem Okręgowym w Warszawie w sprawie z powództwa syndyka prze-

## TRANSPORT

## Ryanair szybko wróci do Ukrainy

W ciągu ośmiu tygodni od ponownego otwarcia ukraińskiej przestrzeni powietrznej Ryanair zamierza wznowić działalność w tym kraju. Irlandzki tani przewoźnik zapowiedział 600 lotów tygodniowo z głównych lotnisk w Kijowie, Lwowie i Odessie do ponad 20 stolic UE. Zamierza też uruchomić codzienne loty krajowe między Kijowem, Lwowem i Odessą, gdy tylko będą w stanie je obsługiwać. Przed ro-

syjską inwazją w lutym 2022 r. Ryanair obsługiwał również lotniska w Charkowie i Chersoniu. Powróci do ich obsługi, gdy tylko infrastruktura zostanie przywrócona. W ciągu pierwszych 12 miesięcy po wojnie planuje zaoferować ponad 5 mln miejsc, a w pięć lat podwoić ten poziom. Ryanair zamierza bazować do 30 boeingów 737 MAX wartych ponad 3 mld USD. [MAG]

# PulsDnia



## Deweloperzy zwlekają z nowymi inwestycjami

Najnowsze dane GUS dotyczące liczby rozpoczętych budów, nie robią wrażenia, tymczasem popyt na mieszkania – piorunujące.

W czerwcu 2023 r. deweloperzy ruszyli z budową 8,9 tys. mieszkań. To o zaledwie 2,1 proc. więcej niż miesiąc wcześniej i aż o 43 proc. mniej niż przed rokiem.

Choć akurat czerwiec ubiegłego roku był na szóstym miejscu spośród najlepszych miesięcy w historii, nie zmienia to faktu, że dobrze nie jest. Gdybyśmy bowiem szukali czerwca, w którym liczba rozpoczętych przez deweloperów inwestycji była mniejsza niż w najnowszej publikacji GUS, to musielibyśmy się cofnąć aż do 2015 r. – mówi Bartosz Turek, główny analityk HRE Investment Trust.

Roczny spadek liczby rozpoczętych budów niepokoi jeszcze bardziej, gdy weźmiemy pod uwagę lawinowy wzrost popytu na mieszkania spowodowany startem programu Bezpieczny kredyt 2 proc.

Jak wynika z najnowszych danych platformy Oferteo, w pierwszej połowie lipca liczba zapytań w kategorii „kredyt

hipoteczny” była większa niż w całym w całym 2022 r.

Gdyby i tego było mało, to przed nami w bieżącym roku są jeszcze bardzo prawdopodobne cięcia stóp procentowych. Te powinny spowodować, że kredyty mieszkaniowe zaczną być znowu coraz tańsze i łatwiej dostępne. Chętnych na zakup mieszkań powinno być więc coraz więcej, a nie coraz mniej. Tymczasem deweloperzy deklarują chęć rozpoczęcia nowych inwestycji, ale efektów tych deklaracji nie widać jeszcze w statystykach. Naprawdę nie ma już na co czekać – przekonuje Bartosz Turek.

Jeśli chodzi o liczbę mieszkań oddanych przez deweloperów do użytku w czerwcu 2023 r. to – według GUS-u – było ich 13,3 tys. To o 35 proc. więcej niż miesiąc wcześniej i o 20 proc. więcej niż przed rokiem.

Widać więc wyraźnie, że deweloperzy obecnie skupiają się na inwestycjach bliskich ukończeniu, w dalszym ciągu ograniczając rozpoczęcia nowych – dodaje Jarosław Jędrzyński, ekspert serwisu RynekPierwotny.pl.

Tymczasem oferta nowych mieszkań tonieje.

Prace nad uruchomieniem kolejnych inwestycji idą pełną parą, ale trwa to miesiącami. Doświadczenie z pierw-

### Tempo inwestycji bez fajerwerków

Statystyki GUS mieszkań oddanych w Polsce (VI 2019-VI 2023)



szego roku epidemii sugeruje, że od momentu ożywienia po stronie kupujących do poprawy w sferze rozpoczynanych inwestycji trzeba czekać 1-2 kwartały. Wchodzimy już w ten okres, gdyby uwzględnić fakt, że wyraźne ożywienie popytu na mieszkania widzimy od lutego-marca. Gorzej, jeśli deweloperzy postanowili poczekać z rozkręcaniem biznesu na faktyczne wejście w życie Bezpiecznego kredytu 2 proc., a jeszcze gorszym scenariuszem byłby taki, w którym część firm – mimo dużego popytu na mieszkania – postanowiłaby poczekać na to, co stanie się z programem taniach kredytów po wyborach – uważa Bartosz Turek.

Optymizmem nie napawa także liczba pozyskanych pozwoleń na budowę, których w czerwcu było około 13,5 tys., a w całym pierwszym półroczu – 74 tys.

To rezultaty relatywnie słabe. Należy jednak zwrócić uwagę na wyjątkowo wysoką bazę. Miesięczny spadek rok do roku o niemal połowę to skutek rekordowego wyniku deweloperów sprzed roku, kiedy to padł wieloletni rekord tych statystyk na poziomie prawie 26 tys. decyzji – tłumaczy Jarosław Jędrzyński.

Choć obecny popyt na mieszkania budzi niemałe obawy o ich dostępność, niektórzy eksperci spodziewają się, że już niebawem ruch w bankach i biurach sprzedaży znacznie się uspokoi.

Początek działania programu Bezpieczny kredyt 2 proc. to – zgodnie z oczekiwaniami – wysyp chętnych. Żadna to niespodzianka, bo popyt kumulował się od kilku miesięcy. Nie spodziewam się, by te zniewa u pośredników i w bankach trwały długo. Za kilka tygodni sytuacja się uspokoi i będziemy wtedy wiedzieli, jaki jest „normalny” poziom zainteresowania kredytami i z dofinansowaniem – uważa Marcin Krasoń, ekspert mieszkaniowy Otodom Analytics. [AGOI] ©

ciwko LC Corp B.V. powstała opinia autorstwa niezależnych ekspertów (prof. dr hab. Dariusz Zarzecki oraz Miłosz Kołodziejczyk, Zarzecki i Wspólnicy), dotycząca m.in. wpływu braku szybkiej sprzedaży 100 proc. akcji VB Leasing na wartość pakietu mniejszościowego wchodzącego w skład masy upadłości Idea Banku.

W opinii czytamy, że „nie są nawet potrzebne wiadomości specjalne, aby stwierdzić, że w ramach transakcji 2017 Idea Bank (obecnie masa upadłości Idea Bank) nie uzyskał należytego (w praktyce nie uzyskał żadnego) ekwiwalentu za oddanie kontroli nad Idea Leasing S.A. (władztwa nad synergiami wynikającymi z finansowania biznesu leasingowego), dyskusowane można co najwyżej o stopniu pokrzywdzenia masy upadłości rozumianego jako doprowadzenie do niewypłacalności lub niewypłacalności w wyższym stopniu (wstępnie szacujemy pokrzywdzenie majątku Idea Banku nawet na 358 mln zł”.

Jak zaznaczono, „istota pokrzywdzenia zawiera się w nieekwiwalentnej zamianie przez Idea Bank pakietu kontrolnego akcji Idea Leasing S.A., dającego także pośrednią kontrolę nad Getin Leasing S.A., na pakiet mniejszościowy w spółce Getin Leasing S.A. (spółce mniejszej i o dużo słabszych wynikach finansowych), skutkujące wyzbyciem się przez Idea Bank kontroli nad synergiami w finansowaniu biznesów leasingowych. Beneficjentem tej zamiany był z kolei LC Corp. Następnie prowadzono to do wyzbycia się kontroli przez Idea Bank nad połączoną spółką Idea Getin Leasing”.

Według biegłych „w aktualnych okolicznościach w pełni uzasadnione wydaje się twierdzenie, że możliwa obecnie do uzyskania za spółkę cena jest najwyższą z możliwych i każde dalsze opóźnienie procesu sprzedaży spowoduje jedynie zwiększenie ubytku jej wartości, a w konsekwencji także uszczerbku na majątku LC Corp, nawet w hipotetycznej sytuacji, w której Sąd ostatecznie nie uznałby żadnych roszczeń syndyka”.

Według ekspertów „Uproszczona kalkulacja wartości likwidacyjnej spółki VB Leasing według stanu na koniec 2022 r. daje wyniki na poziomie 2,47 mld zł. Oznacza to wartość spółki równą 0 zł. ©

### WSZYSTKO W RĘKACH SĄDU:

Ewentualne uwzględnienie zażalenia przez sąd okręgowy dołoby Marciniowi Kubickiowi, syndykowi Idea Banku, materiałny i formalny mandat do podjęcia rozmów z Velo Bankiem i Pekao nt. utrzymania dotychczasowego poziomu finansowania do czasu znalezienia docelowego inwestora.

[FOT. GRZEGORZ KAWEKI]

## Grupa Azoty cofnęła się o pięć lat

Wolumen produkcji chemicznego koncernu był w minionym kwartale o połowę mniejszy niż rok wcześniej. Przychody mogą więc być mniejsze nawet o 60 proc.

W okresie od kwietnia do czerwca 2023 r. Grupa Azoty wyprodukowała niespełna 460 tys. ton nawozów azotowych i 116 tys. ton wieloskładnikowych. To odpowiednio o 44 i 49 proc. mniej niż rok wcześniej. Jeszcze bardziej, bo aż o dwie trzecie spadła produkcja mocznika – z 380 tys. ton w II kwartale 2022 r. do 133 tys. ton teraz. Instalacje Grupy Azoty wypuściły w zeszłym kwartale łącznie 807 tys. ton różnych produktów, a to niespełna 51 proc. produkcji z II kwartału 2022 r. Jak to przelożyło się na przychody i wynik finansowy chemicznego koncernu, przekonamy się dopiero

30 sierpnia, bo wtedy właśnie ma on opublikować skonsolidowany raport półroczny. Jednak analitycy już teraz mówią, że zarząd raczej nie będzie się miał czym pochwalić.

Oczywiście wyniki w II kwartale były słabe. Przychody mogły spaść w większym stopniu niż w I kwartale, a spółka najprawdopodobniej zanotowała stratę na poziomie EBITDA i pozostałych. Ujemny wynik EBITDA w II kwartale będzie prawdopodobnie trochę mniejszy niż kwartał wcześniej, a to m.in. dzięki sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> – ocenia Antoni Chęciński z Ipopemy.

Przypomnijmy więc, że w I kwartale 2023 r. skonsolidowana sprzedaż chemicznego koncernu wyniosła 3,895 mld zł, a jego wynik EBITDA – 401 mln zł na minusie.

Podobną opinię ma Jakub Szkopek z Erste Securities. Analityk zauważa przy tym, że Grupa Azoty w tym roku już dwukrotnie obniżała ceny nawozów.

Z moich analiz wynika, że przychody w minionym kwartale mogły być nawet o 60 proc. niższe niż rok wcześniej. Szacuję je na 2,5-2,6 mld zł – mówi Jakub Szkopek.

Gdyby te szacunki się potwierdziły, oznaczałoby to cofnięcie się firmy... o pięć lat. Ostatni raz sprzedaż na tym poziomie w II kwartale Grupa Azoty miała w 2018 r.

Analityk z Erste Securities, podobnie jak jego kolega z Ipopemy, też bierze pod uwagę sprzedaż nadwyżek praw do emisji CO<sub>2</sub>.

Jednak w jego opinii nawet to nie uchroniło chemicznego koncernu przed stratami. Wynik EBITDA w minionym kwartale szacuje na minus kilkaset milionów złotych, choć nie więcej niż 0,5 mld.

Antoni Chęciński przynajmniej w tym kontekście jest optymistą, że sytuacja w całej branży chemicznej w Europie jest obecnie trudna. Ale w przypadku Grupy Azoty dodatkowym problemem jest to, że z całą pewnością złała ona w minionym półroczu

kowenanty w postaci relacji do grupy netto do wyniku EBITDA

Zarząd informował wprawdzie, że wystąpił o zawieszenie części kowenantów, ale tego typu negocjacje trwają zazwyczaj kilka miesięcy, co widzieliśmy zresztą jakiś czas temu na przykładzie Forte. Nie sądzę, by Grupie Azoty udało się dojść do porozumienia z bankami przed terminem publikacji wyników za II kwartał, szczególnie że banki nie mają za bardzo powodu, aby spieszyć się z tymi uzgodnieniami – mówi Jakub Szkopek.

Na ewentualne złagodzenie wymogów banków (Grupa Azoty chce, by obowiązywały aż do końca 2024 r.) przyjdzie zatem jeszcze poczekać.

Licząc na to, że w III kwartale znacznie się poprawia sytuacja Grupy Azoty, ale wyraźnie lepsze wyniki zobaczymy zapewne dopiero w ostatnim kwartale, kiedy – jak co roku – spodziewać się należy ożywienia na rynku nawozów – deklaruje analityk Ipopemy. [BANI] ©



► **INFLACJA W ZBROJENIÓWCE:** Wartość programu Miecznik pierwotnie szacowano na 8 mld zł, ale już na starcie pojawiają się sygnały, że kwota może być wyższa. (FOT. ARC)



► **SETKI ROSOMAKÓW:** Portal Defence24 poinformował właśnie, że do końca roku może być podpisana umowa na 250, a może nawet 400 kołowych transporterów opancerzonych Rosomak. (FOT. ARC)

# Zbrojeniówka zbroi się w kontrakty

PGZ zwiększy w tym roku sprzedaż ponaddwukrotnie. Cognor liczy na zamówienia od 2024 r., m.in. na stal do rosomaków. Rozważa też rozbudowę zakładu w Stalowej Woli



Katarzyna Kapczyńska

k.kapczynska@pb.pl ☎ 22-333-98-16

Rządowe zamówienia obronne zaczynają wypychać portfele kontraktowe firm związanych z branżą. Przychody Polskiej Grupy Zbrojeniowej (PGZ), skupiającej wielu krajowych producentów, poszybowały już w ubiegłym roku, a w bieżącym także znacząco wzrosną. Zamówień może być tak dużo, że niektórzy kooperanci, np. Cognor, myślą o zwiększeniu potencjału produkcyjnego. Muszą jednak mieć pewność, że zamówienia będą wieloletnie.

## Zyski na morzu i na lądzie

Dzięki rządowym kontraktom PGZ przekracza prognozy. W 2022 r. przewidywała stratę z działalności operacyjnej na poziomie prawie 10 mln zł – faktycznie zanotowała 107,5 mln zł zysku, a w tym roku spodziewa się 126,4 mln zł. Podobnie jest z przychodami, które w 2022 r. wyniosły 2,17 mld zł wobec przewidywanych 1,33 mld zł, a w 2023 r. przekroczą 5,34 mld zł.

„Do głównych źródeł przychodów zalicza się następujące programy: Miecznik, Narew, Modernizacja Leopard 2A4, remonty T-72, Wieloprowadnicowe Wyrzutnie Raketowe (WWR)” – czytamy w sprawozdaniu z działalności PGZ.

Wymieniony na pierwszym miejscu Miecznik to program budowy fregat, m.in. przez należącą do grupy PGZ Stocznia Wojeńska. Nie opublikowała ona wyników, więc nie wiadomo, jak wpłynie na jej kon-

dykcję finansową. Przez lata stocznia miała problemy z płynnością i terminową realizacją umów, ale branżowi specjaliści mają nadzieję, że zamówienia na fregaty poprawią jej sytuację. Państwowa grupa inwestuje m.in. w hale, w których będą budowane.

Członkiem konsorcjum w programie Miecznik była także prywatna stocznia Remontowa Shipbuilding, ale niedawno je opuściła i ma pełnić jedynie rolę partnera wykonującego wybrane zadania. Oprócz Miecznika ma ona także kontrakty na budowę niszczycieli min Kormoran II oraz jednostek rozpoznania radioelektronicznego. Realizuje również zamówienia na promy pasażersko-samochodowe dla krajowych armatorów cywilnych. Prognozuje, że wraz z umowami zbrojeniowymi zapewnią jej one stabilne przychody przez cztery lata.

– Zamówienia zbrojeniowe pozwolą stocznicom przetrwać okres dekonjunkury panujący na rynku cywilnym. Wprawdzie niemal połowa jednostek cywilnych ma ponad 25 lat, więc powinny być wymienione na nowe, ale wielu armatorów wstrzymuje się z zamówieniami do czasu bardziej precyzyjnego określenia zasad wdrażania polityki klimatycznej przez Unię Europejską i Międzynarodową Organizację Morską. Zakładamy, że rynek kontraktów cywilnych odblokuje się w 2026 r., a do tego czasu stabilne funkcjonowanie może zapewnić stocznicom realizacja kontraktów dla sektora obronnego – mówi Ireneusz Karaśkiewicz, dyrektor Forum Okrętowego.

## Cognor w blokach startowych

Wzrost zamówień w rodzimym przemyśle obronnym nie przekłada się, przynaj-

96,65

mln zł ► Tyle wyniósł zysk PGZ na sprzedaży w 2022 r. To o 1436 proc. więcej, niż planowała. W tym roku ma sięgnąć 138,2 mln zł.

mniej na razie, na obroty jego dostawców, np. z branży stalowej. Geldowy Cognor realizuje zamówienia głównie dla zbrojeniówki ukraińskiej. Może się to jednak zmienić.

– Prowadzimy zaawansowane rozmowy dotyczące dostawy wyrobów stalowych na potrzeby krajowego sektora zbrojeniowego. Mamy nadzieję, że uda się zawrzeć kontrakty na przyszły rok – mówi Przemysław Sztuczkowski, prezes Cognoru.

Wojciech Maj, członek zarządu HSJ należącej do grupy Cognor, przypomina, że spółka była kluczowym dostawcą blach do produkcji transporterów opancerzonych Rosomak i spodziewa się kolejnych tego typu kontraktów od 2024 r.

Głośnym echem w branży zbrojeniowej odbiło się także zamówienie przez Polskę armatohaubic i czołgów w Korei. Część ekspertów rynkowych krytykowała zawar-

cie tych kontraktów, a część uważała, że nie mieliśmy wyjścia, bo krajowe firmy nie byłyby w stanie szybko dostarczyć wielu takich urządzeń. Jedni i drudzy mają jednak nadzieję, że po pierwszych dostawach koreańska produkcja zostanie spolonizowana. Z dotychczasowych zapowiedzi wynika, że docelowo czołgi mogą być produkowane w Poznaniu, a armatohaubice w Gliwicach. Przedstawiciele Cognoru liczą, że dostarczą blachy do ich produkcji. Przewidują też dostawy wyrobów długich dla zbrojeniówki, np. na potrzeby produkcji amunicji w zakładach Mesko, które także notują dynamiczny wzrost zysków i sprzedaży.

Przemysław Sztuczkowski ma nadzieję na długoterminowe kontrakty. Ich realizacja będzie wymagała rozbudowy potencjału produkcyjnego. Decyzje o inwestycjach zapadną jednak dopiero po podpisaniu umów. ☺ ☺

## Miliardy na horyzoncie

► Wyniki PGZ (w mld zł)



## FINANSOWANIE

## Polska trzecia w finansowaniu z polityki spójności

Grupa EBI zapewniła w 2022 r. 28,4 mld EUR finansowania w regionach objętych polityką spójności. Polska otrzymała 3,8 mld EUR, więcej tylko Francja (4,8 mld EUR) i Hiszpania (4,2 mld EUR). Prawie 50 proc. z finansowania w Polsce wspierało zrównoważony rozwój miast i regionów. Pieniądże zostały też przeznaczone na rozwój zrównoważonej energii i zasobów naturalnych, innowacji,

cyfryzacji oraz wsparcie dla MŚP. Państwa członkowskie z południa i Europy Środkowo-Wschodniej są w całości lub większości objęte polityką spójności. Kredyty EBI dla Bułgarii i Litwy zostały przeznaczone przede wszystkim na wsparcie miast i regionów, a dla Chorwacji, Czech i Hiszpanii na zrównoważony rozwój energii odnawialnej i zasobów naturalnych. [MAG]

# PulsDnia

# Hermes Fulfilment zaprasza e-commerce

Spółka z grupy Otto Group, która inwestuje pod Zaganiem 300 mln EUR, kupiła centrum logistyczne we Włoszech i otwiera się m.in. na polskich klientów.

