

Wyniki spółek komunalnych w 2025

- W 2025 sytuacja finansowa spółek komunalnych uległa poprawie.** Łączne przychody spółek publicznych z branż: wodno-kanalizacyjnej, gospodarowania odpadami, obsługi rynku nieruchomości, działalności związanej ze sportem oraz lokalnego transportu zbiorowego wzrosły o 8,9%, osiągając 66,1 mld zł, co stanowiło 12% przychodów całego sektora przedsiębiorstw z przewagą kapitału publicznego w Polsce. W branżach tych większość podmiotów stanowią spółki samorządowe.
- Wszystkie analizowane branże komunalne zanotowały poprawę rentowności netto,** choć w branży transportu zbiorowego oraz działalności związanej ze sportem, rentowność pozostaje ujemna z uwagi na ograniczoną możliwość pełnego przenoszenia kosztów na mieszkańców. Spółki komunalne funkcjonują w warunkach podwyższonej presji kosztowej związanej przede wszystkim ze wzrostem wynagrodzeń, wysokimi cenami energii oraz rosnącymi potrzebami inwestycyjnymi.
- Po spadku aktywności inwestycyjnej w 2024, w 2025 nastąpiło ponowne zwiększenie nakładów.** Inwestycje spółek publicznych z analizowanych branż wzrosły o 11,8% do 10,5 mld zł. Podobny trend obserwowano w jednostkach samorządu terytorialnego, co wiąże się z rosnącą absorpcją środków zewnętrznych, w tym z KPO. Szczególnie wysoka aktywność inwestycyjna utrzymuje się w branży wodno-kanalizacyjnej oraz gospodarce odpadami, co ma związek z rosnącymi wymaganiami regulacyjnymi w tych branżach.
- Zadłużenie spółek komunalnych na koniec 2025 wyniosło 26,8 mld zł,** rosnąc jedynie o 1,2% w ujęciu rocznym, a więc wolniej niż w samorządach. W dłuższym okresie (od 2021) przyrost zadłużenia w spółkach był jednak wyższy niż w JST, co może świadczyć o przenoszeniu części aktywności inwestycyjnej z poziomu budżetów samorządowych do spółek komunalnych.
- Spółki komunalne stoją przed koniecznością realizacji dalszych inwestycji infrastrukturalnych, odpowiadających na wyzwania transformacji energetycznej, cyfryzacji, bezpieczeństwa IT oraz zmieniających się wymogów regulacyjnych.** Perspektywy sektora pozostają jednak stabilne, czemu sprzyjają relatywnie przewidywalny popyt na usługi komunalne oraz wsparcie ze strony jednostek samorządu terytorialnego.

Departament Analiz Ekonomicznych

pkoresearch@pkobp.pl

[X @PKO_Research](#)

centrumanaliz.pkobp.pl

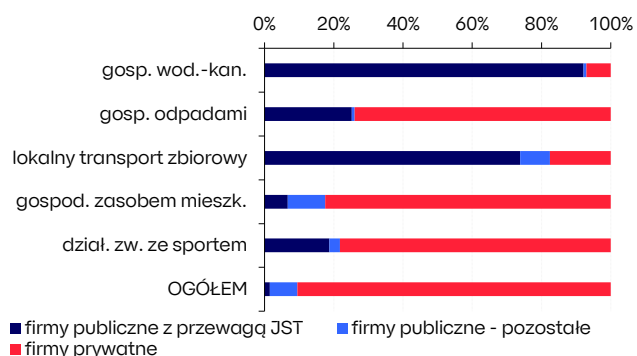
Biuro Analiz Sektorowych

Aleksandra Balkiewicz-Żerek

aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl

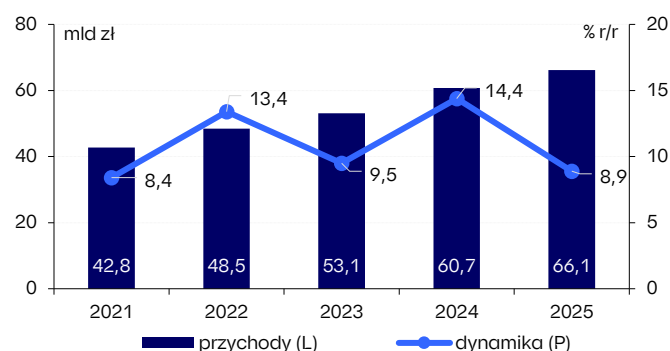
tel. 785 065 517

Struktura przychodów analizowanych branż gospodarki komunalnej ze względu na kapitał przedsiębiorstwa