Wiosną ubiegłego roku Hermes Fulfilment, spółka, która zajmuje się usługami logistycznymi dla Otto Group, niemieckiej rodzinnej firmy z takimi markami jak bonprix czy About Me, rozpoczęła wielką inwestycję w Iłowej na południu od Zagania: budowę drugiego co do wielkości w grupie centrum. Projekt jest prawie na zakończeniu, a tymczasem firma ogłosiła, że będzie mieć magazyn w kolejnym kraju. 1 sierpnia przejmie centrum wysyłkowe w Valdengo w północnych Włoszech, ok. 100 km na zachód od Mediolanu, które zatrudnia 230 osób i specjalizuje się w obsłudze logistycznej artykułów małego gabarytu.

### Nowe otwarcie – także na polskich klientów

– Przejęcie pozwoli nam ugruntować pozycję na rynku południowoeuropejskim. Oprócz Niemiec mamy już centra logistyczne w Pilźnie w Czechach i Otelfingen w Szwajcarii. Kilka miesięcy temu zaczęliśmy także obsługę zwrotów w nowym obiekcie w Iłowej w Polsce. Na początku przyszłego roku planowane jest tu również otwarcie centrum wysyłkowego artykułów małego gabarytu – mówi Kevin Kufs, dyrektor generalny Hermes Fulfilment.

Włoskie przejęcie to nie tylko ekspansja terytorialna. Centrum logistyczne we Włoszech ma własnych klientów. Hermes Fulfilment będzie więc po raz pierwszy pracować dla firm spoza Otto Group. Zamierza zaoferować usługi kolejnym zewnętrznym klientom. – Na razie nie możemy ujawnić nazw naszych włoskich partnerów. W centrum w Valdengo zainicjowaliśmy nową linię usług biznesowych, która koncentruje się na klien-

tach spoza naszej rodziny Otto Group – zapowiada Kevin Kufs.

W grupie firma zajmuje się logistyką artykułów z sektora Home, Fashion and Living (artykuły do domu i odzieży). Współpracuje ze sprzedawcami detalicznymi.

– Chcemy zachęcić firmy e-commerce w całej Europie do korzystania z naszych obiektów i doświadczenia w procesach obsługi i realizacji zamówień. Jestem przekonany, że może to być interesująca okazja dla wielu firm e-commerce z Polski, które są zainteresowane zwiększeniem obecności w Niemczech lub krajach śródziemnomorskich. Korzystając z naszych centrów, w tym tego w Iłowej, dostawa następuje dnia do niemieckich lub włoskich klientów stanie się możliwa – twierdzi dyrektor generalny Hermes Fulfilment.

### Centrum powstaje, zatrudnienie rośnie

Budowa w Iłowej idzie zgodnie z planem.

– Finalizujemy prace wykończeniowe w pomieszczeniach socjalnych i wokół budynków. Jesteśmy również zaawansowani w wyposażeniu centrum w automatykę magazynową. Jesienią rozpocznie się końcowa faza instalacji i testy automatycznych systemów składowania i sortowania produktów – mówi Kevin Kufs.

Na 260 tys. m kw. powstaje dziewięć hal o łącznej powierzchni 118 tys. m kw.

– Praca w naszym polskim centrum będzie wysoce automatyzowana i łączy ludzką umiejętność z technologią. Planujemy rozpocząć pełną działalność w Iłowej wiosną 2024 r. Pierwsze prace przyjmowania i wysyłki produktów rozpoczną się w IV kwartale, ale tak

duże przedsięwzięcie musi zostać przetestowane pod każdym względem przed uruchomieniem na pełną skalę – mówi dyrektor generalny Hermes Fulfilment.

Rok temu spółka zapowiadała, że zatrudni 1,9 tys. osób. Plany się zmieniły.

– Chcemy stworzyć 3 tys. pełnoetatowych miejsc pracy w Iłowej, co oznacza, że nawet 4 tys. osób może znaleźć pracę w różnych wymiarach w naszym centrum logistycznym, zwłaszcza jeśli weźmiemy pod uwagę wysoki sezon. Planujemy przyciągnąć inżynierów automatyki, specjalistów IT, specjalistów ds. konserwacji i techników, a także zwykłych operatorów i liderów zespołów, którzy będą obsługiwać przepływ produktów czy zwrotów. Wiemy, że rekrutacja osób do pracy fizycznej jest wyzwaniem w Polsce, ale szukamy tam, gdzie inni nie szukali – mówi Kevin Kufs.

Od lutego 2023 r. spółka działa już w oddzielnym, gotowym do użytku obiekcie do obsługi zwrotów, zwanym RTB.

– Obecnie zatrudniamy około 280 osób. Każdego tygodnia dodajemy kolejnych 50-80 nowych pracowników do tej grupy. Około 80 proc. z nich to kobiety – mówi Kevin Kufs.

Centrum logistyczne w Iłowej będzie główną lokalizacją dla platformy Grupy Otto. Ma wysłać 80 mln produktów rocznie, co oznacza w szczycie do 300 ciężarówek dziennie wjeżdżających na pobliską autostradę A18. Otto to znana w Niemczech marka, dawniej prowadząca sprzedaż katalogową, która przeszła do e-handlu. Na platformie można kupić elektronikę, ubrania, wyposażenie domu, meble itd. marki Otto oraz innych. Polskie centrum nie będzie obsługiwało większych przesyłek, np. mebli.

Hermes Fulfilment ma siedzibę w Hamburgu. W roku obrotowym 2020-21 miał 2,54 mld EUR obrotu. Zatrudnia 18,2 tys. pracowników. [MAG] @



### DWA KRAJE W JEDEN DZIEŃ:

Hermes Fulfilment, którego dyrektorem generalnym jest Kevin Kufs, kończy budowę gigantycznego w Polsce i przejmuje centrum logistyczne we Włoszech. Po otwarciu obiektu w Polsce zaoferuje polskim spółkom e-commerce dostawy do klientów Niemczech i Włoszech w jeden dzień. [FOT. ARC]

## OGŁOSZENIE

4 6 9 7 7



WOJEWODA DOLNOŚLĄSKI

IF-PP747.77.2023.AK

Wrocław, dnia 14 lipca 2023 r.

## OBWIESZCZENIE WOJEWODY DOLNOŚLĄSKIEGO

Na podstawie art. 8 ust. 1 pkt 3 i art. 8 ust. 1b w związku z art. 38 pkt 2 lit. zg 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; dalej: ustawa) oraz art. 49 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. Kodeks postępowania administracyjnego (Dz. U. z 2023 r. poz. 775 ze zm.; dalej: Kpa),

zawiadamiam,

o wszczęciu postępowania administracyjnego w sprawie wydania decyzji o ustaleniu lokalizacji inwestycji towarzyszącej inwestycji w zakresie terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu dla zadania pn.: „Gazociąg Wrocław – Obwodnica Północna, wyplycia w obr. Malin, Kryniczno, Psary”, na wniosek z dnia 30 czerwca 2023 r., uzupełniony dnia 13 lipca 2023 r., złożony przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie, działającego przez pełnomocnika Pana Łukasza Kokocińskiego reprezentującego Biuro Projektowe PROFIL Grzegorz Potyrała z siedzibą we Wrocławiu.

Oznaczenie nieruchomości objętych inwestycją zgodnie z wnioskiem Inwestora: powiat trzebnicki, gmina Wisznia Mała:

obręb 0005 Malin, działka nr: 147/4 i 147/3 (WR1W/0005995/9), 147/1 (WR1W/00040188/3); obręb 0001 Kryniczno, działka nr: 153/2, 152, 141/1 (WR1W/00040186/9) i 141/4 (WR1W/00010692/0); obręb 0010 Psary, działka nr: 192 (WR1W/00029191/4), 191 (WR1W/00050777/2), 511/2 (WR1W/00045537/0), 196/8 (WR1W/00051383/0) i 403 (WR1W/00009470/8).

Zgodnie z art. 8 ust. 3 i 3a ustawy w przypadku gdy po doręczeniu niniejszego zawiadomienia nastąpi:

- 1) zbycie własności lub prawa użytkowania wieczystego nieruchomości objętej wnioskiem o wydanie decyzji o ustaleniu lokalizacji inwestycji w zakresie terminalu,
- 2) przeniesienie wskutek innego zdarzenia prawnego własności lub prawa użytkowania wieczystego nieruchomości objętej wnioskiem o wydanie decyzji o ustaleniu lokalizacji inwestycji w zakresie

– nabywca, a w przypadku, o którym mowa w pkt 1, nabywca i zbywca, są zobowiązani do zgłoszenia Wojewodzie Dolnośląskiemu danych nowego właściciela lub użytkownika wieczystego.

Niedokonanie powyższego zgłoszenia i prowadzenie postępowania bez udziału nowego właściciela lub użytkownika wieczystego nie stanowi podstawy do wznowienia postępowania.

Informuję ponadto, że stosownie do art. 41 §1 Kpa w toku postępowania strony oraz ich przedstawiciele i pełnomocnicy mają obowiązek zawiadomić organ administracji publicznej o każdej zmianie adresu. W myśl art. 41 §2 Kpa, w razie zaniedbania obowiązku, określonego w §1, doręczenie pisma pod dotychczasowym adresem ma skutek prawny.

Zgodnie z art. 49 § 2 Kpa, wskazuję dzień 21 lipca 2023 r. – data ukazania się obwieszczenia na tablicy ogłoszeń, w Biuletynie Informacji Publicznej, na stronie podmiotowej Dolnośląskiego Urzędu Wojewódzkiego we Wrocławiu, Urzędu Gminy Wisznia Mała oraz w prasie o zasięgu ogólnopolskim, jako ten, w którym nastąpiło publiczne obwieszczenie. Zawiadomienie niniejsze po upływie czternastu dni od wskazanego powyżej terminu uważa się za dokonane ze skutkiem prawnym z dniem 4 sierpnia 2023 r.

W myśl art. 10 § 1 Kpa oraz art. 8 ust. 1b ustawy, strony postępowania mają prawo do czynnego w nim udziału, przeglądania akt sprawy oraz składania wniosków i uwag w siedzibie Dolnośląskiego Urzędu Wojewódzkiego we Wrocławiu, przy pl. Powstańców Warszawy 1 w Wydziale Infrastruktury, w pokoju nr 2104, po wcześniejszym uzgodnieniu telefonicznym daty i godziny przyjęcia (tel. 71 340-61-95). Uprawnienie to przysługuje stronie, w każdym stadium postępowania.

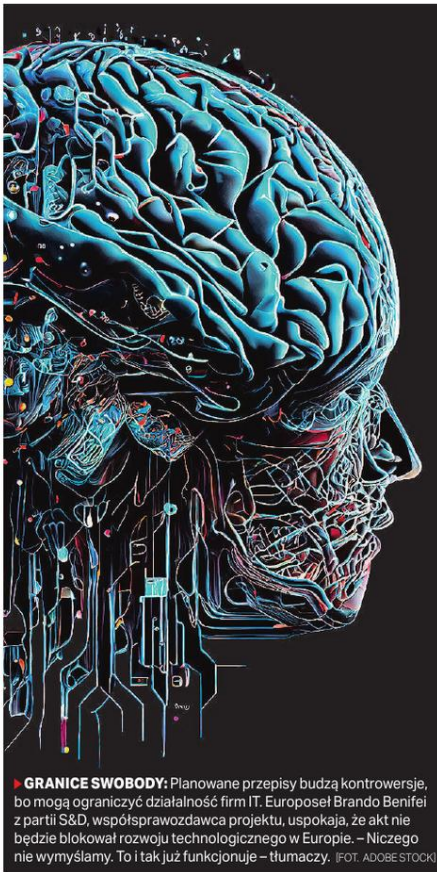
## KONFERENCJE Wiedza klasy biznes

Sprawdź aktualne wydarzenia na:  
[konferencje.pb.pl](http://konferencje.pb.pl)

Puls  
Biznesu

tel: 22 333 97 77 e-mail: [szkolenia@pb.pl](mailto:szkolenia@pb.pl)

# UE przykręci śrubę sztucznej inteligencji



► **GRANICE SWOBODY:** Planowane przepisy będą kontrowersyjne, bo mogą ograniczyć działalność firm IT. Europosel Brando Benifei z partii S&D, współsprawozdawca projektu, uspokaja, że akt nie będzie blokował rozwoju technologicznego w Europie. – Niczego nie wymyślamy. To i tak już funkcjonuje – tłumaczy. (FOT. ADOBE STOCK)

## Regularne kontrole wysokiego ryzyka

Kolejną kategorią są technologie oparte na sztucznej inteligencji stwarzające „wysokie ryzyko”, czyli mające negatywny wpływ na bezpieczeństwo lub prawa podstawowe. Zostaną one podzielone na dwie kategorie:

- systemy AI wykorzystywane w produktach, pojazdach i urządzeniach, które objęto unijnymi przepisami bezpieczeństwa, czyli: zabawkach, samolotach, samochodach, czy technologiach medycznych
- systemy AI wykorzystywane w ośmiu obszarach, które będą musiały zostać zarejestrowane w bazie danych UE, czyli: do identyfikacji biometrycznej i kategoryzacji osób fizycznych; zarządzania i obsługi infrastruktury krytycznej; edukacji i szkoleń zawodowych; zatrudnienia, zarządzania pracownikami i dostępu do samozatrudnienia; dostępu do podstawowych usług prywatnych i publicznych; egzekwowania prawa; zarządzania migracją, azylem i kontrolą graniczną; pomocy w interpretacji prawnej i stosowaniu prawa. Zeby tego rodzaju technologie mogły wejść na rynek, konieczna będzie dokładna ocena dokonana przez organy regulujące. Systemy będą również poddawane regularnym kontrolom.

Unia Europejska może niedługo opracować pierwsze na świecie przepisy regulujące korzystanie z AI. Zwolennicy regulacji mówią m.in. o ryzyku dla rynku pracy, przeciwnicy – o tłumieniu potencjału technologiczny Europy

Alicja Skiba

a.skiba@pb.pl ☎ 22-333-99-99

W tym tygodniu w Strasburgu odbyło się spotkanie trójstronne w sprawie sztucznej inteligencji między głównymi organami UE: Parlamentem, Radą i Komisją. Jak poinformował PB europosel Brando Benifei z partii S&D (Postępowy Sojusz Socjalistów i Demokratów), który jest współsprawozdawcą projektu, omawiano takie kwestie, jak: tzw. piaskownice (czyli środowiska testowe do prowadzenia izolowanych eksperymentów na oprogramowaniach, testy w warunkach rzeczywistych oraz wpływ AI na podstawowe prawa we Wspólnocie. Nie osiągnięto jeszcze porozumienia, a kolejne negocjacje odbędą się w październiku.

Główne wątpliwości budzi kwestia, na ile restrykcyjne miałyby być nowe prawo – Komisja Europejska skłania się ku łagodniejszej wersji, podczas gdy ciała ustawodawcze uważa, że regulacje powinny być bardziej drakońskie. Jedno jest pewne: UE zamierza uchwalić zasady do końca roku, a następnie wdrożyć je ciągu kolejnych dwóch lat. Oznacza to, że po zatwierdzeniu prawa państwa członkowskie zostaną zobligowane m.in. do powołania specjalnych organów, które będą nadzorowały podmioty opracowujące lub korzystające ze sztucznej inteligencji.

Europejski parlament chce stosować definicję AI, którą stworzyła Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju. Głosi ona, że systemem sztucznej inteligencji jest „oparty na maszynie, który może, dla określonego zestawu celów opracowanych przez człowieka, przewidywać, rekomendować, lub podejmować decyzje wpływające na środowisko rzeczywiste lub wirtualne”.

Nowe przepisy ustanowią obowiązki dla dostawców technologii i użytkowników w zależności od poziomu ryzyka związanego ze sztuczną inteligencją. UE zaznacza jednak, że wiele z systemów AI stwarza minimalne zagrożenie, jednak konieczna jest jego dokładna ocena.

## Użytkownik ma podejmować decyzje świadomie

Europejski parlament określi też zasady dla systemów sztucznej inteligencji o „ogra-

## Ochrona dzieci i zakaz oceny społecznej

Technologie, które wspólnota zaklasyfikuje jako stwarzające „nieodpuszczalne ryzyko”, zostaną zakazane. Oznacza to, że w UE nie będzie miejsca dla:

- kognitywnej manipulacji behawioralnej, zwłaszcza najbardziej wrażliwymi grupami, czyli m.in. dziećmi i osobami starszymi. Zakazane wobec tego zostaną np. zabawki aktywowane głosem zachęcające do niebezpiecznych zachowań
- technologii dokonujących oceny społecznej, czyli klasyfikujących ludzi na podstawie zachowania, statusu społeczno-ekonomicznego lub cech osobistych. Tego rodzaju rozwiązania stosują reżimowe władze Chin wobec swoich obywateli
- systemów identyfikacji biometrycznej w czasie rzeczywistym i na odległość, takich jak rozpoznawanie twarzy. W ustawie uwzględnione zostaną jednak pewne odstępstwa od reguły – dozwolone będą systemy dokonujące zdalnej identyfikacji biometrycznej jednostek po dłuższym czasie. Będą mogły z nich korzystać wyłącznie organy ścigania i tylko po zatwierdzeniu przez sądy.

nicznym ryzyku”. Tego rodzaju technologie będą musiały spełniać minimalne wymagania dotyczące przejrzystości, po to, by użytkownicy mogli podejmować świadome decyzje co do tego, czy dalej chcą korzystać z aplikacji po pierwszej interakcji z nimi. Dotyczy to oprogramowań generujących lub manipulujących treściami graficznymi, audio lub wideo, w tym kontrowersyjnymi deepfake’ami.

– Chcemy zidentyfikować ich schemat i będziemy żądali od programistów opracowania wszelkich środków, które będą zmniejszały ryzyko nielegalnych treści. Zamierzamy również utworzyć listę dzieł chronionych prawem autorskim, ponieważ występują liczne wyjątki od reguły i przez to można z nich swobodnie korzystać – wyjaśnił Brando Benifei podczas seminarium w Strasburgu.

## Generatywna AI nie stwarza wysokiego ryzyka?

Generatywna sztuczna inteligencja to kwestia, która budzi szczególne zainteresowanie – od listopada ubiegłego roku, kiedy start-up

OpenAI udostępnił Chat GPT. Bot błyskawicznie zyskał miliony użytkowników i zaczął budzić obawy o prawa autorskie i rynek pracy. UE zamierza ustalić wymogi przejrzystości. Konieczne będzie zatem ujawnianie, że treść została wygenerowana przez AI; projektowanie modeli tak, by zapobiec generowaniu nielegalnych treści, i publikowanie danych chronionych prawami autorskimi wykorzystywanych do szkoleń.

W PE wciąż trwa dyskusja co do tego, czy boty generujące treści powinny jednak zostać uznane za technologie wysokiego ryzyka, przyznał Brando Benifei. Większość posłów nie chce traktować tej kwestii zbyt surowo.

– Firmy uważają, że to będzie oznaczało dla nich wiele zobowiązań. Wiele kwestii będą musiały rozwiązać same – dodał europosel.

## UE uderzy w USA?

Eurodeputowany argumentował, że surowe podejście PE do kwestii AI jest dostosowane do europejskich warunków.

– Czy jesteśmy szaleni, zabierając się za to? Nie, bo Europa ma swoją specyfikę, klarownie ustalone prawa ochrony danych. Jednak inne państwa również zabierają się za tę kwestie, czyli Chiny, USA, Brazylia czy Kanada. (...) W Stanach trwa debata co do tego, by prawo federalne zapewniło ochronę danych. To niemal przeszło za czasów poprzedniej kadencji Kongresu, a teraz znowu wracają do tego tematu. Chiny stworzyły już własne zasady, jednak ich prawo prywatności budzi wiele wątpliwości – tłumaczył Brando Benifei.

Zauważył, że duży dostawca technologii unikają odpowiedzialności za sprzedaż swoich produktów, zawierając umowy tak, by wychodziło na to, że dostarczają oprogramowanie, które nie stwarza ryzyka.

Zaznaczył, że UE nie zamierza jednak ograniczać działalności firm.

– Deweloperzy AI będą musieli stosować się do przepisów nie tylko w Unii. Sprawa wygląda tak, że jeśli chcesz być na rynku, musisz działać w zgodzie z zasadami. Szczególnie w przypadku sztucznej inteligencji wysokiego ryzyka – podkreślił eurodeputowany.

Dodał, że nie ma to być uderzenie w amerykańskie firmy.