Źródło: PONT Info, GUS (dane z formularzy SP za 2024 dla firm >9 prac.); PKO Bank Polski

Wartość i dynamika przychodów firm publicznych z analizowanych 5 branż gospodarki komunalnej



Źródło: PONT Info, GUS (dane z formularzy f-01 dla firm >9 prac.); PKO Bank Polski

ZNACZENIE SPÓŁEK PUBLICZNYCH W ANALIZOWANYCH BRANŻACH

W raporcie przyglądamy się wynikom finansowym blisko 1,5 tys. podmiotów publicznych z następujących branż: 1) wodno-kanalizacyjnej, 2) gospodarki odpadami, 3) lokalnego transportu zbiorowego, 4) gospodarowania nieruchomościami oraz 5) działalności związanej ze sportem. Firmy te stanowią 58% wszystkich firm sektora publicznego (tj. firm z przewagą sektora publicznego w kapitale), odpowiadając jednocześnie za zaledwie 12% przychodów sektora (por. aneks). Większość podmiotów publicznych funkcjonujących w analizowanych pięciu branżach to spółki samorządowe, tj. przedsiębiorstwa z przeważającym udziałem jednostek samorządu terytorialnego.

W branży **wodno-kanalizacyjnej** (PKD 36 i 37) dominują spółki samorządowe – generują one ponad 90% przychodów całej branży. Warto podkreślić, że w 2025, w związku z wejściem w życie klasyfikacji PKD 2025, część podmiotów z branży wodno-kanalizacyjnej dokonała zmiany kodu dominującej działalności z PKD 36 (pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody) na PKD 37 (odprowadzanie i oczyszczanie ścieków) lub inne. Zmiany te miały głównie charakter klasyfikacyjny i nie musiały oznaczać istotnej zmiany profilu działalności przedsiębiorstw.

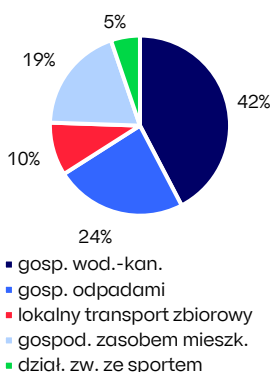
W **branży odpadowej** udział firm sektora publicznego jest z kolei znacznie niższy – spółki publiczne stanowią jedynie 43% podmiotów z tej branży i odpowiadają za jedynie 30% przychodów, co pokazuje, że średni przychód firm prywatnych jest wyższy aniżeli firm publicznych. Podobnie jak w branży wodno-kanalizacyjnej, publiczne spółki odpadowe to w zdecydowanej większości spółki samorządowe, tj. z większościowym udziałem JST.

Branża **lokalnego transportu zbiorowego** to w większości domena spółek publicznych – firmy sektora publicznego stanowią 72% wszystkich firm z tej branży, odpowiadając za 83% przychodów. Spółki samorządowe odpowiadają za 90% przychodów firm publicznych w tej branży.

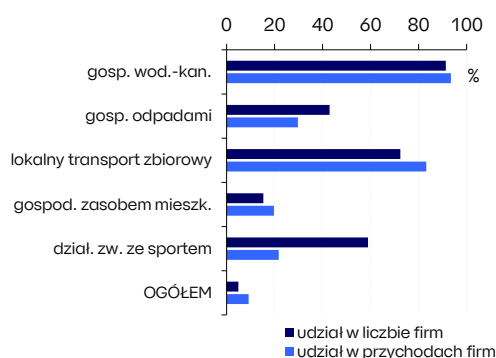
Znacznie mniejszy jest udział publicznych podmiotów w **branży gospodarowania nieruchomościami** – wynosi on 15% pod względem liczby firm oraz 20% pod względem przychodów. Blisko 90% spółek publicznych działających w tej branży stanowią spółki samorządowe, zajmujące się zarządzaniem i budową zasobu mieszkaniowego, a także administrowaniem nieruchomościami niemieszkalnym. Pod względem przychodów, udział spółek samorządowych jest jednak wyraźnie niższy niż w pozostałych branżach i wynosi 38%. Za większość przychodów sektora publicznego w tej branży odpowiadają spółki z udziałem Skarbu Państwa, wśród których znajdują się duże podmioty, takie jak np. Polski Holding Nieruchomości.