– Zasady będą dotyczyły wszystkich, a nie konkretnych państw – skwitował Brando Benifei. ☺



## FUZJE I PRZEJĘCIA

Total Wind PL  
w grupie Grenevia

Kontrolowana przez Tomasza Domogałę firma kupiła 75 proc. akcji polskiej spółki Total Wind PL, która zajmuje się instalacją turbin wiatrowych, ich serwisem i wymianą komponentów. Grenevia (wcześniej Famur) za większościowy pakiet zapłaciła około 4,5 mln EUR. Zakup ma być kolejnym elementem dywersyfikacji funkcjonowania Grenevia,

które domeną były technologie, produkty i usługi dla sektora wydobywczego. Total Wind PL ma 18-letnie doświadczenie i w tym okresie zamontował ponad 1 tys. turbin wiatrowych. Realizuje projekty w 10 krajach, które odpowiadają za 90 proc. sprzedaży. W ubiegłym roku łączne przychody wyniosły 36,3 mln zł. [BAM]

PulsDnia

## Polka pokieruje European Ventures Fund Investors

Niedawno wiceprezeską sieci instytucji finansujących rynek VC została Agnieszka Sygula z PFR Ventures. Wkrótce będzie prezeską.

European Venture Fund Investors Network (EVFIN) została utworzona w 2011 r. Inicjuje wymianę wiedzy, doświadczeń oraz współpracę państwowych instytucji odpowiedzialnych za wspieranie i finansowanie z unijnych lub krajowych budżetów rozwoju lokalnych rynków venture capital (VC) i inwestycji w młode spółki technologiczne. Do niesformalizowanej sieci przynależą 20 podmiotów z 19 europejskich państw, których polskim odpowiednikiem jest PFR Ventures, czyli inwestycyjne

ramię Polskiego Funduszu Rozwoju. Do sieci przynależą m.in. brytyjski British Business Bank, francuski Bpifrance, niemiecki KfW Capital, hiszpański Axis, estoński KredEx. PFR Ventures także jest aktywnym członkiem sieci. Od lipca 2023 r. wiceprezeską EVFIN jest Agnieszka Sygula dyrektorka departamentu prawnego w PFR Ventures. Z początkiem przyszłego roku Polka obejmie fotel prezeski sieci. Równoległe będzie pełniła dotychczasową funkcję w PFR Ventures.

EVFIN jest siecią „publicznych inwestorów”, którzy w swoich krajach zarządzają programami finansującymi działalność funduszy VC.

– Mowa o instytucjach odpowiedzialnych niekiedy nawet za 80 proc. kapitału dostępnego na lokalnych rynkach, przeznaczanego na wsparcie

rozwoju start-upów i firm technologicznych. Sieć, łącząca w zasadzie wszystkie tego rodzaju podmioty w Europie, daje dostęp do wiedzy, stanowi także pomoc w rozwiązywaniu bieżących problemów prawnych czy biznesowych instytucji – wyjaśnia Agnieszka Sygula.

Przedstawicielka PFR Ventures z siecią EVFIN współpracowała od wielu lat, w przeszłości reprezentując jeszcze Krajowy Fundusz Kapitałowy. – Chciałabym zwiększyć widoczność EVFIN w strukturach unijnych oraz uczynić z niej podmiot doradczy i partnera dla Parlamentu Europejskiego czy Komisji Europejskiej w dyskusjach o kształcie legislacji i wsparcia dla sektora VC w Europie. Mamy dobry ku temu moment – w przyszłym roku odbędą się

eurowybory, do Parlamentu Europejskiego napłyną nowe osoby, rozpoczną się ponadto dyskusje o kształcie finansowania w ramach następnej perspektywy unijnej – mówi Agnieszka Sygula.

Zdaniem wiceprezeski większego dopasowania do potrzeb finansowania VC wymagają np. przepisy dotyczące pomocy publicznej. W niektórych aspektach są bardzo rygorystyczne, skostniałe, nieczytelne i blokują część działań inwestycyjnych europejskich organizacji pełniących taką samą funkcję jak PFR w Polsce.

– Niektóre organizacje w obecnych realiach prawnych są uprzywilejowane – do przepisów o zamówieniach publicznych nie musi się stosować np. Europejski Fundusz Inwestycyjny, zyskuje tym samym lepszą pozycję

niż pozostali europejscy publiczni inwestorzy – zaznacza Agnieszka Sygula.

Awans Polki w strukturach międzynarodowej sieci EVFIN może mieć wpływ na promocję rodzimego rynku VC na arenie międzynarodowej. Na razie Polska jest daleko od zachodnioeuropejskiej czołówki i nie stanowi dla zagranicznych inwestorów kierunku pierwszego wyboru.

– Aby zachęcić międzynarodowe zespoły zarządzające funduszami VC do transakcji w Polsce, musimy mieć odpowiednie warunki do inwestowania, m.in. stworzyć przyjazne środowisko legislacyjne. Bariery formalnoprawne odstraszały międzynarodowych inwestorów. Przyciąga ich za to większa elastyczność i otwartość – podkreśla Agnieszka Sygula. [ANB] [FOT.ARC]



►MIĘDZYNARODOWA SIEĆ PUBLICZNYCH INSTYTUCJI: Agnieszka Sygula, dyrektorka departamentu prawnego w PFR Ventures, pokieruje European Venture Fund Investors Network. Jej celem jest zwiększenie wpływu sieci na decyzje unijne w obszarze finansowania europejskiego rynku venture capital. [FOT.ARC]

## Obiekty magazynowe i przemysłowe

## Potencjał hal namiotowych



► FUNKCJONALNE I TRWAŁE: Hale namiotowe z pompowanym dachem, stawiane przez Pol-Plan, powstają w kilka dni, a dzięki modułowej konstrukcji dają możliwość szybkiej rozbudowy. [FOT.ARC]



Hale namiotowe nie funkcjonują jako obiekty trwałe, w których można ulokować linię produkcyjną lub zaizolowany magazyn. Jednak bardziej świadomi inwestorzy tacy jak Elon Musk, po zapoznaniu się z walorami konstrukcji z wytrzymałych profili aluminiowych, które tak jak tradycyjnie budowane budynki mogą być dostosowane do lokalnych obciążeń wiatrowych i śnieżnych (nawet do 300 kg/m<sup>2</sup>), coraz częściej wybierają właśnie hale namiotowe jako obiekty przemysłowe czy magazynowe. Wynika to nie tylko z atrakcyjnych kosztów i szybkiej realizacji (trwającej od kilku do kilkunastu dni) hal o powierzchni nawet kilku tysięcy metrów kwadratowych, ale z także z funkcjonalności, która nie ustępuje walorom użytkowemu tradycyjnie budowanych hal.

## W europejskiej czołówce

Wbrew pozorom Elon Musk nie ryzykował, lokując linię produkcyjną Tesli w hali namiotowej. Rozwiązał problem szybkiego zwiększenia produkcji Tesli

w dwa tygodnie. Tyle trwał montaż hali na betonowym fundamencie i uruchomienie linii produkcyjnej. Kolejne dwie hale namiotowe z wysoko sklepionym, łukowym dachem zostały wykorzystane jako hale do montażu rakiet Space X. Podobne hale CES o maksymalnej rozpiętości do 60 metrów, z poszyciem dachu i ścian z PCV, stawia polska firma Pol-Plan, która należy do czołówek europejskich producentów wieloletnich hal namiotowych. Hale CES o łukowym sklepionym dachu sprawdzają się jako „zimne magazyny” i hale przemysłowe niewymagające specjalnych warunków termicznych. Jednak coraz więcej klientów Pol-Planu wybiera izolowane hale przemysłowo-magazynowe z płyty warstwowej, w których w wydzielonej przestrzeni produkcyjnej mogą pracować np. cenne maszyny CNC.

## Hala w kilka dni

Na halę przemysłowo-magazynową zdecydował się producent części zamiennych – firma Mark-John, która wcześniej miała pozytywne doświadczenia z halą

namiotową Pol-Planu ze ścianami z blachy trapezowej. W kilka dni na kostce brukowej powstała hala o wymiarach 24x30x4,5 m ze ścianami z płyty warstwowej (60 mm PUR), oknami poliuretanowymi i dachem pompowanym. Dach pompowany to rozwiązanie wynikające bezpośrednio z uwarunkowań prawnych, zgodnie z którymi hale namiotowe mogą mieć poszycie dachu wykonane wyłącznie z tkaniny PCV. W tym przypadku są to dwie membrany z PCV, pomiędzy które wpompowane jest powietrze – poprzez pompy automatycznie podtrzymujące ciśnienie. Dach pompowany chroni przed skraplaniem się wilgoci na jego wewnętrznej powierzchni, a także ułatwia samoistne zsuwanie się zalegającego śniegu.

## Dalsza rozbudowa

Po roku użytkowania hali pojawiła się potrzeba zwiększenia zdolności produkcyjnych i magazynowych, a wolny plac przed halą stwarzał możliwość jej rozbudowy o kolejne pięć segmentów – do rozmiaru 24x60x4,5 m. Unikalne zalety

hal namiotowych wynikające z modułowości konstrukcji dostosowanej do szybkiego montażu bez użycia dźwigów pozwalają na łatwą i szybką rozbudowę. Co więcej, jest to możliwe bez zakłócania pracy w dotychczasowej hali, co jest bardzo utrudnione w przypadku rozbudowy tradycyjnej żelbetonowej hali. Na placu pokrytym kostką brukową dodano betonowe stopy fundamentowe pod główne filary hali. Do stopów zostały zakotwione stalowe stopy, a do nich przykręcono główne profile aluminiowe tworzące segmenty hali. Przejazd wózków widłowych do wnętrza hali był utrudniony tylko w trakcie montażu głównych przeseł, czyli zaledwie kilka godzin. Płyty warstwowe stanowiące poszycie ścian zostały przykręcone do szkieletu konstrukcji i zamontowano w nich okna poliuretanowe. Montaż dachu pompowanego był także ułatwiony dzięki podziałowi membran na 5-metrowe segmenty, które można było łatwo wciągnąć, korzystając z podnośnika nożycowego. Dotychczasową bramę przesuwaną zdemontowano i zamontowano na nowym

frontie hali, przedłożono orynnowanie na nowe segmenty i w pięć dni rozbudowa została zakończona bez przerwania procesu produkcyjnego. Izolacja hal namiotowych nie jest tak doskonała jak w przypadku tych tradycyjnie budowanych, można jednak zwiększać jej efektywność, stosując takie systemy ogrzewania jak nagrzewnice czy promienniki podczerwieni. W przypadku opisanej hali stosowane są wydajne nagrzewnice Flowair w połączeniu z systemem wentylacji mechanicznej, opartej na wentylatorach zainstalowanych w tylnej ścianie szczytowej. Zaufanie pokładane przez klientów w konstrukcjach hal namiotowych Pol-Planu owocuje takimi inwestycjami jak jedna z największych w Europie izolowanych hal namiotowych z dachem pompowanym (44(36)x105x4,5 m), która stanęła na podwyższonym fundamencie betonowym i pełni funkcję centrum logistycznego – magazynu mebli wyposażonego w doki załadunkowe.

PARTNEREM PUBLIKACJI JEST POL-PLAN



## OBWIESZCZENIE WOJEWODY DOLNOŚLĄSKIEGO

Na podstawie art. 10 ust. 1, art. 13 ust. 1, ust. 3 i ust. 4 oraz pkt 11 załącznika do ustawy z dnia 24 lipca 2015 r. o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w zakresie sieci przesyłowych o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w zakresie sieci przesyłowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r., poz. 273, z późn. zm.) art. 82 ust. 3 pkt 5a ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. Prawo budowlane (tekst jednolity: Dz. U. z 2023 r., poz. 682, z późn. zm.), art. 72 ust. 1 pkt 1 i ust. 6 ustawy z dnia 3 października 2008 r. o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (tekst jednolity: Dz. U. z 2023 r., poz. 1094, zm. poz. 1113) oraz art. 49 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. Kodeks postępowania administracyjnego (tekst jednolity: Dz. U. z 2023 r., poz. 775, zm. poz. 803)

### zawiadomiam,

że na wniosek Inwestora – Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A., ul. Warszawska 165, 05-520 Konstancin – Jeziorna, działającego przez pełnomocnika Pana Roberta Tęczę, w dniu 13 lipca 2023 r. Wojewoda Dolnośląski wydał decyzję Nr 41/23 zatwierdzającą projekt zagospodarowania terenu i projekt architektoniczno - budowlany oraz udzielającą pozwolenia na budowę strategicznej inwestycji w zakresie sieci przesyłowej dla zamierzenia budowlanego: „Budowa linii 400 kV Mikułowa – Świebodzice wraz z rozbudową stacji 400/220/110 kV Świebodzice i stacji 400/220/110 Mikułowa”, przewidzianego do realizacji na terenie gminy Sulików w powiecie zgorzeleckim, gminy Platerówka, Lubań, Lubań – gmina wiejska w powiecie lubańskim, gminy Nowogrodzic – obszar wiejski w powiecie bolesławickim.

### Inwestycja przewidziana do realizacji na n/w nieruchomościach:

L.P.	Powiat	Gmina	Obręb	Działka	Identyfikator działki w bazie EGIB	Arkusz	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100	101	102	103																																																																																																																																																																																																																																																																				
1	zgorzelecki	Sulików	Mikułowa	340	022505_2.0005.340	1	lubański	Lubań	1-Lubań	11	021001_1.0001.AR_1.11	1	lubański	Lubań	1-Lubań	10	021001_1.0001.AR_1.10	1	lubański	Lubań	1-Lubań	12	021001_1.0001.AR_1.12	1	lubański	Lubań	1-Lubań	13	021001_1.0001.AR_1.13	1	lubański	Lubań	1-Lubań	14	021001_1.0001.AR_1.14	1	lubański	Lubań	1-Lubań	15	021001_1.0001.AR_1.15	1	lubański	Lubań	1-Lubań	16	021001_1.0001.AR_1.16	1	lubański	Lubań	1-Lubań	17	021001_1.0001.AR_1.17	1	lubański	Lubań	1-Lubań	18	021001_1.0001.AR_1.18	1	lubański	Lubań	1-Lubań	1	021001_1.0001.AR_1.1	11	lubański	Lubań	1-Lubań	26	021001_1.0001.AR_1.26	1	lubański	Lubań	1-Lubań	17	021001_1.0001.AR_1.17	2	lubański	Lubań	1-Lubań	18	021001_1.0001.AR_1.18	2	lubański	Lubań	1-Lubań	21/2	021001_1.0001.AR_2.21/2	2	lubański	Lubań	1-Lubań	19	021001_1.0001.AR_2.19	2	lubański	Lubań	1-Lubań	20	021001_1.0001.AR_2.20	2	lubański	Lubań	1-Lubań	21/1	021001_1.0001.AR_2.21/1	2	lubański	Lubań	1-Lubań	22	021001_1.0001.AR_2.22	2	lubański	Lubań	1-Lubań	39/1	021001_1.0001.AR_2.39/1	2	lubański	Lubań	1-Lubań	38/1	021001_1.0001.AR_2.38/1	2	lubański	Lubań	1-Lubań	37/2	021001_1.0001.AR_2.37/2	2	lubański	Lubań	1-Lubań	37/3	021001_1.0001.AR_2.37/3	2	lubański	Lubań	1-Lubań	38/2	021001_1.0001.AR_2.38/2	2	lubański	Lubań	1-Lubań	39/2	021001_1.0001.AR_2.39/2	2	lubański	Lubań	1-Lubań	34	021001_1.0001.AR_2.34	2	lubański	Lubań	1-Lubań	31	021001_1.0001.AR_2.31	2	lubański	Lubań	1-Lubań	29/2	021001_1.0001.AR_2.29/2	2	lubański	Lubań	1-Lubań	27	021001_1.0001.AR_2.27	2	lubański	Lubań	1-Lubań	28	021001_1.0001.AR_2.28	2	lubański	Lubań	1-Lubań	32	021001_1.0001.AR_2.32	2	lubański	Lubań	1-Lubań	33	021001_1.0001.AR_2.33	2	lubański	Lubań	1-Lubań	26	021001_1.0001.AR_2.26	2	lubański	Lubań	1-Lubań	25	021001_1.0001.AR_2.25	2	lubański	Lubań	1-Lubań	23/2	021001_1.0001.AR_2.23/2	2	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	614/53	021004_2.0009.614/53	1	lubański	Lubań	1-Lubań	1	021001_1.0001.AR_3.1	3	lubański	Lubań	1-Lubań	2/53	021001_1.0001.AR_3.2/53	3	lubański	Lubań	1-Lubań	3/4	021001_1.0001.AR_3.3/4	3	lubański	Lubań	1-Lubań	3/5	021001_1.0001.AR_3.3/5	3	lubański	Lubań	1-Lubań	11/53	021001_1.0001.AR_4.11/53	4	lubański	Lubań	1-Lubań	7	021001_1.0001.AR_4.7	4	lubański	Lubań	1-Lubań	6/1	021001_1.0001.AR_4.6/1	4	lubański	Lubań	1-Lubań	2/52	021001_1.0001.AR_4.2/52	4	lubański	Lubań	1-Lubań	1	021001_1.0001.AR_4.1	4	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	625/52	021004_2.0009.625/52	1	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	612	021004_2.0009.612	1	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	609/2	021004_2.0009.609/2	1	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	598/1	021004_2.0009.598/1	1	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	599/2	021004_2.0009.599/2	1	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	599/1	021004_2.0009.599/1	1	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	594	021004_2.0009.594	1	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	577	021004_2.0009.577	1

104	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	593	021004_2.0009.593	1	171	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	108/1	021004_2.0012.108/1	1
105	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	584/2	021004_2.0009.584/2	1	172	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	119	021004_2.0012.119	1
106	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	584/4	021004_2.0009.584/4	1	173	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	116/1	021004_2.0012.116/1	1
107	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	585	021004_2.0009.585	1	174	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	118	021004_2.0012.118	1
108	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	588/1	021004_2.0009.588/1	1	175	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	117	021004_2.0012.117	1
109	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	584/5	021004_2.0009.584/5	1	176	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	121/1	021004_2.0012.121/1	1
110	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	626/50	021004_2.0009.626/50	1	177	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	133/2	021004_2.0012.133/2	1
111	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	630/47	021004_2.0009.630/47	1	178	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	132/2	021004_2.0012.132/2	1
112	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	555/4	021004_2.0009.555/4	1	179	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	95	021004_2.0012.95	1
113	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	555/3	021004_2.0009.555/3	1	180	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	125	021004_2.0012.125	1
114	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	555/5	021004_2.0009.555/5	1	181	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	185/2	021004_2.0012.185/2	1
115	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	104	021004_2.0009.104	2	182	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	171	021004_2.0012.171	1
116	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	328	021004_2.0009.328	2	183	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	126	021004_2.0012.126	1
117	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	329	021004_2.0009.329	2	184	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	187	021004_2.0012.187	1
118	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	331/6	021004_2.0009.331/6	2	185	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	183	021004_2.0012.183	1
119	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	331/5	021004_2.0009.331/5	2	186	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	281/3	021004_2.0012.281/3	3
120	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	332	021004_2.0009.332	2	187	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	280	021004_2.0012.280	3
121	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	334	021004_2.0009.334	2	188	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	363	021004_2.0012.363	3
122	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	364/7	021004_2.0009.364/7	2	189	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	287	021004_2.0012.287	3
123	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	364/6	021004_2.0009.364/6	2	190	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	286	021004_2.0012.286	3
124	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	348	021004_2.0009.348	2	191	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	285	021004_2.0012.285	3
125	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	344	021004_2.0009.344	2	192	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	320	021004_2.0012.320	3
126	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	343	021004_2.0009.343	2	193	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	340/3	021004_2.0012.340/3	3
127	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	345/46	021004_2.0009.345/46	2	194	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	342	021004_2.0012.342	3
128	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	347/2	021004_2.0009.347/2	2	195	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	343	021004_2.0012.343	3
129	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	346	021004_2.0009.346	2	196	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	341	021004_2.0012.341	3
130	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	350/1	021004_2.0009.350/1	2	197	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	344	021004_2.0012.344	3
131	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	632/46	021004_2.0009.632/46	2	198	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	345	021004_2.0012.345	3
132	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	341	021004_2.0009.341	2	199	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	349	021004_2.0012.349	3
133	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	403	021004_2.0009.403	2	200	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	350	021004_2.0012.350	3
134	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	259/4	021004_2.0009.259/4	2	201	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	340/1	021004_2.0012.340/1	3
135	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	259/5	021004_2.0009.259/5	2	202	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	351	021004_2.0012.351	3
136	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	242	021004_2.0009.242	2	203	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	340/2	021004_2.0012.340/2	3
137	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	26	021004_2.0013.26	1	204	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	353	021004_2.0012.353	3
138	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	25	021004_2.0013.25	1	205	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	531	021004_2.0005.531	4
139	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	9	021004_2.0013.9	1	206	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	513/8	021004_2.0005.513/8	4
140	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	21/2	021004_2.0013.21/2	1	207	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	530	021004_2.0005.530	4
141	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	24	021004_2.0013.24	1	208	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	487	021004_2.0005.487	4
142	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	23	021004_2.0013.23	1	209	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	488/4	021004_2.0005.488/4	4
143	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	21/83	021004_2.0013.21/83	1	210	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	489	021004_2.0005.489	4
144	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	22	021004_2.0013.22	1	211	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	512/137	021004_2.0005.512/137	4
145	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	28	021004_2.0013.28	1	212	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	504/1	021004_2.0005.504/1	4
146	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	30	021004_2.0013.30	1	213	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	505	021004_2.0005.505	4
147	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	37	021004_2.0013.37	1	214	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	501	021004_2.0005.501	4
148	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	32	021004_2.0013.32	1	215	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	513/1	021004_2.0005.513/1	4
149	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	41/84	021004_2.0013.41/84	1	216	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	395	021004_2.0005.395	3
150	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	43/1	021004_2.0013.43/1	1	217	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	410/1	021004_2.0005.410/1	3
151	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	46	021004_2.0013.46	1	218	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	550/137	021004_2.0005.550/137	2
152	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	52	021004_2.0013.52	1	219	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	1747	020104_5.0004.1747	-
153	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	116/1	021004_2.0013.116/1	1	220	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	18	020104_5.0004.18	-
154	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	115/3	021004_2.0013.115/3	1	221	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	174	020104_5.0004.174	-
155	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	116/4	021004_2.0013.116/4	2	222	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	23/1	020104_5.0004.23/1	-
156	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	100/85	021004_2.0013.100/85	2	223	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	1748	020104_5.0004.1748	-
157	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	116/3	021004_2.0013.116/3	1	224	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	35/2	020104_5.0004.35/2	-
158	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Dolny	214	021004_2.0010.214	1	225	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	176	020104_5.0004.176	-
159	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Dolny	215	021004_2.0010.215	1	226	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	34	020104_5.0004.34	-
160	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Dolny	216	021004_2.0010.216	1	227	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	173/4	020104_5.0004.173/4	-
161	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	32	021004_2.0012.32	1	228	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	33	020104_5.0004.33	-
162	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	133/37	021004_2.0012.133/37	1	229	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	183	020104_5.0004.183	-
163	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	33/2	021004_2.0012.33/2	1	230	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	73	020104_5.0004.73	-
164	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	33/1	021004_2.0012.33/1	1	231	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	74	020104_5.0004.74	-
165	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	35/4	021004_2.0012.35/4	1	232	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	184/1	020104_5.0004.184/1	-
166	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	79	021004_2.0012.79	1	233	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	199	020104_5.0004.199	-
167	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	80	021004_2.0012.80	1	234	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	92	020104_5.0004.92	-
168	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	109	021004_2.0012.109	1	235	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	93	020104_5.0004.93	-
169	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	111	021004_2.0012.111	1	236	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	200	020104_5.0004.200	-
170	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	114	021004_2.0012.114	1	237	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	96/4	020104_5.0004.96/4	-

## Działki znajdujące się w pasie technologicznym – projektowanego odcinka linii 400 kV Mikulowa – Świebodzice.

L.P.	Powiat	Gmina	Obręb	Działka	Identyfikator działki w bazie EGIB	Arkusze	
1	zgorzelecki	Sulików	Mikulowa	340	022505_2.0005.340	1	
2	zgorzelecki	Sulików	Mikulowa	339/3	022505_2.0005.339/3	1	
3	zgorzelecki	Sulików	Mikulowa	339/11	022505_2.0005.339/11	1	
4	zgorzelecki	Sulików	Mikulowa	338/2	022505_2.0005.338/2	1	
5	zgorzelecki	Sulików	Mikulowa	17	022505_2.0005.17	1	
6	zgorzelecki	Sulików	Mikulowa	338/1	022505_2.0005.338/1	1	
7	zgorzelecki	Sulików	Mikulowa	334/1	022505_2.0005.334/1	1	
8	zgorzelecki	Sulików	Mikulowa	334/11	022505_2.0005.334/11	1	
9	zgorzelecki	Sulików	Mikulowa	334/5	022505_2.0005.334/5	1	
10	zgorzelecki	Sulików	Mikulowa	334/6	022505_2.0005.334/6	1	
11	zgorzelecki	Sulików	Mikulowa	335	022505_2.0005.335	1	
12	zgorzelecki	Sulików	Mikulowa	336/2	022505_2.0005.336/2	1	
13	zgorzelecki	Sulików	Mikulowa	337/3	022505_2.0005.337/3	1	
14	lubański	Platerówka	Włosień	855	021006_2.0004.855	1	
15	lubański	Platerówka	Włosień	6	021006_2.0004.6	1	
16	lubański	Platerówka	Włosień	853/4	021006_2.0004.853/4	1	
17	lubański	Platerówka	Włosień	853/8	021006_2.0004.853/8	1	
18	lubański	Platerówka	Włosień	853/9	021006_2.0004.853/9	1	
19	lubański	Platerówka	Włosień	853/10	021006_2.0004.853/10	1	
20	lubański	Platerówka	Włosień	853/11	021006_2.0004.853/11	1	
21	lubański	Platerówka	Włosień	853/12	021006_2.0004.853/12	1	
22	lubański	Platerówka	Włosień	860/2	021006_2.0004.860/2	1	
23	lubański	Platerówka	Włosień	882/1	021006_2.0004.882/1	1	
24	lubański	Lubań	2-Lubań	2	021001_1.0002.AR_1.2	1	
25	lubański	Lubań	2-Lubań	1	021001_1.0002.AR_2.1	2	
26	lubański	Lubań	2-Lubań	2	021001_1.0002.AR_2.2	2	
27	lubański	Lubań	2-Lubań	3	021001_1.0002.AR_2.3	2	
28	lubański	Lubań	2-Lubań	4	021001_1.0002.AR_2.4	2	
29	lubański	Lubań	2-Lubań	5	021001_1.0002.AR_2.5	2	
30	lubański	Lubań	2-Lubań	4	021001_1.0002.AR_3.4	3	
31	lubański	Lubań	2-Lubań	105/6	021001_1.0002.AR_2.105/6	2	
32	lubański	Lubań	2-Lubań	3	021001_1.0002.AR_3.3	3	
33	lubański	Lubań	2-Lubań	1	021001_1.0002.AR_3.1	3	
34	lubański	Lubań	2-Lubań	2	021001_1.0002.AR_3.2	3	
35	lubański	Lubań	2-Lubań	6	021001_1.0002.AR_4.6	4	
36	lubański	Lubań	2-Lubań	1	021001_1.0002.AR_4.1	4	
37	lubański	Lubań	2-Lubań	3	021001_1.0002.AR_4.3	4	
38	lubański	Lubań	2-Lubań	2	021001_1.0002.AR_4.2	4	
39	lubański	Lubań	2-Lubań	4	021001_1.0002.AR_4.4	4	
40	lubański	Lubań	1-Lubań	13/2	021001_1.0001.AR_12.13/2	12	
41	lubański	Lubań	1-Lubań	12/2	021001_1.0001.AR_12.12/2	12	
42	lubański	Lubań	2-Lubań	5/2	021001_1.0002.AR_4.5/2	4	
43	lubański	Lubań	1-Lubań	8	021001_1.0001.AR_12.8	12	
44	lubański	Lubań	1-Lubań	9	021001_1.0001.AR_12.9	12	
45	lubański	Lubań	1-Lubań	1	021001_1.0001.AR_1.1	1	
46	lubański	Lubań	1-Lubań	2	021001_1.0001.AR_1.2	1	
47	lubański	Lubań	1-Lubań	3	021001_1.0001.AR_1.3	1	
48	lubański	Lubań	1-Lubań	7	021001_1.0001.AR_1.7	1	
49	lubański	Lubań	1-Lubań	8	021001_1.0001.AR_1.8	1	
50	lubański	Lubań	1-Lubań	6	021001_1.0001.AR_1.6	1	
51	lubański	Lubań	1-Lubań	5	021001_1.0001.AR_1.5	1	
52	lubański	Lubań	1-Lubań	11	021001_1.0001.AR_1.11	1	
53	lubański	Lubań	1-Lubań	10	021001_1.0001.AR_1.10	1	
54	lubański	Lubań	1-Lubań	12	021001_1.0001.AR_1.12	1	
55	lubański	Lubań	1-Lubań	13	021001_1.0001.AR_1.13	1	
56	lubański	Lubań	1-Lubań	14	021001_1.0001.AR_1.14	1	
57	lubański	Lubań	1-Lubań	15	021001_1.0001.AR_1.15	1	
58	lubański	Lubań	1-Lubań	16	021001_1.0001.AR_1.16	1	
59	lubański	Lubań	1-Lubań	17	021001_1.0001.AR_1.17	1	
60	lubański	Lubań	1-Lubań	18	021001_1.0001.AR_1.18	1	
61	lubański	Lubań	1-Lubań	1	021001_1.0001.AR_11.1	11	
62	lubański	Lubań	1-Lubań	26	021001_1.0001.AR_1.26	1	
63	lubański	Lubań	1-Lubań	17	021001_1.0001.AR_2.17	2	
64	lubański	Lubań	1-Lubań	18	021001_1.0001.AR_2.18	2	
65	lubański	Lubań	1-Lubań	21/2	021001_1.0001.AR_2.21/2	2	
66	lubański	Lubań	1-Lubań	19	021001_1.0001.AR_2.19	2	
67	lubański	Lubań	1-Lubań	20	021001_1.0001.AR_2.20	2	
68	lubański	Lubań	1-Lubań	21/1	021001_1.0001.AR_2.21/1	2	
69	lubański	Lubań	1-Lubań	22	021001_1.0001.AR_2.22	2	
70	lubański	Lubań	1-Lubań	39/1	021001_1.0001.AR_2.39/1	2	
71	lubański	Lubań	1-Lubań	38/1	021001_1.0001.AR_2.38/1	2	
72	lubański	Lubań	1-Lubań	37/2	021001_1.0001.AR_2.37/2	2	
73	lubański	Lubań	1-Lubań	37/3	021001_1.0001.AR_2.37/3	2	
74	lubański	Lubań	1-Lubań	38/2	021001_1.0001.AR_2.38/2	2	
75	lubański	Lubań	Lubań	1-Lubań	39/2	021001_1.0001.AR_2.39/2	2
76	lubański	Lubań	Lubań	1-Lubań	34	021001_1.0001.AR_2.34	2
77	lubański	Lubań	Lubań	1-Lubań	31	021001_1.0001.AR_2.31	2
78	lubański	Lubań	Lubań	1-Lubań	29/2	021001_1.0001.AR_2.29/2	2
79	lubański	Lubań	Lubań	1-Lubań	27	021001_1.0001.AR_2.27	2
80	lubański	Lubań	Lubań	1-Lubań	28	021001_1.0001.AR_2.28	2
81	lubański	Lubań	Lubań	1-Lubań	32	021001_1.0001.AR_2.32	2
82	lubański	Lubań	Lubań	1-Lubań	33	021001_1.0001.AR_2.33	2
83	lubański	Lubań	Lubań	1-Lubań	26	021001_1.0001.AR_2.26	2
84	lubański	Lubań	Lubań	1-Lubań	25	021001_1.0001.AR_2.25	2
85	lubański	Lubań	Lubań	1-Lubań	23/2	021001_1.0001.AR_2.23/2	2
86	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	614/53	021004_2.0009.614/53	1	
87	lubański	Lubań	1-Lubań	1	021001_1.0001.AR_3.1	3	
88	lubański	Lubań	1-Lubań	2/53	021001_1.0001.AR_3.2/53	3	
89	lubański	Lubań	1-Lubań	3/4	021001_1.0001.AR_3.3/4	3	
90	lubański	Lubań	1-Lubań	3/5	021001_1.0001.AR_3.3/5	3	
91	lubański	Lubań	1-Lubań	11/53	021001_1.0001.AR_4.11/53	4	
92	lubański	Lubań	1-Lubań	7	021001_1.0001.AR_4.7	4	
93	lubański	Lubań	1-Lubań	6/1	021001_1.0001.AR_4.6/1	4	
94	lubański	Lubań	1-Lubań	2/52	021001_1.0001.AR_4.2/52	4	
95	lubański	Lubań	1-Lubań	1	021001_1.0001.AR_4.1	4	
96	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	625/52	021004_2.0009.625/52	1	
97	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	612	021004_2.0009.612	1	
98	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	609/2	021004_2.0009.609/2	1	
99	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	598/1	021004_2.0009.598/1	1	
100	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	599/2	021004_2.0009.599/2	1	
101	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	599/1	021004_2.0009.599/1	1	
102	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	594	021004_2.0009.594	1	
103	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	577	021004_2.0009.577	1	
104	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	593	021004_2.0009.593	1	
105	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	584/2	021004_2.0009.584/2	1	
106	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	584/4	021004_2.0009.584/4	1	
107	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	585	021004_2.0009.585	1	
108	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	588/1	021004_2.0009.588/1	1	
109	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	584/5	021004_2.0009.584/5	1	
110	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	626/50	021004_2.0009.626/50	1	
111	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	630/47	021004_2.0009.630/47	1	
112	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	555/4	021004_2.0009.555/4	1	
113	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	555/3	021004_2.0009.555/3	1	
114	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	555/5	021004_2.0009.555/5	1	
115	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	104	021004_2.0009.104	2	
116	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	328	021004_2.0009.328	2	
117	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	329	021004_2.0009.329	2	
118	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	331/6	021004_2.0009.331/6	2	
119	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	331/5	021004_2.0009.331/5	2	
120	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	332	021004_2.0009.332	2	
121	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	334	021004_2.0009.334	2	
122	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	364/7	021004_2.0009.364/7	2	
123	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	364/6	021004_2.0009.364/6	2	
124	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	348	021004_2.0009.348	2	
125	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	344	021004_2.0009.344	2	
126	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	343	021004_2.0009.343	2	
127	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	345/46	021004_2.0009.345/46	2	
128	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	347/2	021004_2.0009.347/2	2	
129	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	346	021004_2.0009.346	2	
130	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	350/1	021004_2.0009.350/1	2	
131	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	632/46	021004_2.0009.632/46	2	
132	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	341	021004_2.0009.341	2	
133	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	403	021004_2.0009.403	2	
134	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	259/4	021004_2.0009.259/4	2	
135	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	259/5	021004_2.0009.259/5	2	
136	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	242	021004_2.0009.242	2	
137	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	26	021004_2.0013.26	1	
138	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	25	021004_2.0013.25	1	
139	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	9	021004_2.0013.9	1	
140	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	21/2	021004_2.0013.21/2	1	
141	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	24	021004_2.0013.24	1	
142	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	23	021004_2.0013.23	1	
143	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	21/83	021004_2.0013.21/83	1	
144	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	22	021004_2.0013.22	1	
145	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	28	021004_2.0013.28	1	
146	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	30	021004_2.0013.30	1	
147	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	37	021004_2.0013.37	1	
148	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	32	021004_2.0013.32	1	
149	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	41/84	021004_2.0013.41/84	1	
150	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	43/1	021004_2.0013.43/1	1	
151	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	46	021004_2.0013.46	1	

152	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	52	021004_2.0013.52	1
153	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	116/1	021004_2.0013.116/1	1
154	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	115/3	021004_2.0013.115/3	1
155	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	116/4	021004_2.0013.116/4	2
156	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	100/85	021004_2.0013.100/85	2
157	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	116/3	021004_2.0013.116/3	1
158	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Dolny	214	021004_2.0010.214	1
159	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Dolny	215	021004_2.0010.215	1
160	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Dolny	216	021004_2.0010.216	1
161	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	32	021004_2.0012.32	1
162	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	133/37	021004_2.0012.133/37	1
163	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	33/2	021004_2.0012.33/2	1
164	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	33/1	021004_2.0012.33/1	1
165	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	35/4	021004_2.0012.35/4	1
166	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	79	021004_2.0012.79	1
167	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	80	021004_2.0012.80	1
168	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	109	021004_2.0012.109	1
169	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	111	021004_2.0012.111	1
170	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	114	021004_2.0012.114	1
171	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	108/1	021004_2.0012.108/1	1
172	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	119	021004_2.0012.119	1
173	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	116/1	021004_2.0012.116/1	1
174	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	118	021004_2.0012.118	1
175	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	117	021004_2.0012.117	1
176	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	121/1	021004_2.0012.121/1	1
177	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	133/2	021004_2.0012.133/2	1
178	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	132/2	021004_2.0012.132/2	1
179	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	95	021004_2.0012.95	1
180	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	125	021004_2.0012.125	1
181	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	185/2	021004_2.0012.185/2	1
182	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	171	021004_2.0012.171	1
183	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	126	021004_2.0012.126	1
184	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	187	021004_2.0012.187	1
185	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	183	021004_2.0012.183	1
186	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	281/3	021004_2.0012.281/3	3
187	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	280	021004_2.0012.280	3
188	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	363	021004_2.0012.363	3
189	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	287	021004_2.0012.287	3
190	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	286	021004_2.0012.286	3
191	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	285	021004_2.0012.285	3
192	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	320	021004_2.0012.320	3
193	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	340/3	021004_2.0012.340/3	3
194	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	342	021004_2.0012.342	3
195	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	343	021004_2.0012.343	3
196	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	341	021004_2.0012.341	3
197	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	344	021004_2.0012.344	3
198	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	345	021004_2.0012.345	3
199	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	349	021004_2.0012.349	3
200	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	350	021004_2.0012.350	3
201	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	340/1	021004_2.0012.340/1	3
202	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	351	021004_2.0012.351	3
203	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	340/2	021004_2.0012.340/2	3
204	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	353	021004_2.0012.353	3
205	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	531	021004_2.0005.531	4
206	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	513/8	021004_2.0005.513/8	4
207	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	530	021004_2.0005.530	4
208	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	487	021004_2.0005.487	4
209	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	488/4	021004_2.0005.488/4	4
210	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	489	021004_2.0005.489	4
211	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	512/137	021004_2.0005.512/137	4
212	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	504/1	021004_2.0005.504/1	4
213	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	505	021004_2.0005.505	4
214	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	501	021004_2.0005.501	4
215	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	513/1	021004_2.0005.513/1	4
216	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	395	021004_2.0005.395	3

217	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	410/1	021004_2.0005.410/1	3
218	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	550/137	021004_2.0005.550/137	2
219	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	1747	021004_5.0004.1747	-
220	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	18	021004_5.0004.18	-
221	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	174	021004_5.0004.174	-
222	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	23/1	021004_5.0004.23/1	-
223	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	1748	021004_5.0004.1748	-
224	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	35/2	021004_5.0004.35/2	-
225	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	176	021004_5.0004.176	-
226	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	34	021004_5.0004.34	-
227	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	173/4	021004_5.0004.173/4	-
228	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	33	021004_5.0004.33	-
229	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	183	021004_5.0004.183	-
230	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	73	021004_5.0004.73	-
231	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	74	021004_5.0004.74	-
232	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	184/1	021004_5.0004.184/1	-
233	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	199	021004_5.0004.199	-
234	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	92	021004_5.0004.92	-
235	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	93	021004_5.0004.93	-
236	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	200	021004_5.0004.200	-
237	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	96/4	021004_5.0004.96/4	-
238	zgorzelecki	Sulików	Mikułowa	334/2	022505_2.0005.334/2	1
239	zgorzelecki	Sulików	Mikułowa	334/3	022505_2.0005.334/3	1
240	zgorzelecki	Sulików	Mikułowa	334/4	022505_2.0005.334/4	1
241	zgorzelecki	Sulików	Mikułowa	334/7	022505_0005.334/7	1
242	zgorzelecki	Sulików	Mikułowa	14/3	022505_2.0005.14/3	1
243	lubański	Platerówka	Włoseń	882/2	021006_2.0004.882/2	1
244	lubański	Lubań	2-Lubań	1/3	021001_1.0001.AR_5.1/3	5
245	lubański	Lubań	1-Lubań	7/2	021001_1.0001.AR_12.7/2	12
246	lubański	Lubań	1-Lubań	5	021001_1.0001.AR_11.5	11
247	lubański	Lubań	1-Lubań	19/2	021001_1.0001.AR_1.19/2	1
248	lubański	Lubań	1-Lubań	2	021001_1.0001.AR_11.2	11
249	lubański	Lubań	1-Lubań	23	021001_1.0001.AR_11.23	11
250	lubański	Lubań	1-Lubań	14	021001_1.0001.AR_2.14	2
251	lubański	Lubań	1-Lubań	30/2	021001_1.0001.AR_2.30/2	2
252	lubański	Lubań	1-Lubań	43/1	021001_1.0001.AR_2.43/1	1
253	lubański	Lubań	1-Lubań	35	021001_1.0001.AR_2.35	2
254	lubański	Lubań	1-Lubań	3/2	021001_1.0001.AR_3.3/2	3
255	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	596	021004_2.0009.596	1
256	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	595	021004_2.0009.595	1
257	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	331/3	021004_2.0009.331/3	2
258	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	335/6	021004_2.0009.335/6	2
259	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	351/3	021004_2.0009.351/3	2
260	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	349	021004_2.0009.349	2
261	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	350/2	021004_2.0009.350/2	2
262	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	347/1	021004_2.0009.347/1	2
263	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	340	021004_2.0009.340	2
264	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	337/4	021004_2.0009.337/4	2
265	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	258/46	021004_2.0009.258/46	2
266	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radogoszcz	257/4	021004_2.0009.257/4	2
267	lubański	Lubań-gmina wiejska	Uniegoszcz	19/3	021004_2.0013.19/3	1
268	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	81	021004_2.0012.81	1
269	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	356	021004_2.0012.356	1
270	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	123/5	021004_2.0012.123/5	1
271	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	124	021004_2.0012.124	1
272	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	173	021004_2.0012.173	1
273	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	185/1	021004_2.0012.185/1	1
274	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	185/3	021004_2.0012.185/3	1
275	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	288	021004_2.0012.288	3
276	lubański	Lubań-gmina wiejska	Radostów Średni	352	021004_2.0012.352	3
277	lubański	Lubań-gmina wiejska	Mściszów	488/2	021004_2.0005.488/2	4
278	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	71	021004_5.0004.71	-
279	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	72	021004_5.0004.72	-
280	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	185	021004_5.0004.185	-
281	bolesławiecki	Nowogrodzic-obszar wiejski	Gościszów	94/1	021004_5.0004.94/1	-

W myśl art. 25 ust. 1 ustawy o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w zakresie sieci przesyłowych, decyzja podlega natychmiastowemu wykonaniu.