W **branży działalności związanej ze sportem** spółki publiczne stanowią 55% podmiotów branży, ale odpowiadają jedynie za 22% przychodów. Spółki publiczne to przede wszystkim zarządcy lokalnych obiektów sportowych (w większości są to spółki samorządowe). Spółki prywatne to również zarządcy obiektów sportowych, ale także podmioty zarządzające dużymi klubami sportowymi.

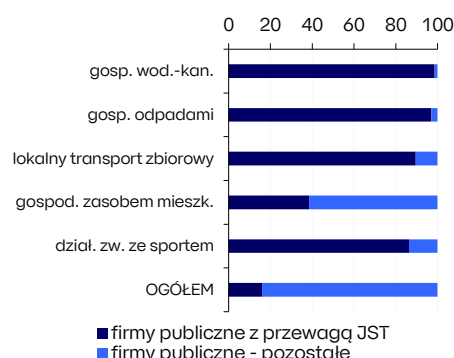
Struktura branż według liczby firm publicznych



Udział firm publicznych



Udział podmiotów z przewagą JST w przychodach firm publicznych*



Źródło: PONT Info, GUS (f-01; firmy >9 prac. za 2025; *dane ze sprawozdań SP za 2024), PKO Bank Polski

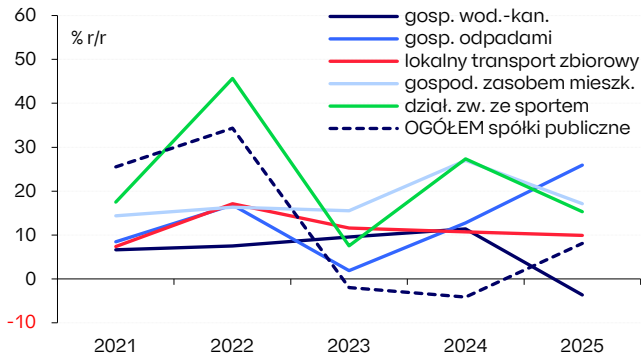
WYNIKI FINANSOWE SPÓŁEK KOMUNALNYCH

W 2025 łączne przychody spółek publicznych z analizowanych branż wyniosły 66,1 mld zł, co stanowiło 12% przychodów wszystkich firm z przewagą kapitału publicznego w Polsce (por. wykres na 1 str.). W ujęciu rocznym przychody tych spółek wzrosły o 8,9%, a więc w podobnym stopniu co średnio wszystkich spółek publicznych w Polsce. Warto jednak zauważyć, że w poprzednich dwóch latach, tj. 2023-2024, przychody spółek z omawianych branż rosły, podczas gdy łączne przychody wszystkich spółek publicznych notowały w tym czasie spadki (miało to związek z silnym spadkiem przychodów w branżach wytwarzania energii i górnictwa węgla, które mają ok. 40-proc. udział w ogóle przychodów firm sektora publicznego, por. aneks metodologiczny).

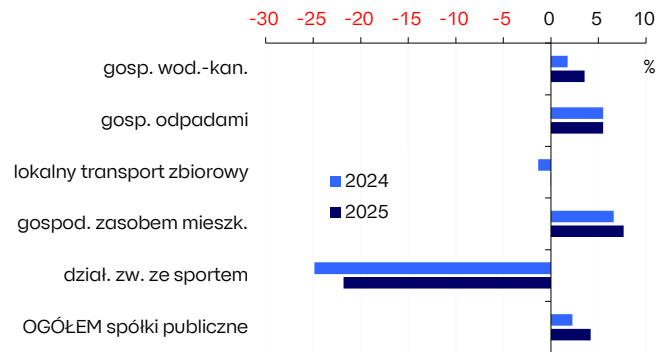
W 2025 najsilniejszy wzrost przychodów zanotowały spółki publiczne z branży gospodarki odpadami (+25,9%), spadły natomiast w branży wodno-kanalizacyjnej (-3,7%). Zmiany te mogą jednak wynikać ze zmiany liczby firm w obu branżach – w związku z wejściem w życie nowej klasyfikacji PKD część firm z PKD 36 zmieniła główny obszar swojej działalności na PKD 37 lub, prawdopodobnie, na PKD 38. Przychody pozostałych omawianych branż wzrosły w 2025 w nieco mniejszym stopniu niż przed rokiem (por. wykres).

Wszystkie analizowane branże komunalne zanotowały w 2025 poprawę rentowności netto, choć w branży transportu zbiorowego oraz działalności związanej ze sportem, rentowność pozostaje ujemna z uwagi na ograniczoną możliwość pełnego przenoszenia kosztów na mieszkańców. Średnia rentowność netto spółek sektora publicznego wzrosła do 4,2% z 2,3% w 2024.

Dynamika przychodów firm sektora publicznego działających w branżach gospodarki komunalnej



ROS firm sektora publicznego działających w branżach gospodarki komunalnej

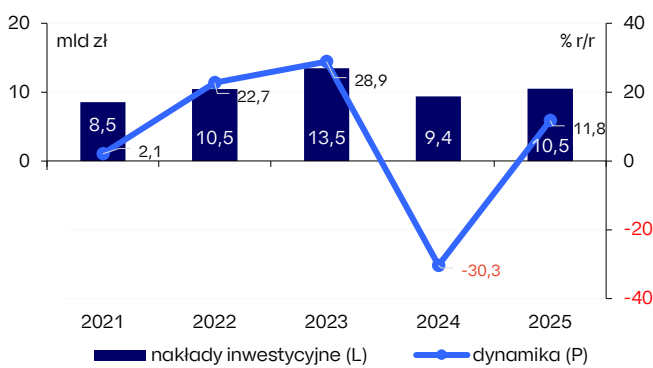


Źródło: PONT Info, GUS (f-01; firmy >9 prac.), PKO Bank Polski

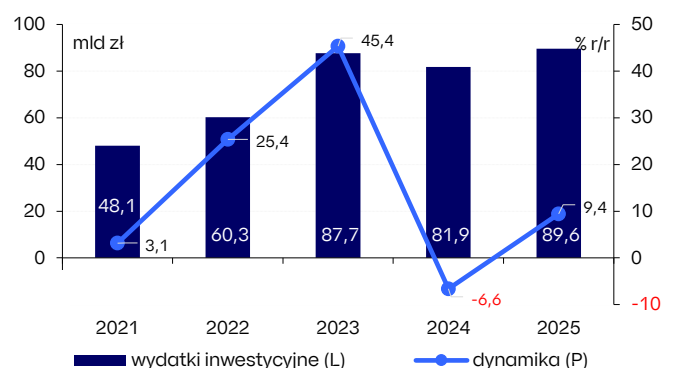
AKTYWNOŚĆ INWESTYCYJNA I ZADŁUŻENIE SPÓŁEK KOMUNALNYCH

W 2025 aktywność inwestycyjna spółek publicznych z analizowanych branż wzrosła do 10,5 mld zł (+11,8%), po spadku w 2024. Podobna tendencja miała miejsce w jednostkach samorządu terytorialnego, których wydatki inwestycyjne wzrosły w 2025 o 9,4% do poziomu **89,6 mld zł** (zob. więcej w raporcie [Finanse JST: Raport Roczny 2025](#)), przy czym część tych środków mogła zostać przekazana spółkom komunalnym w formie dotacji celowych. Rosnące nakłady inwestycyjne w obszarze usług komunalnych, realizowane zarówno w formule budżetowej, jak i korporacyjnej, mogą świadczyć o wysokiej absorpcji środków zewnętrznych na poziomie lokalnym.

Wartość i dynamika inwestycji spółek publicznych z analizowanych 5 branż gospodarki komunalnej



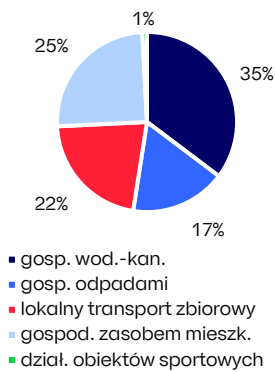
Wydatki inwestycyjne jednostek samorządu terytorialnego (JST)