W związku z powyższym informuję, że Wojewoda Dolnośląski obwieszczeniem z dnia 13 lipca 2023 r. zawiadomił strony postępowania o wydaniu decyzji o pozwoleniu na budowę inwestycji w zakresie sieci przesyłowej. Zgodnie z art. 49 Kodeksu postępowania administracyjnego, wskazano dzień 21 lipca 2023 r. - datę ukazania się obwieszczenia na tablicy ogłoszeń Dolnośląskiego Urzędu Wojewódzkiego we Wrocławiu, Urzędu Gminy Sulików, Urzędu Gminy Platerówka, Urzędu Miasta w Lubaniu, Urzędu Gminy Lubań, Urzędu Miejskiego w Nowogrodzcu w Biuletynach Informacji Publicznej, na stronach podmiotowych wymienionych Urzędów oraz w prasie o zasięgu ogólnopolskim. Zawiadomienie to po upływie czterech dni od wskazanego powyżej terminu uważa się za dokonane ze skutkiem prawnym z dniem 4 sierpnia 2023 r.

Z treścią ww. decyzji Wojewody Dolnośląskiego można zapoznać się w siedzibie Dolnośląskiego Urzędu Wojewódzkiego we Wrocławiu – plac Powstańców Warszawy 1, pok. 2103 (kancelaria). Treść decyzji zostanie udostępniona w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Dolnośląskiego Urzędu Wojewódzkiego w dniu 21 lipca 2023 r.

Od decyzji przysługuje odwołanie do Głównego Inspektora Nadzoru Budowlanego za pośrednictwem Organu wydającego decyzję w terminie 14 dni od dnia, w którym nastąpiło obwieszczenie o jej wydaniu w Dolnośląskim Urzędzie Wojewódzkim we Wrocławiu. Zawiadomienie w drodze publicznego obwieszczenia uważa się bieżące za dokonane z dniem 4 sierpnia 2023 r. Rozpoczęcie biegu terminu do wniesienia odwołania nastąpi z dniem 5 sierpnia 2023 r. Odwołanie powinno zawierać zarzuty odnoszące się do decyzji, określać istotę i zakres żądania będącego przedmiotem odwołania oraz wskazywać dowody uzasadniające to żądanie.

W trakcie biegu terminu do wniesienia odwołania usłysza 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 strony ostatnią ze stron postępowania, decyzja staje się ostateczna i prawomocna.

Strony postępowania będą przyjmowane wyłącznie po uprzednim umówieniu terminu wizyty telefonicznie lub emailowo:

- (71) 340-67-75 (email: m.nowak@duw.pl).

# Praca zdalna za granicą: obowiązki szefa i pracownika

Na co powinni zwrócić uwagę pracodawcy, którzy godzą się na łączenie przez podwładnych wykonywania służbowych zadań z odpoczynkiem poza Polską?



Dorota  
Zawislińska

d.zawislińska@pb.pl ☎ 22-333-99-99

W czasie wakacji wielu przedsiębiorców oferuje pracownikom możliwość pracy zdalnej z dowolnego miejsca na świecie. Eksperti podkreślają, że taki model wykonywania obowiązków służbowych może wiązać się z dodatkowymi powinnościami związanymi z podatkami, ubezpieczeniem i wymogami prawnymi.

– Workation, czyli połączenie pracy zdalnej z możliwością podróżowania i korzystania z wakacji, nie jest odrębnie uregulowane w przepisach prawnych. W nowelizacji Kodeksu pracy wprowadzono definicję pracy zdalnej i unormowania dotyczące tej formy świadczenia obowiązków zawodowych. Wspomniana praca, która może być realizowana w ramach workation, bazuje raczej na umowie między pracownikiem a pracodawcą. Ta zawiera ustalenia dotyczące warunków i zasad wykonywania pracy zdalnej z miejsca uzgodnionego z pracodawcą – mówi Kamila Cieszkowska, współwłaścicielka biura rachunkowego Podatnik P&K Cieszkowsky.

Zwraca uwagę, że workation jest często mylony z pracą w czasie urlopu.

– Warto pamiętać, że ten model wykonywania obowiązków służbowych nie jest prawdziwym wypoczynkiem. Pracownik musi być dostępny dla firmy. Ponadto ma obowiązek zrealizowania wszystkich zadań ustalonych z pracodawcą – podkreśla Kamila Cieszkowska.

## Składki na ubezpieczenie

Pracodawcy, którzy zdecydują się na wspomniany benefit, powinni zwrócić

szczególną uwagę na kwestie związane z opodatkowaniem dochodu uzyskanego przez pracownika, odprowadzaniem składek na ubezpieczenie społeczne i zdrowotne, a także przepisy dotyczące BHP i obowiązków wynikających z prawa pracy.

– Podatek powinien być odprowadzany w kraju, w którym pracownik wykonuje obowiązki służbowe. Jednak wiele państw zawarło umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania (UPO). Przewidują one wyjątki od opodatkowania w kraju świadczenia pracy. Jeśli nie są one spełnione lub jeśli z danym krajem Polska nie zawarła UPO, może wystąpić konieczność opłacania podatku w tym państwie – wyjaśnia Rafał Frączyk, starszy menedżer w Crido.

W związku z tym, że składki na ubezpieczenie społeczne należy opłacać w kraju, w którym jest wykonywana praca, może być wymagana rejestracja pracownika w zagranicznym odpowiedniku polskiego ZUS.

– Warto pamiętać o przepisach Unii Europejskiej i umowach międzynarodowych dotyczących zabezpieczenia społecznego. Umożliwiają one kontynuowanie opłacania składek w Polsce tylko podczas tymczasowego wykonywania pracy za granicą. W takich przypadkach konieczne jest posiadanie dokumentu potwierdzającego możliwość opłacania składek w naszym kraju i zwolnienie z obowiązku uiszczenia ich w tym drugim państwie – zaznacza Rafał Frączyk.

Co ważne, wspomniany dokument najlepiej uzyskać jeszcze przed rozpoczęciem pracy za granicą.

– Jeśli jednak dane państwo nie jest objęte koordynacją systemów ubezpieczeń społecznych lub pracownik przebywa w nim przez dłuższy czas, wtedy musi liczyć się z koniecznością opłacania tam składek. Być może wymagana będzie też

rejestracja pracodawcy jako płatnika składek – tłumaczy Rafał Frączyk.

## Uwaga na przepisy BHP

Ada Karpala, konsultant w Crido, zwraca uwagę na możliwość wystąpienia większej liczby wypadków podczas świadczenia obowiązków służbowych za granicą.

– Trudno zakładać, że pracownik zorganizuje stanowisko pracy w sposób ergonomiczny. Warto, aby pracodawca – w celu zapewnienia mu bezpieczeństwa – przeanalizował, jakie wymagania obowiązują w tej dziedzinie w regulaminie firmy dotyczącym pracy zdalnej. Pracodawca powinien pamiętać, że ma ograniczone uprawnienia kontrolne wobec pracownika, jeśli chodzi o spełnienie wymogów związanych z BHP – podkreśla Ada Karpala.

Jej zdaniem przepisy Kodeksu pracy, które uregulowały pracę zdalną, jednoznacznie bardzo ją sformalizowały.

– Z perspektywy pracodawców miejsce wykonywania obowiązków służbowych może mieć kluczowe znaczenie. Może ono zwiększyć zagrożenie wycieku danych, w których posiadaniu będą podwładni – zaznacza Ada Karpala.

## Więcej obciążeń

Kamila Cieszkowska zwraca uwagę, że w przypadku workation duże znaczenie ma szczegółowe raportowanie przebiegu dnia pracy. Niestety jest to dodatkowe obciążenie dla pracownika i pracodawcy.

– Monitorowanie i raportowanie czasu spędzonego przez podwładnego w danym kraju jest kluczowe, jeśli firmy chcą uniknąć potencjalnych problemów podatkowych. Pomocne w tym będą rozwiązania technologiczne wspierające pracę zespołową, realizację zadań online oraz tworzenie harmonogramów przypisanych do konkretnych osób wraz z uwzględnieniem

## PLUSY I MINUSY:

Elastyczne godziny pracy, możliwość korzystania z atrakcji danego miejsca – to niektóre zalety workation. Trzeba jednak pamiętać, że ten model wykonywania służbowych zadań łączy się z wieloma obowiązkami wynikającymi z przepisów.

[FOT. ADOBE STOCK]

czasu, jaki został poświęcony na wykonanie poszczególnych czynności – podkreśla Kamila Cieszkowska.

Edyta Wojtas, wiceprezes spółki BrainShare IT, uważa, że coraz bardziej popularny model pracy, jakim jest workation, może zachęcić przedsiębiorców do wdrażania rozwiązań informatycznych ułatwiających wykonywanie obowiązków służbowych w rozproszonych zespołach.

– Faktury i umowy dostępne w chmurze, elektroniczny obieg dokumentów, narzędzia do przeprowadzania spotkań online, możliwość współdzielenia plików – to rozwiązania cyfrowe, które umożliwiają pracę grupową na odległość, a w ostatecznym rozrachunku przynoszą przedsiębiorcom oszczędność czasu i pieniędzy – ocenia Edyta Wojtas.

## Dodatkowe koszty

Warto zaznaczyć, że w niektórych krajach publiczna opieka zdrowotna jest dostępna na innych zasadach niż w Polsce. Niekiedy pracownicy będą musieli ponieść wyższe opłaty za wizyty lekarskie, leki czy hospitalizację. Kamila Cieszkowska radzi, aby pracodawcy rozważyli wykupienie prywatnego ubezpieczenia medycznego dla podwładnych i dzięki temu zapewnić im odpowiednią ochronę zdrowotną w czasie wykonywania obowiązków za granicą. Niestety – jak dodaje – taka opcja to dla firm dodatkowy koszt.

– Wielu pracodawców zgadza się na workation z dowolnego miejsca na świecie niezależnie od konsekwencji prawnych. Zanim jednak to zrobią, powinni zapoznać się z regulacjami dotyczącymi pracy zdalnej za granicą. Tym bardziej że organy kontrolne nie próżnują. Coraz częściej sprawdzają, na jakich zasadach odbywa się wspomniana praca – podkreśla Kamila Cieszkowska. ☺ ☺

## WEBINARIUM

## Jak pisać służbowe mejle

Jakie siedem cech powinien mieć mejl służbowy? Jak pisać poprawne wiadomości – od tytułu aż po stopkę? Przedsiębiorcy poznają odpowiedzi na te pytania podczas bezpłatnego webinarium Polskiej Fundacji Przedsiębiorczości pt. „Jak pisać mejle i skutecznie używać cyfrowej mowy ciała”. Spotkanie odbędzie się 28 lipca w godz. 11.00-12.30. Eksperti wyjaśnią, jakimi sposobami

można poprawić komunikację w pracy. Uczestnicy szkolenia dowiedzą się również, czy w konkretnej sytuacji lepiej zadzwonić, napisać wiadomość na komunikatorze czy wysłać mejla. Webinarium skierowane jest do przedsiębiorców, pracowników i wszystkich tych, którzy chcą poznać największe grzechy komunikacji służbowej. Więcej informacji: [www.szkolenia.pfp.com.pl](http://www.szkolenia.pfp.com.pl). [LAK]

PulsFirmy

ZDROWY BIZNES [zdrowybiznes.pb.pl](http://zdrowybiznes.pb.pl)

# Rekordowa liczba niewypłacalnych firm

Od stycznia do czerwca upadłość ogłosiło 2528 przedsiębiorstw, czyli prawie o połowę więcej niż w drugim półroczu 2022 r. Prognozy na kolejne miesiące nie są optymistyczne.

Rosnie liczba przedsiębiorców, którzy mają problem z płynnością finansową. Zwiększa się również odsetek niewypłacalnych firm. Od stycznia do czerwca sądy ogłosiły postanowienia o upadłości lub restrukturyzacji 786 przedsiębiorstw. Natomiast w Krajowym Rejestrze Zadłużonych (KRZ) opublikowano w tym czasie 1742 obwieszczenia o ustaleniu dnia układowego, czyli postanowienia pozasądowe. Ich podstawowym skutkiem jest ochrona bankruta przed postępowaniem egzekucyjnym. To oznacza, że niewypłacalność ogłosiło od stycznia do czerwca łącznie 2528 przedsiębiorstw. Warto zauważyć, że to prawie tyle co w ciągu całego 2022 r., w którym sytuacja finansowa zmusiła do tego kroku 2752 przedsiębiorstwa. Natomiast w porównaniu do drugiego półroczu 2022 lic-

ba firm ogłaszających upadłość zwiększyła się o 48 proc.

Wśród postępowań ogłoszonych przez sądy najczęściej było tych, które dotyczyły zatwierdzenia układu (45%). To wzrost o 36 proc. w porównaniu do pierwszego półroczu ubiegłego roku. Odnotowano również większą liczbę przyspieszonych postępowań układowych.

## Branze z dłużnikami

Z raportu spółki Coface wynika, że wzrost bankrutujących firm dotknął wszystkie sektory poza rolnictwem. W tej branży niewypłacalność ogłosiło 186 przedsiębiorstw – o 9 proc. mniej niż w pierwszym półroczu minionego roku.

– Wzrostowy trend niewypłacalności w pierwszych sześciu miesiącach tego roku został utrzymany, przy czym dynamika zjawiska jest niepokojąco wysoka. Tak naprawdę nie ma bezpiecznych sektorów, bo inflacja i spadek realnej siły nabywczej konsumentów oraz wysokie koszty finansowania bankowego dotyczą wszystkich przedsiębiorców – mówi Barbara Kamińska, dyrektor działu oceny ryzyka Coface w Polsce.

Największą dynamikę wzrostu niewypłacalności odnotowano

w transporcie. W tej branży upadłość ogłosiło 286 firm – to skok o 259 proc. względem pierwszego półroczu 2022 r. Zwiększenie liczby bankrutów nastąpiło również w handlu. W pierwszych sześciu miesiącach tego roku upadłość ogłosiło 554 przedsiębiorców z tego sektora. Oznacza to wzrost o 196 proc. w stosunku do analogicznego okresu w ubiegłym roku.

Kolejną branżą borykającą się z tym problemem jest produkcja przemysłowa. Od stycznia do czerwca zbankrutowało 402 jej reprezentantów (wzrost o 161 proc. względem pierwszego półroczu 2022 r.). Więcej niewypłacalności odnotowano również w usługach – bankrutwo ogłosiło 768 firm. To skok o 166 proc. w stosunku do analogicznego okresu zeszłego roku.

Jakiego rodzaju firmy najczęściej bankrutują? W pierwszym półroczu tego roku upadłość ogłosiło 1944 jednoosobowe działalności gospodarcze, 447 spółek z o.o., 57 komandytowych i 43 akcyjne. Przedsiębiorcy prowadzący jednoosobową działalność w przeciwieństwie do dużych firm w wielu przypadkach uzależnieni są od finansowania zewnętrznego, a często również od partnerów biznesowych. To na nich najbardziej odbijają się

problemy z finansami u kontrahentów.

Najwięcej niewypłacalnych firm zanotowano w województwach: mazowieckim (458), śląskim (344) i wielkopolskim (251). Z kolei najmniej bankrutów było na Opolszczyźnie (35 przedsiębiorstw).

## Prognozy na drugie półrocz

Eksperti podkreślają, że ze względu na wymagające otoczenie ekonomiczne w kolejnych miesiącach 2023 r. należy się spodziewać, że liczba niewypłacalnych firm nadal będzie się zwiększać. Ekonomisci ostrzegają również przed możliwą kolejną falą inflacji, która tym razem związana będzie ze zwiększającym się popytem wewnętrznym.

– Utrzymująca się dłużej dekonunktura na rynkach zagranicznych może sprawić, że polskiej gospodarce będzie trudno podnieść się ze spowolnienia. Jednak wydaje się, że rynek wewnętrzny najgorzej ma już za sobą. Konsumpcja gospodarstw domowych nadal pozostaje ograniczona, koncentruje się na niezbędnych produktach pierwszej potrzeby, ale optymizm konsumentów zaczyna się poprawiać – mówi Grzegorz Stelewicz, główny ekonomista Coface. [LAK] 

# Połowa firm zagrożona niedoubezpieczeniem

Co drugi polski przedsiębiorca aktualizuje sumę polis w radzie niż raz w roku. Eksperti alarmują, że grozi to wpadnięciem w lukę ubezpieczeniową.

Z raportu „Male, średnie firmy – wielkie wyzwania na 2023”, zrealizowanego przez agencję badawczą IQS na zlecenie firmy ubezpieczeniowej Wiener, wynika, że 96 proc. spośród badanych firm posiada ubezpieczenie. Jednakże sumę polis aktualizują nieczęsto – połowa ankietowanych zrobiła to w ciągu ostatniego roku, 18 proc. – ponad rok, ale nie później niż dwa lata temu, a 15 proc. – między dwa a trzy lata temu. Warto zwrócić uwagę na to, że aż 14 proc. badanych firm przyznało się do przeprowadzenia ostatniej aktualizacji ponad pięć lat temu. Co więcej, część

osób prowadzących firmę wycenia swój majątek na oko lub sugeruje się sumą z poprzednich lat. To stwarza dla firm duże ryzyko.

## Ważna suma

– Wnioski z naszego badania są alarmujące – część polskich biznesów jest zagrożona ryzykiem niedoubezpieczenia. Wynika to ze zbyt rzadko aktualizowanej sumy ubezpieczenia na polisie. 35 proc. badanych zmieniło tę sumę w okresie rok-cztery lata temu. Co gorsza, 14 proc. badanych przedsiębiorców przyznało, że od ostatniej aktualizacji sumy minęło ponad pięć lat. W takim przypadku, analizując rosnące z miesiąca na miesiąc ceny, ryzyko wpadnięcia w lukę ubezpieczeniową jest naprawdę duże. Dlatego tak ważne jest budowanie świadomości na temat prawidłowej wyceny majątku firmy i właściwe określenie wysokości sum

ubezpieczenia – mówi Adam Dwulecki, prezes Wienera.

Wiele firm zapomina, że suma ubezpieczenia jest kluczowym elementem polisy. Od jej wysokości zależy bowiem to, czy zniszczone mienie będzie mogło zostać odbudowane do nowego stanu lub zastąpione nowymi sprzętami lub zamiennikami o podobnej wartości.

Jak czytamy w raporcie firmy Wiener, 41 proc. przedsiębiorców przy wyborze sumy ubezpieczenia kieruje się sugestiami agenta. Z kolei 34 proc. jest zdania, że zna dokładnie wartość elementów, które ubezpiecza. Natomiast 15 proc. firm wycenia swój majątek na oko i podaje sumy orientacyjne. Co więcej, 13 proc. przedsiębiorców ubezpieczyło firmowy majątek na taką samą wartość jak rok wcześniej, a 10 proc. – na sumę, za jaką kupiono jego poszczególne elementy.

## Wsparcie prawne

Obecnie prawo zmienia się bardzo często, co rodzi u właścicieli firm potrzebę konsultacji z ekspertami z tej dziedziny. Z raportu „Male, średnie firmy – wielkie wyzwania na 2023” wynika, że 54 proc. przedsiębiorców doceniłoby wsparcie prawne w ramach ubezpieczenia. Właściciele firm kontaktują się ze specjalistą z zakresu prawa najczęściej kilka razy w roku (tak odpowiedział 28 proc. respondentów). Największą potrzebę pod tym względem mają duże przedsiębiorstwa – 62 proc. z nich konsultuje się z prawnikiem minimum raz w miesiącu. Dla porównania, wśród średnich przedsiębiorstw tak częstą potrzebę wsparcia prawnego wskazuje 44 proc., natomiast wśród najmniejszych biznesów – 9 proc. Co czwarta firma kontaktuje się ze specem od przepisów raz na kilka lat, a 14 proc. ankietowanych przyznało, że nigdy nie odczuło potrzeby konsultacji prawnej. [LAK] 

OGŁOSZENIE 4 6 9 8

**Burmistrz Miasta Kętrzyn**  
ogłasza drugi przetarg ustny nieograniczony  
**na sprzedaż działek gruntu**

nr 142 (pow. 0,4052 ha, księga wieczysta - OL1K/00028619/3) i nr 143/2 (pow. 0,1284 ha, księga wieczysta - OL1K/00028129/1) o łącznej powierzchni 0,5336 ha, położonych w obrębie 2 miasta Kętrzyn przy ul. Królowej Jadwigi, przeznaczonych na cele zabudowy mieszkaniowej wielorodzinnej z usługami.

**Cena wywoławcza - 600 000,00 zł**  
**wadium - 60 000,00 zł**  
Do ceny sprzedaży ustalonej w drodze przetargu zostanie doliczony podatek VAT w wysokości 23%.

**Przetarg odbędzie się w dniu 28 września 2023 r. o godz. 9.00**  
w Urzędzie Miasta w Kętrzynie przy ul. Wojska Polskiego 11, sala Nr 108.

**Wadium należy wnieść przelewem na konto bankowe Urzędu Miasta w Kętrzynie nr 94 1240 5598 1111 0000 5032 0624 w terminie do 22 września 2023 r.**, przy czym za datę wniesienia wadium uważa się datę wpływu wymaganej kwoty na wskazany rachunek bankowy.

Wpłacając wadium należy podać imię i nazwisko osoby przystępującej do przetargu oraz określić jednoznacznie przedmiot przetargu.

Ogłoszenie o przetargu zostało wywieszone na tablicy ogłoszeń na II piętrze Urzędu Miasta w Kętrzynie ul. Wojska Polskiego 11, ponadto ogłoszenie zostało opublikowane na stronie internetowej Urzędu Miasta w Kętrzynie adres <http://www.miastoketrzyn.pl> oraz w Biuletynie Informacji Publicznej adres <http://bip.miastoketrzyn.pl>

Blizszych informacji w sprawie przetargu udziela Wydział Zarządzania Majątkiem, Architektury i Urbanistyki Urzędu Miasta w Kętrzynie, ul. Wojska Polskiego 11, pokój Nr 202, tel. 89 752-05-43.

OGŁOSZENIE 4 6 9 8

**Wójt Gminy Drwinia**  
ogłasza  
**konkurs na stanowisko Dyrektora Szkoły Muzycznej I stopnia im. Juliusza Łuciuka w Mikłuszowicach**  
**Mikłuszowice 228, 32-708 Dziewin**

Do konkursu może przystąpić osoba, która spełnia wymagania określone w Rozporządzeniu Ministra Kultury i Dziedzictwa Narodowego z dnia 4 grudnia 2019 r. w sprawie wymagań, jakim powinna odpowiadać osoba zajmująca stanowisko dyrektora oraz inne stanowisko kierownicze w publicznej szkole artystycznej oraz publicznej placówce artystycznej (Dz. U. z 2019, poz. 2470 ze zm.).

Oferty osób przystępujących do konkursu powinny zawierać dokumenty określone w §2 rozporządzenia Ministra Kultury i Dziedzictwa Narodowego z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie regulaminu konkursu na stanowisko dyrektora publicznej szkoły artystycznej lub publicznej placówki zapewniającej opiekę i wychowanie uczniom w okresie pobierania nauki poza miejscem stałego zamieszkania oraz trybu pracy komisji konkursowej (tj. Dz. U. z 2023 r. poz. 531 ze zm.).

Oferty należy składać:

- w zamkniętych kopertach z podanym imieniem, nazwiskiem i adresem zwrotnym kandydata oraz dopiskiem: „Konkurs na stanowisko Dyrektora Szkoły Muzycznej I stopnia im. Juliusza Łuciuka w Mikłuszowicach”
- w terminie do 11 sierpnia 2023 r. do g. 15.00 na Dziennik Podawczy Urzędu Gminy w Drwinii, 32-709 Drwinia 57 lub przesać pocztą na w/w adres (decyduje data wpływu do Urzędu).

Szczegółowe informacje znajdują się na stronie Biuletynu Informacji Publicznej Urzędu Gminy Drwinia i na tablicy informacyjnej w siedzibie szkoły, której konkurs dotyczy.

O terminie i miejscu przeprowadzenia postępowania konkursowego kandydaci zostaną powiadomieni pisemnie.

**CHCESZ ZAKTUALIZOWAĆ WIEDZĘ?**  
**SZUKASZ NOWYCH INSPIRACJI?**

**Puls Biznesu** **Konferencje.pb.pl**  
WIEDZA KLASY BIZNES

# Nadal jest w co inwestować na GPW

Choć wiele spółek z GPW znacznie urosło od początku roku, to zarządzający z TFI widzą wciąż sporo okazji na polskim rynku – nie tylko ze względu na atrakcyjne wskaźniki, ale również stopy dywidendy



Marek Muszyński

m.muszynski@pb.pl ☎ 22-333-99-99

W tym roku jednym z trzech najlepszych sektorów na GPW są banki, które według wielu ludzi z rynku wciąż mają potencjał wzrostu.

– Banki są motorem napędowym WIG20. Wyceny na tle historycznych średnich są atrakcyjne i naszym zdaniem jest potencjał na jeszcze kilkadziesiąt procent zwyżki – mówi Sebastian Buczek, prezes Quercus TFI.

Bardzo dobre wyniki banków to zastęga wysokich stóp procentowych, jednak te wkrótce zapewne zaczną spadać – rynek wycenia nawet trzy obniżki jeszcze w tym roku. Nie oznacza to jednak, że zyski sektora mocno spadną, gdyż rynek oczekuje, że koszt pieniądza nie wróci do skrajnie niskiego poziomu.

– Stopy procentowe się znormalizują, więc tak czy owak wyniki banków będą solidne. Patrzymy na rok dawa do przodu, zakładając tę normalizację, i nadal wychodzi nam, że banki są atrakcyjnie wycenione na tle historycznych wskaźników, takich jak cena/zysk, cena/wartość księgowa czy przyszłe dywidendy, których w ostatnich latach za dużo nie było, bo trzeba było się uporać z różnymi problemami, w tym kredytami frankowymi – mówi Sebastian Buczek.

## Skorzystają na niższych stopach

Na GPW nie brakuje jednak spółek, które skorzystają na spadających stopach procentowych, a rynek wycenia obniżkę nawet o 300 pkt baz. w horyzoncie dwóch lat.

– Z jednej strony skorzystają na tym spółki mocno zadłużone, a z drugiej takie, gdzie popyt rośnie wraz ze spadkiem stóp procentowych. Oba kryteria spełniają deweloperzy – zarówno mieszkaniowi, jak i komercyjni – mówi Jakub Plotka, zarządzający funduszami w Santander TFI.

– Ci pierwsi już odczuwają ożywienie rynku, które jest konsekwencją uruchomienia rządowego programu Bezpieczny kredyt 2 proc.

– Przyczyną słabości nieruchomości komercyjnych nie ustępują – koszt finansowania pozostaje wysoki, a popandemiczny trend pracy w domu wręcz rozpędza się, zwiększając pustostany w biurach.

## Nierówna hossa

▶ Nie wszystkie sektory zarobiły w tej hossie, a wysoka stopa zwrotu nie musi oznaczać końca wzrostu\*

WIG-Budownictwo	50,4
WIG-Nieruchomości	46,4
WIG-Banki	39,7
WIG-Motoryzacja	39,7
WIG-Odzież	32,8
WIG-Media	30,8
WIG-Energia	30,2
WIG-Gry	21,4
WIG-Informatyka	20,7
WIG-Spożywczy	11,5
WIG-Paliwa	10,9
WIG-Leki	4,5
WIG-Chemia	-2,2
WIG-Górnictwo	-8,5

\*stopa zwrotu od początku roku, w proc. Źródło: GPW

Nawet na Manhattanie wskaźnik pustostanów w biurach zbliża się do 20 proc. – mówi Jakub Liebhart, zarządzający funduszami w Eques TFI.

Mimo że akcje deweloperów mocno odbiły się od dna, to nie brakuje na nie chętnych, co pokazała m.in. przeprowadzona w tym tygodniu oferta akcji Atalu o wartości 250 mln zł.

– Spółka, podobnie jak inni deweloperzy, mocno wzrosła, ale trudno powiedzieć, że te akcje już są skrajnie przewartościowane – uważa Sebastian Buczek.

– Obniżenie stóp procentowych pomoże wszystkim sektorom z dużym udziałem długu bankowego. Chociaż większość kredytów bankowych np. u deweloperów komercyjnych była zabezpieczona na wypadek wzrostu stóp procentowych, to nowe projekty będą miały niższe koszty finansowania, co sprawi, że będą bardziej atrakcyjne, a wewnętrzna stopa zwrotu będzie wyższa – mówi Jakub Liebhart.

Sytuacja związana z wysokimi kosztami finansowania dobrze wykorzystuje firma windykacyjna Kruk, która rozpycha się na europejskim rynku.

– Kruk korzysta z tego, że konkurencja się znacznie mocniej zadłużyła, stąd trudniej jest im pozyskiwać finansowanie na nowe inwestycje. Jest to ciekawy moment dla spółki i duża szansa na zajęcie mocnej pozycji na zagranicznych rynkach,

„  
Podtrzymujemy tezę, że w przyszłym roku powinniśmy zobaczyć nowy rekord na warszawskiej giełdzie, gdy WIG dojdzie w okolice 80 tys. pkt. Na razie bieg wydarzeń jest lepszy niż w naszym pozytywnym scenariuszu.

▶ Sebastian Buczek  
prezes Quercus TFI

gdzie Kruk jest już obecny – mówi Jakub Plotka.

Na spadku stóp procentowych mogą zyskać także spółki technologiczne, a nawet same TFI, które dzięki temu mogą liczyć na większy napływ klientów.

– Poprawiła się koniunktura i do funduszy inwestycyjnych zaczynają płynąć środki. W kolejnych miesiącach i kwartałach te środki mogą być tylko większe, bo wyniki inwestycyjne są znakomite. A sektor jakoś nie był do tej pory zauważany przez inwestorów – mówi Sebastian Buczek.

Pierwszy przełom zainteresowania widoczny był na sesji w środę, 20 lipca, kiedy kursy Skarbcza, Ipopemy, Caspara, Quercusa i Altusa rosły po kilka, a nawet po około 20 proc.

## Pandemia wciąż odciska piętno

Popandemiczne ożywienie omiło przemysł, co sprawia, że akcje wielu spółek z sektora są relatywnie tanie.

– Po kilku latach szaleństwa zakupów towarów przez konsumentów i rosnących wolumenów przemysł słabnie na całym świecie, zdecydowanie ustępując usługom. Znajduje to przełożenie na notowania spółek i stąd nasza teza, że na GPW można znaleźć ciekawe i atrakcyjnie wycenione spółki przemysłowe, zwłaszcza biorąc pod uwagę postępujący tzw. nearshoring i rosnące prawdopodobieństwo

stwu uczestnictwa w odbudowie Ukrainy – mówi Jakub Liebhart.

– Niskie wskaźniki są nawet w dużych spółkach z udziałem skarbu państwa, jak Orlen czy spółki energetyczne, które ostatnio zwróciły na siebie uwagę za sprawą kolejnej odsłony tworzenia NABE. I to mimo że WIG zrobił od października ruch z 45 tys. pkt do ponad 70 tys., co dobrze wroży dalszym notowaniom, choć po drodze mogą pojawić się korekty – mówi Sebastian Buczek.

Podobnie zadyszkuje przeżywa w tej chwili e-commerce, który szybko się rozwijał w czasach pandemii, a sytuacja się skomplikowała po zniesieniu ograniczeń covidowych.

– W ramach tego sektora na GPW notowane są dobrze zarządzane podmioty z silną pozycją konkurencyjną, których wskaźniki wyceny uległy obniżeniu ze względu na trudne otoczenie. Warunki do kupna ich akcji są dobre – mówi Jakub Plotka.

Jego uwagę przykuwa także LPP, która w trudnym otoczeniu dopasowuje swoją strukturę kosztową.

– Jest to przykład skutecznie zarządzanej spółki, która systematycznie umacnia pozycję rynkową – mówi Jakub Plotka.

## Polska giełda nadal niedoceniana

Gdyby doszło do pozytywnego zakończenia konfliktu w Ukrainie lub powrotu inwestorów zagranicznych na polski rynek, zamknęłaby się luka w wycenach, co sprzyjałoby głównie płynnym spółkom z WIG20 i mWIG40.

– Polska giełda nadal wyceniana jest z dużym dyskontem do rynków wschodzących – dyskonto wynosi nawet 20-30 proc. Wskaźniki C/Z w Polsce nadal są jedynocyfrowe, a stopa dywidendy wielu spółek przekracza rentowność obligacji skarbowych – mówi Jakub Liebhart.

Sygnal do zmniejszenia dyskonta wysłał już Aswath Damodaran, którego wyliczenia poziomu premii za ryzyko są stosowane w modelach na całym świecie.

– Obniżył on premię za ryzyko dla Polski o prawie 0,7 pkt proc., sprowadzając ją do 6,3 z 7 proc. To znacząca różnica i implikuje poprawę wycen polskich aktywów – mówi Jakub Liebhart.

– My podtrzymujemy swoją tezę, że w przyszłym roku powinniśmy zobaczyć nowy rekord na warszawskiej giełdzie, gdy WIG dojdzie w okolice 80 tys. pkt. Na razie bieg wydarzeń jest lepszy niż w naszym pozytywnym scenariuszu – mówi Sebastian Buczek. © ☺



1,17

bln USD Taka była na koniec czerwca kapitalizacja rynku kryptowalut. To o 30 proc. więcej niż przed rokiem. [KZ]

## KRYPTOWALUTY

# Inwestującym w bitcoina przyda się ostrzeżenie

W obliczu potencjalnej akceptacji ETF-u inwestującego w bitcoina hossa na rynku kryptowalut traktowana jest jako pewnik. Warto się zastanowić, czy słusznie.

Wśród entuzjastów rynku kryptowalut nie ma obecnie miejsca na jakikolwiek pesymizm – inwestorzy oraz media prześcigają się w tym, kto ma więcej argumentów za odrodzeniem popularności wirtualnych aktywów po kilku bardzo trudnych kwartałach. Co ciekawe, do optymistów dołączyły ostatnio niektóre instytucje finansowe. Każda ze stron ma jednak w hoscie interes, ale jeżeli trzeźwo spojrzeć na ostatnie wydarzenia istotne dla bitcoina, negatywnych przesłanek również nie brakuje.

## Scenariusz bazowy

Kilka tygodni temu BlackRock wystąpił z wnioskiem o utworzenie ETF-u inwestującego bezpośrednio w bitcoina.

Mimo że w przeszłości tego typu pomysły były odrzucane przez regulatora rynku, inwestorzy są przekonani, iż amerykańska komisja papierów wartościowych i giełd (SEC) da zielone światło, ponieważ BlackRock jest największą firmą zarządzającą aktywami na świecie, ma w portfelu 9 bln USD i posiada wystarczające argumenty, aby przekonać nadzorcę.

Zainteresowanie kolejnych dużych firm podobnym wehikułem skłoniło inwestorów do oczekiwania istotnych napływów środków na rynek kryptowalut – kurs bitcoina w ciągu miesiąca podskoczył o 20 proc. Większość uczestników rynku zaczęła traktować powstanie ETF-ów jako pewnik. Optymizm nie wziął się znikąd – w historii tylko jeden wniosek BlackRocka o utworzenie nowego produktu inwestycyjnego został odrzucony.

Jednym z najczęściej wymienianych argumentów przemawiających za zgodą na powstanie ETF-u opartego bezpośrednio na bitcoinie jest fakt, że bardzo podobne instru-

## Efekt oczekiwań

Kurs bitcoina (w USD)



menty już istnieją – dwa lata temu SEC zezwolił na utworzenie ETF-ów inwestujących w kontrakty futures bitcoina. Sceptycy zadają jednak pytanie, po co nam coś nowego, skoro niemal identyczne instrumenty istnieją i mało kto się nimi interesuje. Podobne wątpliwości mogą mieć regulatorzy.

## Na logikę

Kierując się prawdopodobieństwem, można założyć, że

nowe ETF-y na bitcoina jednak powstaną. Nie ma natomiast gwarancji, że spowodują na rynku kryptowalut taką rewolucję, jakiej się oczekuje. Dużo w tej kwestii nauczył nas debiut istniejących już instrumentów pochodnych bitcoina, inwestujących w kontrakty. Po raz pierwszy na rynku pojawiły się w październiku 2021 r., u szczytu hossy giełdowej i podczas wzmożonego apetytu inwestorów na ryzyko. Po kilku dniach od emisji ProShare Bitcoin Strategy ETF, główny przedstawiciel segmentu miał pod zarządzaniem 1 mld USD. Kurs bitcoina podskoczył do 69 tys. USD.

Euforia nie potrwiała jednak długo – po kilku dodatkowych tygodniach środki z największego ETF-u na kontraktach na bitcoina oraz jego mniejszych konkurentów zaczęły stopniowo zniknąć. Wiele instytucji wycofało wniosek o utworzenie podobnych funduszy. Równie szybko wyczerpała się żywka na rynku kryptowalut. W listopadzie 2021 r. kurs bitcoina osiągnął szczyt wszech czasów, po czym rozpoczął cykl spadkowy.

Trudno wskazać powód, dla którego tym razem miałyby nie być podobnie. Inwestorzy tak silnie dyskontują powstanie nowego rodzaju funduszu, że wielu z nich w dniu ogłoszenia decyzji może po prostu „sprzedać fakty”. Oczekiwania są na tyle duże, że trudno je będzie spełnić, szczególnie w obecnych warunkach rynkowych – seria bankructw i oszustw miała dość duży wpływ na to, jak postrzegany jest rynek kryptowalut.

Standard Chartered przewiduje czterokrotny wzrost kursu bitcoina w ciągu kolejnych 18 miesięcy, jeszcze większej zwyczajnie spodziewa się Cathie Wood, zarządzająca ARK Invest. Ich zdaniem będzie to możliwe dzięki napływowi kapitału z funduszy ETF na bitcoina. Pytanie, czy rzeczywistość uda im się przyciągnąć tak dużo nowych środków. Kilka dni temu stratedż JPMorgana opublikował raport, w którym ukazał dane zebrane z europejskich oraz kanadyjskich ETF-ów opartych na bitcoina. Zainteresowanie nimi było wyjątkowo małe, co zdaniem ekspertów powtórzy się w Stanach Zjednoczonych.

Napływy nie będą na tyle duże, aby cokolwiek na rynku zmienić, ponieważ każdy, kto chciał, już zainwestował w bitcoina, a zafundowanie do wirtualnych aktywów jest mniejsze niż kiedykolwiek.

– Jesteśmy bardzo odlegli od twierdzenia, że powstanie pierwszych ETF-ów opartych na bitcoina musi oznaczać hossę. Szybki spadek entuzjazmu po utworzeniu ETF-ów opartych na kontraktach futures na bitcoina był zmienny. Do wywołania długotrwałego i istotnego efektu niezbędne byłoby przyciągnięcie napływów, które miałyby faktyczny wpływ na rynek wyceniany obecnie na 578 mld USD. Prawdopodobny jest bowiem scenariusz osiągnięcia przez nowe produkty aktywów na poziomie około 1 mld USD w ciągu pierwszych dwóch lat funkcjonowania, z czego i tak część może pochodzić z odpływów z istniejących już derywatów, dających ekspozycję na rynek kryptowalut – mówi Kamil Cisowski, dyrektor zespołu analiz i doradztwa inwestycyjnego w DI Xelion. ©

Mikołaj Śmiłowski  
m.smilowski@pb.pl • 22-333-99-99

## OPINIE

## Hossa w USA dopiero się rozkręca

KONRAD KONEAŁ, CFA  
zarządzający funduszami Quercus TFI

Poponujących wzrostach amerykańskich indeksów rynku akcji podnoszą się głosy sceptyków o huraoptymizmie i ryzyku rychłego odwróceniu trendu. Jednak skwantyfikowane sentymentu inwestorów przynosi zgoda odmiennie wnioski.