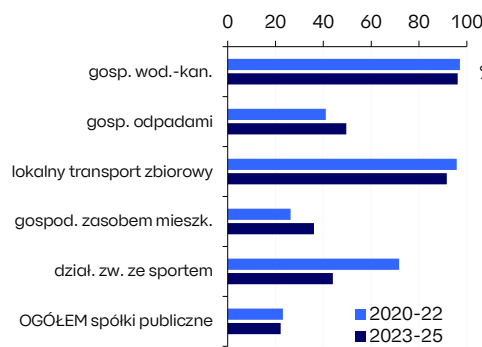
Źródło: PONT Info, GUS (f-01; firmy >9 prac.), Ministerstwo Finansów (dane dla JST), PKO Bank Polski

W większości omawianych branż udział firm publicznych w nakładach inwestycyjnych jest zbliżony z udziałem publicznych podmiotów w przychodach. W branży wodno-kanalizacyjnej i transportowej spółki publiczne realizują >90% inwestycji w branży. W branży gospodarowania odpadami podmioty publiczne odpowiadają za blisko 50% nakładów inwestycyjnych, nieco mniej w branży związanej ze sportem (44%) i gospodarowania nieruchomościami (36%). **Łącznie w ostatnich 3 latach (w okresie 2023-2025) mocno wzrosły inwestycje podmiotów prywatnych z branży lokalnego transportu zbiorowego oraz działalności związanej ze sportem.** Może to być wynikiem zwiększonego popytu po okresie spowolnienia gospodarczego i pandemii, przy dobrej dostępności finansowania inwestycji. **Wyższą aktywność inwestycyjną sektora publicznego można z kolei zaobserwować w branży gospodarowania odpadami oraz zarządzania nieruchomościami.**

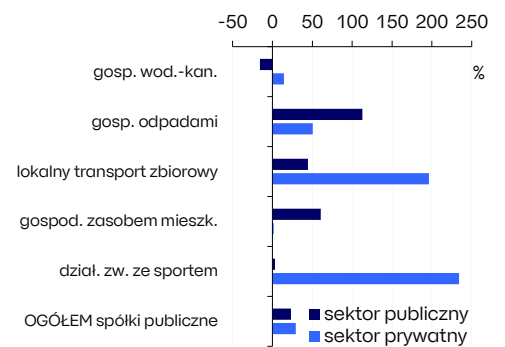
Struktura branż według nakładów inwestycyjnych firm publicznych w 2025



Udział firm sektora publicznego w nakładach inwestycyjnych branży



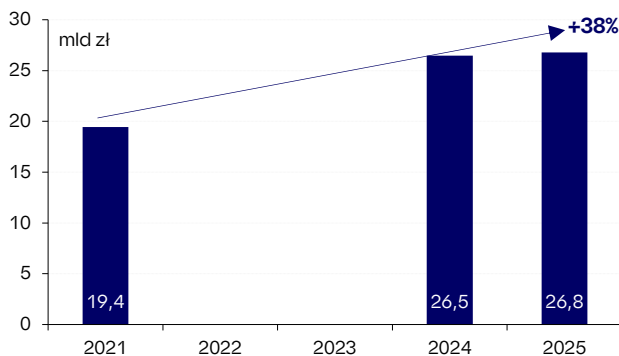
Zmiana nakładów inwestycyjnych – sektor publiczny vs sektor prywatny (2023-2025 vs 2020-2022)



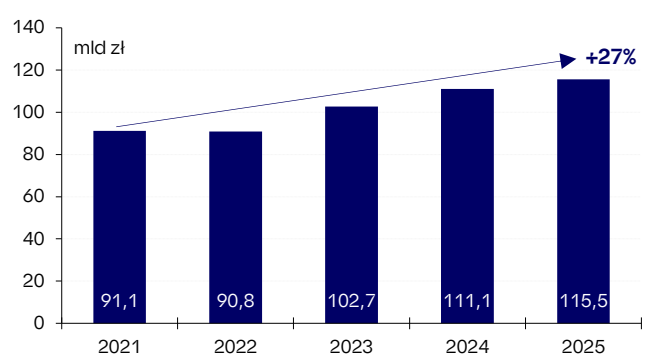
Źródło: PONT Info, GUS (f-01; firmy >9 prac.), PKO Bank Polski