Mimo dobrej koniunktury na giełdzie inwestorzy pozostają zaskakująco pesymistami. Czerwowa ankieta wśród profesjonalnych zarządzających przeprowadzona przez JP Morgan pokazała, że odsetek skłonnych do zwiększenia alokacji w akcje spadł do 26 proc. i jest trzykrotnie niższy niż na szczyście hossy na przełomie lat 2021-22. Natomiast dane zebrane przez Bank of America świadczą o tym, że poziom gotówki w funduszach jest porównywalny z tym z grudnia 2008 i kwietnia 2020 r. Na dodatek w portfelach funduszy detalicznych w USA sektory defensywne przeważają kosztem cyklicznych w największym stopniu w historii. Wszystko to w oczekiwaniu na recesję, która nie chce nadejść.

Czy zatem rzeczywistość zwyczajnie ma słabe podstawy i ograniczają się do gigantów technologicznych? Ten zarzut także stracił na aktualności. Indeks Dow Jones Transportation Average, zrzeszający spółki transportowe odzwierciedlające siłę realnej gospodarki, znajduje się na 12-miesięcznych maksimach. Identyfikuje się z indeksem budowniczych domów, który wyrównał rekord wszech czasów z grudnia 2021 r. Znakomite wyniki gigantów finansowych, opublikowane w ostatnich dniach,

stanowią kolejny element pro wzrostowej układanki. Jeśli rynek odważnie podchodzi do podwyższenia perspektyw dla spółek zarabiających na przewoźniach, budowie domów czy dostarczaniu usług finansowych, to oczywiste jest, że przyczyn należy szukać w podstawach cyklu koniunkturalnego.

Indeks Dow Jones Transportation Average, zrzeszający spółki transportowe odzwierciedlające siłę realnej gospodarki, znajduje się na 12-miesięcznych maksimach. Identyfikuje się z indeksem budowniczych domów.

Źródłem siły amerykańskiej gospodarki, która na razie kpi z tradycyjnych wskaźników recesji, są dwa czynniki. Wskazują one, że prawdziwość zachwałego, branżowego powiedzenia „this time is different” (tym razem jest inaczej) musi być wzięta pod uwagę. Po pierwsze, amerykański rynek pracy jest strukturalnie silny ze względu na czynniki demograficzne i dostosowuje się przez spadek liczby wakacji, a nie miejsc pracy. Dlatego stopa bezrobocia pozostaje na historycznych minimach. Po drugie, deficyt budżetowy USA wynosi ponad 8 proc. PKB. Są to poziomy osiagane dotychczas podczas największych kryzysów i wojen. Amerykańska gospodarka udowodnia, że obecny poziom stóp procentowych nie zdławił jej potencjału, więc do hossy będzie dołączać coraz więcej spółek i sektorów. ©

## OGŁOSZENIE

4 6 9 7 6



AGENCJA  
MIENIA  
WOJSKOWEGO

**Dyrektor Oddziału Regionalnego Agencji Mienia Wojskowego w Olsztynie ogłasza i przetarg ustny nieograniczony na sprzedaż nieruchomości zabudowanej, położonej w Górowie Iławeckim ul. Kościuski 13 (działka nr 60/7 o pow. 0,1807 ha, obręb 3 Górowo Iławeckie, KW OL1Y/00015252/9).**

Przetarg zostanie przeprowadzony na zasadach określonych w:

- Rozporządzeniu RM z dnia 14.09.2004r. w sprawie sposobu i trybu przeprowadzania przetargów oraz rokowań na zbycie nieruchomości (t.j. Dz. U. 2021r., poz. 2213),
- Ustawie z dnia 21.08.1997 o gospodarce nieruchomościami (t.j. Dz. U. 2023, poz. 344).

Nieruchomość jest zabudowana trzema budynkami: administracyjnym dwukondygnacyjnym z 1925 r. o powierzchni użytkowej 477,8 m<sup>2</sup> (świadectwo charakterystyki energetycznej nr SCHE/20404/59/2023), garażowym (92,2 m<sup>2</sup>) i gospodarczym (17,0 m<sup>2</sup>). W Miejsowym Planie Zagospodarowania Przestrzennego obszar nieruchomości określony jako 42.00.UU – tereny komercyjne o charakterze usługowym. Dopuszcza się mieszkaniową jako towarzyszącą w obszarze usługowym w lokalizacji powyżej parteru. Możliwa lokalizacja hoteli, moteli, pensjonatów, domów wypoczynkowych i schronisk turystycznych. Zakaz lokalizacji budynków mieszkalnych.

Nieruchomość nie jest wpisana do rejestru zabytków oraz do gminnej i wojewódzkiej ewidencji zabytków. Dostęp do drogi publicznej bezpośrednio z ulicy Kościuski.

**Cena wywoławcza 300 000,00 zł, wadium 30 000,00 zł.**

Do ceny wylicytowanej w przetargu, zostanie doliczony podatek VAT według stawki obowiązującej w dniu zawarcia umowy kupna - sprzedaży.

Wadium należy wpłacić przelewem na konto: OR AMW 10-219 Olsztyn ul. Kasprzowicza 1, BGK O/Olsztyn 37 1130 1189 0025 0130 8320 0008.

Wpłacenie wadium winno się znajdować na w/w rachunku najpóźniej w dniu 21.08.2023 r.

Przetarg odbędzie się w dniu 25.08.2023 r. o godz. 11.00, w siedzibie OR AMW w Olsztynie, ul. Kasprzowicza 1, pokój nr 233.

Dyrektor Oddziału Regionalnego AMW Olsztyn może odwołać przetarg podając przyczynę.

Szczegółowych informacji dotyczących przetargu udzielają pracownicy Działu ds. Nieruchomości OR AMW w Olsztynie ul. Kasprzowicza 1 pok. 106 tel.: 89 536 31 38, 89 536 31 39, 693 080 661. Ogłoszenie o przetargu zostało opublikowane na stronie www.amw.com.pl oraz wywieszono na tablicach ogłoszeń w siedzibach: O Reg AMW w Olsztynie, Urzędu Miasta w Górowie Iławeckim, Starostwa Powiatowego w Bartoszycach.

Oddział Regionalny AMW w Olsztynie

ul. Kasprzowicza 1 10-219 Olsztyn tel. +48 89 536 31 00 fax: +48 89 536 31 80  
olsztyn@amw.com.pl www.amw.com.pl

PRZETARG PRZETARG PRZETARG PRZETARG PRZETARG PRZETARG

# PulsInwestora

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

AKCJI POLSKICH	Data	Zmiana tydzień [%]	Zmiana miesiąc [%]	Zmiana 3 mies. [%]
1. Rockbridge Akcji Małych i Średnich Spółek (USD)	07-19	8.3	16.8	23.0
2. AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (USD)	07-19	9.0	14.5	20.2
3. Beta ETF mWIG40TR Portfelowy FIZ	07-19	6.3	13.8	16.3
4. Rockbridge Akcji Małych i Średnich Spółek	07-19	6.2	13.7	15.6
5. Ipopema m-INDEKS FIO kategoria A	07-19	6.2	13.5	15.1
Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	07-19	5.2	12.0	14.6
Santander Akcji Małych i Średnich Spółek	07-19	4.1	10.2	13.8
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (EUR)	07-19	5.7	10.1	16.9
Rockbridge Neo Akcji Średnich Spółek A1	07-19	3.6	10.0	12.0
Rockbridge Neo Akcji Średnich Spółek	07-19	3.5	9.9	12.0
Pekao Dynamiczny Spółek (Pekao FIO)	07-19	4.5	9.9	14.2
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	07-19	4.4	9.9	14.2
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	07-18	4.8	9.7	11.3
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (AGIO SFIO)	07-19	5.7	9.6	11.5
Allianz Spółek Dwygodniowych	07-19	4.9	9.5	19.6
Ipopema Małych i Średnich Spółek (Ipopema SFIO)	07-19	4.6	9.3	12.4
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek A1	07-19	4.5	9.2	13.5
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	07-19	4.5	9.2	13.5
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (Allianz FIO)	07-19	2.9	9.1	13.9
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek A1	07-19	3.9	8.5	10.3
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek A3	07-19	3.9	8.5	10.3
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (Parasolowy FIO)	07-19	3.9	8.5	10.3
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek A2	07-19	4.0	8.4	10.2
Allianz Małych Spółek (Allianz Duo FIO)	07-19	3.0	8.3	13.9
Investor Top Małych i Średnich Spółek (Investor FIO)	07-19	3.6	8.3	12.2
Millennium Dynamiczny Spółek (Millennium FIO)	07-19	4.0	7.8	14.5
QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)	07-19	4.5	6.8	15.1
inPZU Akcje Polskie O (inPZU SFIO)	07-19	5.9	6.6	15.6
inPZU Akcje Polskie (inPZU SFIO)	07-19	5.9	6.6	15.6
BNP Paribas Małych i Średnich Spółek	07-19	3.3	6.1	10.6
AGIO Akcji PLUS (AGIO PLUS FIO)	07-19	3.1	6.1	13.2
PKO Akcji Rynku Polskiego A1 (Parasolowy FIO)	07-19	5.9	6.1	15.5
Santander Prestiż Akcji Polskich	07-19	4.5	6.1	14.6
PKO Akcji Rynku Polskiego A2 (Parasolowy FIO)	07-19	5.9	6.1	15.5
PKO Akcji Rynku Polskiego A3 (Parasolowy FIO)	07-19	5.9	6.1	15.5
PKO Akcji Rynku Polskiego (Parasolowy FIO)	07-19	5.9	6.1	15.5

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

OBLIWIGACJI	Data	Zmiana tydzień [%]	Zmiana miesiąc [%]	Zmiana 3 mies. [%]
1. AGIO Kapitał (USD) (AGIO SFIO)	07-19	3.5	5.5	11.7
2. Rockbridge Obligacji Korporacyjnych (USD)	07-19	3.1	5.4	10.6
3. BNP Paribas Aktywnych Strategii Dłużnych	07-19	0.7	4.2	4.8
4. Rockbridge Obligacji Długoterminowych	07-19	1.7	4.1	5.6
5. ALIOR Obligacji (ALIOR SFIO)	07-19	1.9	4.0	5.4
Superfund Spokojna Inwestycja Plus (USD)	07-19	2.1	3.7	8.8
Allianz Obligacji Dynamicznych (Allianz Duo FIO)	07-19	2.1	3.7	6.2
Esaliens Obligacji (Esaliens Parosol FIO)	07-19	2.0	3.6	6.2
Millennium Obligacji Globalnych (USD)	07-19	3.2	3.5	7.6
Pekao Dłużny Aktywny	07-19	1.6	3.5	5.6
Ipopema Obligacji (Ipopema SFIO)	07-19	1.9	3.4	5.6
PKO Obligacji Długoterminowych A1 (Parasolowy FIO)	07-19	1.3	3.4	5.2
PKO Obligacji Długoterminowych A3 (Parasolowy FIO)	07-19	1.3	3.4	5.2
PKO Obligacji Długoterminowych (Parasolowy FIO)	07-19	1.3	3.4	5.2
PKO Obligacji Długoterminowych A2 (Parasolowy FIO)	07-19	2.0	3.6	5.2
BNP Paribas Obligacji (BNP Paribas FIO)	07-19	1.3	3.3	4.6
Eques Obligacji (Eques SFIO)	07-17	1.4	3.2	5.1
Ipopema Dłużny (Ipopema SFIO)	07-19	1.1	3.2	4.7
Goldman Sachs Indeks Obligacji (Goldman Sachs FIO)	07-18	1.6	3.2	4.7
QUERCUS Obligacji Skarbowych (Parasolowy SFIO)	07-19	1.6	3.1	4.2
Pocztowy Obligacji (Pocztowy SFIO)	07-19	1.7	3.1	5.3
Goldman Sachs Obligacji A2 (Goldman Sachs FIO)	07-18	1.5	3.0	4.8
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych A2 (Allianz FIO)	07-19	1.2	3.0	4.9
Goldman Sachs Obligacji (Goldman Sachs FIO)	07-18	1.5	3.0	4.6
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (Allianz FIO)	07-19	1.2	2.9	4.6
mBank Obligacji (mBank FIO)	07-19	1.1	2.9	4.2
Noble Fund Obligacji (Noble Funds FIO)	07-19	1.1	2.9	4.3
SGB Dłużny (Generali Fundusze SFIO)	07-19	1.2	2.8	4.0

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

STABILNEGO WZROSTU	Data	Zmiana tydzień [%]	Zmiana miesiąc [%]	Zmiana 3 mies. [%]
1. Allianz Stabilnego Inwestowania (Allianz Duo FIO)	07-19	2.5	4.6	9.2
2. Allianz Stabilnego Wzrostu (Allianz FIO)	07-19	2.4	4.3	9.5
3. Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	07-19	2.3	4.2	7.8
4. Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	07-19	2.3	3.9	7.0
5. Noble Fund Stabilny (Noble Funds FIO)	07-19	1.8	3.7	7.0
Generali Stabilny Wzrost (Generali Fundusze FIO)	07-19	2.3	3.7	7.8
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	07-19	2.5	3.6	7.7
Pekao Stabilnego Wzrostu (Pekao FIO)	07-19	2.4	3.5	7.1
Esaliens Senior FIO	07-19	2.2	3.5	7.5
Allianz Kapitał Plus (Allianz Duo FIO)	07-19	1.7	3.5	7.0
Rockbridge Stabilnego Wzrostu (Rockbridge FIO)	07-19	2.1	3.5	7.8
Millennium Stabilnego Wzrostu (Millennium FIO)	07-19	2.0	3.3	6.2

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

AKCJI POLSKICH	Data	Zmiana 6 mies. [%]	Zmiana 12 mies. [%]	Zmiana 3 lata [%]
1. AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (USD)	07-19	39.0	84.0	90.3
2. AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (EUR)	07-19	34.5	64.4	93.8
3. Rockbridge Akcji Małych i Średnich Spółek (USD)	07-19	37.2	59.6	4.6
4. QUERCUS Iev (Parasolowy SFIO)	07-19	22.3	58.8	16.3
5. Beta ETF WIGZ00TR Portfelowy FIZ	07-19	21.7	55.2	12.7
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (AGIO SFIO)	07-19	27.1	51.1	92.7
PZU Akcji Polskich (EUR) (PZU FIO Parasolowy)	07-19	30.4	49.3	43.5
mBank Innowacji PL (mBank FIO)	07-19	20.8	48.7	49.1
Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	07-19	23.4	49.1	33.2
Ipopema Małych i Średnich Spółek (Ipopema SFIO)	07-19	23.9	45.8	-
Pekao Dynamiczny Spółek (Pekao FIO)	07-19	24.2	45.5	63.7
AGIO Akcji PLUS (AGIO PLUS FIO)	07-19	23.0	44.8	70.2
QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)	07-19	21.0	43.8	89.0
Santander Akcji Małych i Średnich Spółek	07-19	26.3	43.8	78.3
BNP Paribas Małych i Średnich Spółek	07-19	22.5	43.0	101.5
Skarbiec Akcja (Skarbiec FIO)	07-19	18.4	42.8	33.7
Millennium Dynamiczny Spółek (Millennium FIO)	07-19	24.9	40.4	49.0
Allianz Spółek Dwygodniowych	07-19	32.3	40.3	64.1
PZU Akcji Polskich (PZU FIO Parasolowy)	07-19	23.2	39.8	49.6
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	07-19	27.2	39.6	41.8
Rockbridge Neo Akcji Średnich Spółek	07-19	22.2	39.5	51.8
PZU Akcji Polskich A1 (PZU FIO Parasolowy)	07-19	23.2	39.1	42.3
Santander Akcji Polskich (Santander FIO)	07-19	19.7	38.9	54.7
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek A1	07-19	24.8	38.8	49.6
Vig / C QUADRAT Akcji (Vig / C QUADRAT FIO)	07-19	18.7	38.9	49.6
Credit Agricole Aktywny (Credit Agricole FIO)	07-19	19.9	38.4	60.4
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	07-18	18.7	38.2	44.5
Allianz Selektywny (Allianz FIO)	07-19	18.9	37.9	48.0
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (Allianz FIO)	07-19	20.6	37.8	39.8
Santander Akcji Polskich (Santander FIO)	07-19	19.0	37.3	50.9
Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania A2	07-18	17.1	37.1	36.6
Vig / C QUADRAT Akcji (Vig / C QUADRAT FIO)	07-19	18.7	36.8	49.6
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja (Pekao FIO)	07-19	17.2	36.8	50.3
Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania	07-18	16.9	36.7	35.7
Rockbridge Neo Akcji Polskich A1	07-19	17.2	36.7	-

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

OBLIWIGACJI	Data	Zmiana 6 mies. [%]	Zmiana 12 mies. [%]	Zmiana 3 lata [%]
1. Rockbridge Obligacji Korporacyjnych (USD)	07-19	15.4	38.1	9.4
2. AGIO Kapitał (USD) (AGIO SFIO)	07-19	14.4	35.5	16.3
3. Rockbridge Obligacji Długoterminowych	07-19	6.3	31.2	19.8
4. Superfund Spokojna Inwestycja Plus (USD)	07-19	14.8	29.8	11.0
5. Millennium Obligacji Globalnych (USD)	07-19	11.2	26.6	3.4
Rockbridge Obligacji Krótkoterminowych	07-19	12.0	22.8	18.0
AGIO Kapitał (EUR) (AGIO SFIO)	07-19	10.7	21.1	18.5
Allianz Obligacji Dynamicznych (Allianz Duo FIO)	07-19	4.5	18.8	3.1
ALIOR Obligacji (ALIOR SFIO)	07-19	6.6	19.0	-4.1
Superfund Spokojna Inwestycja Plus (EUR)	07-19	11.1	18.4	12.8
Santander Obligacji Skarbowych (Santander FIO)	07-19	5.8	18.1	-0.7
Santander Prestiż Obligacji Skarbowych	07-19	5.9	17.7	-1.0
Pekao Dłużny Aktywny	07-19	6.4	17.2	10.4
Rockbridge Obligacji Korporacyjnych	07-19	5.5	17.2	10.4
Rockbridge Obligacji Długoterminowych A2 (Parasolowy FIO)	07-19	4.5	16.8	3.1
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych A2 (Allianz FIO)	07-19	5.9	16.8	-
PZU Energia Konserwatywny	07-19	6.7	16.0	17.9
Millennium Obligacji Globalnych (EUR)	07-19	7.7	15.4	5.1
PKO Obligacji Długoterminowych A1 (Parasolowy FIO)	07-19	6.3	15.4	-6.7
SGB Dłużny (Generali Fundusze SFIO)	07-19	5.9	15.4	-9.1
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (Allianz FIO)	07-19	5.3	15.3	-4.3
PKO Obligacji Długoterminowych A2 (Parasolowy FIO)	07-19	6.2	15.3	-7.1
PKO Obligacji Długoterminowych A3 (Parasolowy FIO)	07-19	6.2	15.3	-7.1
PKO Obligacji Długoterminowych (Parasolowy FIO)	07-19	6.2	15.3	-7.1
Esaliens Obligacji (Esaliens Parosol FIO)	07-19	7.6	15.2	-4.7
Ipopema Obligacji (Ipopema SFIO)	07-19	7.2	15.0	-10.3
Franklin Elastycznego Dochodu (FT FIO)	07-18	7.7	14.6	-
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja Z (Pekao FIO)	07-19	5.1	14.5	2.2

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

STABILNEGO WZROSTU	Data	Zmiana 6 mies. [%]	Zmiana 12 mies. [%]	Zmiana 3 lata [%]
1. Rockbridge Stabilnego Wzrostu	07-19	9.0	24.2	9.2
2. Allianz Stabilnego Wzrostu (Allianz FIO)	07-19	12.8	23.8	14.4
3. Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	07-19	9.9	23.8	-15.1
4. Pekao Stabilnego Wzrostu (Pekao FIO)	07-19	9.7	23.3	16.3
5. Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	07-19	9.4	21.8	12.6
Esaliens Senior FIO	07-19	9.7	20.8	6.1
Generali Stabilny Wzrost (Generali Fundusze FIO)	07-19	9.9	20.5	3.1
Allianz Stabilnego Inwestowania (Allianz Duo FIO)	07-19	12.3	19.7	11.9
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu	07-18	8.3	19.1	11.8
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	07-19	9.7	18.9	0.7
Millennium Stabilnego Wzrostu (Millennium FIO)	07-19	6.4	18.8	9.7
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)	07-19	10.3	17.9	-2.7

REKLAMA

# QUERCUS

Subfundusz/Fundusz

Data	Wycena [PLN]	Zmiana [%]	Zmiana w br. [%]	
QUERCUS Iev	2023-07-19	46,07	0,74	39,78
QUERCUS Global Growth	2023-07-19	144,04	0,23	30,46
QUERCUS Agresywny	2023-07-19	301,75	0,38	29,36
QUERCUS Stabilny	2023-07-19	126,85	0,04	10,70
QUERCUS Obligacji Skarbowych	2023-07-19	72,36	-0,30	9,99
QUERCUS Multistrategy FIZ	2023-07-03	1 697,16	0,32	9,07
QUERCUS Gold	2023-07-19	68,17	0,03	8,61
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	2023-07-19	64,26	0,02	7,23
QUERCUS Ochrony Kapitału	2023-07-19	171,12	0,02	6,83
QUERCUS Global Balanced	2023-07-19	132,16	0,32	6,50
QUERCUS Silver	2023-07-19	96,87	0,61	5,13
QUERCUS Short	2023-07-19	54,14	-0,39	-13,36

**Nowe odcinki podcastu w każdy piątek**

**Ponad 1300 rozmów**

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

Na podcasty zaprasza **BNP PARIBAS**

REKLAMA

# 19 WARSZAWA

## PAŹDZIERNIKA

WEŹ UDZIAŁ W KONFERENCJI

# WINDYKACJA I ZARZĄDZANIE NALEŻNOŚCIAMI ■ 2023

W PROGRAMIE WYDARZENIA M. IN.:

**Praktyczna psychologia długu i windykacji polubownej**

**Kluczowe informacje statystyczne nt. zadłużenia firm i konsumentów**

**Rola rejestrów dłużników w ocenie ryzyka zarządzania należnościami**

**POZNAJ PROGRAM NA STRONIE: KONFERENCJE.PB.PL**

**Poznaj zmiany prawa w obszarze windykacji należności**

**Sprawdź, na co zwracać uwagę w zarządzaniu należnościami w 2024 roku**

**Dowiedz się, jak korzystać z danych gromadzonych przez biura informacji gospodarczej**

**WŚRÓD PRELEGTÓW M. IN.:**

**MARCIN CZUGAŁ**  
PREZES ZARZĄDU  
ZWIĄZEK PRZEDSIĘBIORSTW  
FINANSOWYCH W POLSCE

**OLGA KRAWCZYK-SADOWSKA**  
EKSPERTKA W ZESPOLE  
RELACJI Z KLIENTAMI  
MŚP w GRUPIE  
BIG INFOMONITOR

**BORYS SADOWSKI**  
DYREKTOR  
GENERALNY  
FIRMA SZKOLENIOWO  
DORADZCA GEMKO  
COLLECTIONS

RYNKI ZAGRANICZNE

# Sezon wyników w USA wkroczył w decydującą fazę

## Raporty z sektora bankowego tchnęły w inwestorów optymizm, który jednak nie utrzymał się zbyt długo. Wyniki dwóch popularnych spółek przywróciły niepokój



Mikołaj Smilowski

m.smilowski@pb.pl • 22-333-99-99

Zakończony 16 lipca pierwszy tydzień sezonu wyników za oceanem był wyjątkowo dobry. Według danych Bank of America około 77 proc. spółek osiągnęło lepszy od oczekiwań zysk na akcję, co jest wynikiem znacznie przekraczającym historyczną średnią. Warto jednak zauważyć, że w badanym okresie najliczniej reprezentowaną grupą były banki, wobec których oczekiwania zarówno ekspertów, jak i inwestorów były wyjątkowo stonowane. Po trudnym pierwszym półroczu wyceny akcji instytucji finansowych znajdowały się na stosunkowo niskim poziomie, stąd też nietrudno było o pozytywną reakcję kursów.

Zupełnie inaczej wygląda sytuacja w przypadku największych spółek technologicznych. Ich popularność w tym roku jest wyjątkowo duża, co odzwierciedla indeks Nasdaq 100, który od stycznia podniósł się o 45 proc. Wyceny znajdują się na historycznie rekordowych poziomach, dlatego też podejście inwestorów do wyników jest bardziej surowe. Dobrym tego przykładem jest to, co działo się w ostatnich dniach na akcjach Tesli oraz Netflixsa.

### Brakuje cierpliwości

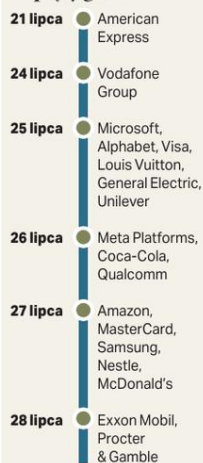
Na papierze wyniki Tesli były stosunkowo dobre, gdyż producentowi aut elektrycznych

udało się przekroczyć oczekiwania analityków zarówno jeśli chodzi o zysk na akcję, jak i przychody. Kluczowe jednak było to, jak spółka podchodzi do prowadzonego biznesu oraz jakie zmiany zamierza w nim wprowadzić. Zgodnie z zapowiedziami Elona Muska, prezesa Tesli, ceny nowych modeli są i prawdopodobnie będą obniżane wraz z obniżkami stóp procentowych Fedu. Na razie ma to pozytywny wpływ na liczbę sprzedawanych egzemplarzy, natomiast negatywnie odbija się na marży, która skurczyła się do 18,2 proc., a więc do najniższego poziomu od trzech lat. Inwestorzy ocenili ten fakt negatywnie, a kurs zareagował spadkiem o 6 proc. na sesji w czwartek, 20 lipca.

Sytuacja Netflixsa wygląda podobnie. Walka spółki z praktycznym dzieleniu kont między użytkowników, mająca na celu zwiększenie liczby subskrybentów i wzrost przychodów, na razie się sprawdza, jednak nie tak bardzo, jakby tego oczekiwali inwestorzy. W II kwartale 2023 r. liczba klientów platformy streamingowej wzrosła o 8 proc., a przychody o 2,7 proc. r/t. Analitycy oczekiwali jednak zdecydowanie więcej. Ponadto nie udało się podnieść osiągniętego przychodu w przeliczeniu na jednego użytkownika, co dla wielu ekspertów było kluczowe. Nic więc dziwnego, że na początku sesji w czwartek kurs spadł o około 8 proc.

Obie spółki mogą być pewnym drogowskazem dla inwestorów, którzy próbują

### Napięty grafik



odgadnąć, jak potoczy się dalsza część sezonu wynikowego. Po pierwsze ceny akcji Tesli i Netflixsa spadły, mimo że wyniki były stosunkowo dobre. Powodem były rozdmuchane wyceny – Tesla w tym roku podrożała o 170 proc., a Netflix o 62 proc. Po drugie, inwestorzy zwracali uwagę przede wszystkim na efekty nowych strategii i to, jakie mają przełożenie na wyniki.

### Co nas czeka

W najbliższych dniach najwięcej emocji będą budzić raporty kwartalne największych spółek technologicznych. Biorąc pod

uwagę to, jak mocno rosły ich kursy w tym roku – dla przykładu, akcje Microsoftu podrożały o 48 proc., a Mety Platforms o 153 proc. – inwestorzy będą je oceniać wyjątkowo surowo. Liczyć się będą nie tylko przychody, zysk i sprzedaż, ale też efekt nowych inwestycji związanych ze sztuczną inteligencją (AI) oraz ich przewidywany wpływ na rozwój działalności. Według danych Bloomberg Intelligence, konsens przewiduje największy spadek zysków kwartalnych od 2020 r., dlatego wyjątkowo istotne będą prognozy.

Rynek najbardziej oczekuje wyników tych big techów, których ceny akcji są napędzane perspektywą potencjalnego wzrostu zysku dzięki rozwiązaniom opartym na AI. Patrząc na koncentrację indeksów, to właśnie tym spółkom zawdzięczamy obecną hossę, a więc potencjalnie rozczarowanie wynikami może przynieść długo wyczekiwaną korektę – mówi Filip Lubka, zarządzający Pekaio TFI.

Wielu z tych spółek technologicznym zawdzięczają również dostępne w Polsce fundusze akcji amerykańskich. Średnia stopa zwrotu z ostatnich dwunastu miesięcy jest bliska 20 proc. Najlepiej radzi sobie Santander Prestiż Akcji Amerykańskich, który w ciągu roku zarobił 32 proc.

Na boomie na AI, który był głównym katalizatorem wzrostu cen akcji big techów, korzystają również fundusze skupione na megatrendach. Średnia roczna stopa zwrotu w tym segmencie to 15 proc.,

a najbardziej wyróżnia się subfundusz Pekaio Megatrendy, którego wartość w badanym okresie podskoczyła o rekordowe 33 proc.

W sierpniu na pierwszy plan wysuną się spółki zajmujące się sprzedażą detaliczną, takie jak Walmart czy Target. Ich wyniki pokażą, czy udało im się uporać z zalegającymi zapasami i przystosować ofertę do nowych trendów zakupowych. Ponadto dadzą też wgląd w siłę konsumenta, która jest barometrem stanu gospodarki i wpływu polityki pieniężnej na życie codzienne obywateli Stanów Zjednoczonych.

Na razie ciężko dostrzec widmo długu zapowiadanej recesji. Mamy do czynienia z silnym konsumentem, który akceptuje wyższe ceny i nie boi wydawać pieniędzy na dobra dyskrecyjne. Spółki przemysłowe narzekają na mniejsze zamówienia, jednak luzowanie łańcuchów dostaw oraz niższe koszty przekładają się na poprawę ich wyników – dodaje Filip Lubka.

### Nie miało być aż tak drogo

Microsoft, Apple, Tesla oraz Meta Platforms notowane są powyżej średnich cen docelowych wskazanych przez analityków w ciągu ostatnich 12 miesięcy. Mimo to zdecydowana większość rekomendacji dla każdej ze spółek nadal brzmi „kupuj”. Rekordzistą jest Microsoft, którego akcje kupować poleca 87 proc. specjalistów.

### „Puls Biznesu”

Tel. 22-333-99-99, fax 22-333-99-98  
ul. Ngiewska 1, 03-738 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 Zatorski  
k.zatorski@pb.pl

dyrektor artystyczny:  
Tomasz Młynarski  
tmlynarski@pb.pl

fotodycja:  
Grzegorz Kawecki  
g.kawecki@pb.pl

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

prezes:  
Patricia Deyna

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

dyrektor marketingu i eventów:  
Karolina Kowalska  
k.kowalska@pb.pl  
tel. 22-333-99-01

Obsługa prenumeraty:  
0-801-801-771, 812 812 971  
9p-19p w godz. 9-18

Zamówienia na prenumeratę przyjmują też jednostki kooperatorów: Buch, wydawnictwo i konferencje (Kolporter, Garmond Press, GJM, AS Press) oraz urzędy pocztowe. ISSN 1427-4882. Za treści ogłoszeń nie odpowiadamy.

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

Copyright: Bonnier Business (Polska) sp. z o.o.  
Odstąpienie kopierowania, powielanie, przedruk lub reprodukcja gazety w całości lub w części jest możliwa wyłącznie po uzyskaniu pisemnej zgody wydawcy.

— znak zastrzeżenia praw autorskich  
— znak wydawnictwa  
— dwa znaki przy tytule oznaczają możliwość jego dalszego wykorzystania tylko i wyłącznie po uzyskaniu pisemnej zgody z centralnym (prenumerata@pb.pl) w zgodzie z Regulaminem korzystania z artykułów prasowych (www.regulamin.pb.pl)

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

### Zdobywaj wiedzę

www.pb.pl/konferencje



### Rekomendacje

## Dobry czas na akumulowanie Forte

Dariusz Dadej, analityk z Noble Securities, podniósł rekomendację dla akcji Forte z „trzymaj” do „akumuluj”, a cenę docelową akcji podniósł z 21,3 do 31 zł.

W raporcie z 17 lipca specjalista obniżył prognozy przychodów ze względu na duże spowolnienie na rynku meblowym połączone z niskim sezonem w branży (kwiecień-wrzesień). Po wakacjach spodziewa się jednak powrotu wyników spółki na ścieżkę wzrostową, wraz z uspokojeniem sytuacji gospodarczej i początkiem wysokiego sezonu.

„Głównej przyczyny słabego popytu upatrujemy w malejącej sile nabywczej konsumentów związanej z wysoką inflacją, która powoduje odkładanie zakupu mebli jako rzeczy niebędącej towarem pierwszej potrzeby. Taka sytuacja może trwać aż do uspokojenia sytuacji w gospodarce, co jak zakładamy, powinno nastąpić wraz z nowym wysokim sezonem dla spółki, czyli w trzecim i czwartym kwartale roku obrotowego 2023/24. Dlatego też uważamy, że okres ten powinien okazać się dobry do akumulacji akcji w perspektywie średnioterminowej” – napisał analityk w uzasadnieniu rekomendacji. (kz) ©

### Jest odbicie

► Forte – kurs w zł



#PBDOSŁUCHANIA

# ZAGROŻONE JEST 200 TYS. MIEJSC PRACY



W przyszłym roku płaca minimalna urośnie o 18 proc., co będzie kosztować pracodawców 35 mld zł. Przydałby się dobry przykład z rządu, który jednak podwyżki w budżetówce planuje na 6,6 proc., na co wyda 8-9 mld zł – mówi **prof. Jacek Męcina**, doradca zarządu Konfederacji Lewiatan, członek Rady Dialogu Społecznego i pracownik UW

**PB:** Czy płaca minimalna rośnie co roku?

**Prof. Jacek Męcina:** Regulacje dotyczące płacy minimalnej ostatni raz zostały zmienione w 2008 r. Wprowadzili dość skomplikowany mechanizm, który bada relację płacy minimalnej do przeciętnego wynagrodzenia, wprowadza też wskaźnik weryfikacyjny. Płaca minimalna rośnie o planowaną inflację plus 2/3 wzrostu PKB. W ostatnich latach inflacja była niższa, ale mieliśmy wyższy wzrost PKB, więc płaca minimalna zawsze rosła. Mało tego, rząd dbał, by w ostatnich latach podwyżki płacy minimalnej były nawet wyższe. Wraz ze wzrostem inflacji znaleźliśmy się w zupełnie nowej sytuacji. Okazało się, że ten mechanizm jest mało odporny, ponieważ zapisy ustawy stanowią, że jeżeli inflacja jest powyżej 5 proc., to płaca minimalna rośnie dwukrotnie: od 1 stycznia i od 1 lipca. Z taką sytuacją mieliśmy do czynienia w tym roku, tak będzie w 2024 r. Dynamika wzrostu płacy minimalnej jest bardzo wysoka. W tym roku wzrosła o prawie 20 proc., a w przyszłym o 18 proc. Rośnie dwukrotnie szybciej niż przeciętne płace w gospodarce. To bardzo duże zmiany, które niepokoją przedsiębiorców.

Czy w takim razie planowana w 2024 r. kolejna podwyżka płacy minimalnej to dobry pomysł? Na rynku pracy pracownika pracodawcy będą musieli sobie poradzić. Czy będą w stanie to zrobić mikroprzedsiębiorcy lub przedsiębiorcy, którzy działają w słabiej gospodarczo rozwiniętych regionach, np. na ścianie wschodniej? Odporność niektórych branż, jak hotelarstwo, gastronomia czy niektóre usługi na tak duży wzrost płac jest bardzo niewielka. To spowoduje, że część przedsiębiorców będzie miała problemy. Analizy makroekonomiczne wskazują, że część firm będzie musiała zredukować zatrudnienie. Mowa jest o co najmniej 200 tys. miejsc pracy. Może też nastąpić wzrost szarej strefy, czyli nielegalnego zatrudnienia. To nie są dobre informacje dla gospodarki, zwłaszcza w sytuacji spowolnienia gospodarczego.

Na jakim etapie jest uzgadnianie podwyżek w 2024 r.? Mechanizm jest określony w ustawie o minimalnym wynagrodzeniu i ustawie o Radzie Dialogu Społecznego. W połowie czerwca pracodawcy i związki zawodowe otrzymują od rządu informacje dotyczące proponowanej płacy mi-

nimalnej i przystępują do negocjacji. Kilka dni temu na posiedzeniu RDS skwitowano brak porozumienia, a to oznacza, że do 15 września rząd ma czas na wydanie rozporządzenia w tej sprawie. Zdecyduje w nim o wysokości płacy minimalnej. Od 1 stycznia 2024 r. najprawdopodobniej wzrosła ona do 4242 zł, a od 1 lipca do 4300 zł.

Związki zawodowe są pewnie za? Nie tylko za, wręcz chcą jeszcze więcej.

Czy partnerzy RDS kiedykolwiek dochodzą do porozumienia? Dwukrotnie były porozumienia w tej sprawie, ale rzeczywistość zdarza się to dość rzadko. Lewiatan, przygotowując stanowisko, prowadzi konsultacje wśród członków. Spora część firm, zwłaszcza dużych i średnich, z mocnych sektorów, nie ma problemu z rosnącą płacą minimalną, ale już niektóre branże tudzież małe i mikroprzedsiębiorstwa są przeciwne. Nasze stanowisko musi uwzględnić także tych, którzy czują zagrożenie związane z tak dużą dynamiką wzrostu płacy minimalnej. Lewiatan opowiada się za poprawą jakości pracy, ale wzrost płacy minimalnej w ostatnich dwóch latach jest zbyt wysoki. Nie tylko zaburza

sytuację w najsłabszych sektorach, ale i w firmach, w których taryfikatory płac są powiązane od najniższego do najwyższego stanowiska. Kiedy najmniej kwalifikowani pracownicy, będący w hierarchii taryfikatora najniższe, otrzymują duży wzrost wynagrodzenia związany z płacą minimalną, musi się to przekładać na wzrost wynagrodzeń w innych grupach, a to w dzisiejszych warunkach jest elementem proinflacyjnym, nie mówiąc o wzroście kosztów przedsiębiorcy.

Lewiatan nietypowo apeluje też o większe podwyżki dla budżetówki. Dlaczego?

Budżetówka to duża grupa, znacznie większa niż 600 tys. pracowników związanych z administracją rządową i samorządową, bo należy tu dodać pracowników edukacji, szkolnictwa wyższego czy wyspecjalizowanych agend, np. Sanepidu. Od lat obserwujemy spadek realnej wartości ich wynagrodzeń, a to odbija się na jakości usług publicznych. Biznes patrzy nie tylko na to, jak jest opodatkowana działalność, jakie są warunki jej prowadzenia, ale także, jak sprawnie może załatwić sprawy w urzędach. Pod tym względem obserwujemy zapaść. Część pracowników sfery budżetowej odchodzi z pracy, szuka

zatrudnienia np. w sektorze prywatnym. Sektor prywatny powinien się cieszyć, ale tak nie jest. Coraz bardziej odczuwamy tę zapaść jakości usług publicznych i trudności w funkcjonowaniu. To nie jest nowe stanowisko Lewiatana. Od trzech lat solidarnie stoimy za pracownikami sfery budżetowej i wskazujemy, że coś jest nie w porządku. Skoro rząd podejmuje decyzję o tak drastycznym wzroście płacy minimalnej na poziomie 18 proc. w przyszłym roku, co oznacza dla przedsiębiorców koszt ok. 35 mld zł, to jako dobry przykład powinien zainwestować w wynagrodzenia sfery budżetowej. Podwyżka 6,6 proc. w relacji do 18 proc. wzrostu płacy minimalnej jest symboliczna.

A ile będzie kosztowała rząd?

8-9 mld zł, znacznie mniej niż muszą wyłożyć przedsiębiorcy. My mówimy o 20-procentowym wzroście, związki zawodowe są bardziej radykalne i mówią o 24 proc. Rząd trzyma się wskaźnika 6,6 proc., ale zapowiada podwyżki punktowe w co najmniej trzech sektorach: edukacji, kulturze i obronie narodowej, ale nie zadeklarował ich wysokości. ©

Rozmawiała Małgorzata Grzegorzczyk

(FOT. WM)



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

**dziś:** „Bitwa o płacę minimalną”

**goście:** Jacek Męcina – Lewiatan i UW, Norbert Kusiak – OPZZ, Marta Szymańska – Manpower, Edyta Defańska-Czujko – Crido

Na podcast zaprasza



BNP PARIBAS