Zadłużenie spółek publicznych z analizowanych branż, liczone jako suma zobowiązań długoterminowych oraz krótkoterminowych kredytów bankowych i krótkoterminowych zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, wyniosło **26,8 mld zł** na koniec 2025, rosnąc o jedynie 1,2% w ujęciu rocznym, a więc mniej niż w jednostkach samorządu terytorialnego (+4,0% r/r). W dłuższym horyzoncie dynamika zadłużenia spółek była jednak wyraźnie wyższa niż samorządów — od końca 2021 zobowiązania wzrosły o 38% wobec 27% w JST. Może to świadczyć o tym, że część inwestycji infrastrukturalnych była w ostatnich latach realizowana przede wszystkim przez spółki komunalne, które charakteryzują się większą elastycznością w pozyskiwaniu finansowania dłużnego oraz mniejszymi ograniczeniami fiskalnymi niż jednostki samorządu terytorialnego.

Wartość zobowiązań finansowych* spółek publicznych z analizowanych branż gospodarki komunalnej



Zobowiązania jednostek samorządu terytorialnego (JST)



Źródło: PONT Info, GUS (f-01; firmy >9 prac.); *w przybliżeniu, obliczone jako zobowiązania długoterminowe + krótkoterminowe kredyty bankowe + krótkoterminowe zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych), Ministerstwo Finansów (dane dla JST), PKO Bank Polski

W dalszej części raportu analizujemy wyniki spółek publicznych działających w poszczególnych segmentach gospodarki komunalnej. Ocenie poddano skalę działalności przedsiębiorstw, ich sytuację finansową, aktywność inwestycyjną oraz poziom zadłużenia. Jednocześnie zidentyfikowano kluczowe wyzwania stojące przed poszczególnymi branżami, związane m.in. z presją kosztową, potrzebami inwestycyjnymi, zmianami regulacyjnymi oraz koniecznością transformacji infrastrukturalnej i energetycznej.

GOSPODARKA WODNO-KANALIZACYJNA

- W branży wodno-kanalizacyjnej 93% przychodów generują podmioty publiczne. Udziałowcami zdecydowanej większości spółek są gminy i miasta na prawach powiatu. **W 2025 przy spadku przychodów podmiotów publicznych o 3,7%, rentowność netto branży podniosła się do 3,6% (+1,8pp r/r)**, co można wiązać m.in. ze stopniowym dostosowaniem taryf przez gminy (przy bardziej elastycznym niż wcześniej podejściu PGW „Wody Polskie”) do rosnących kosztów funkcjonowania przedsiębiorstw. Branżę pomógł również spadek cen energii elektrycznej (udział energii w kosztach obniżył się do 7,9% vs 9,1% rok wcześniej). W kierunku wzrostu kosztów działał jednak wzrost wynagrodzeń (26% udziału w kosztach). Zadłużenie spółek publicznych z branży wodno-kanalizacyjnej wyniosło **7,9 mld zł**, nieco mniej niż przed rokiem (-8,0% r/r). Porównywanie wyników branży za 2025 z historycznymi może być jednak obarczone błędem, ponieważ od 1.01.2025 ponad połowa przedsiębiorstw z branży wodociągowej (PKD 36) zmieniła wiodące PKD, w dużej mierze na gospodarkę ściekową (PKD 37), ale nie tylko. Łączna liczba podmiotów w branży (tj. PKD 36+37) zmniejszyła się o 17%.
- **Mimo spadku liczby podmiotów, nakłady inwestycyjne firm publicznych z branży wodno-kanalizacyjnej wzrosły do 3,7 mld zł w 2025 (+9,5% r/r)**. Spółki publiczne poniosły 93% wydatków inwestycyjnych całej branży wodno-kanalizacyjnej. Warto jednak zaznaczyć, że inwestycje w gospodarkę wodno-kanalizacyjną realizują również jednostki samorządu terytorialnego. W 2025 wydatki inwestycyjne JST na ten cel wyniosły blisko **9 mld zł**, przy czym część tych środków mogła zostać przekazana spółkom komunalnym w formie dotacji celowych. Z tej kwoty 6,3 mld zł stanowiły wydatki na infrastrukturę sanitacyjną i wodociągową na terenach wiejskich. Wysoka aktywność inwestycyjna sektora pozostaje związana z koniecznością modernizacji sieci oraz dostosowania infrastruktury do wymogów środowiskowych i klimatycznych, a także do postępujących procesów suburbanizacji i rozlewania się zabudowy na tereny podmiejskie.
- **Branża wodno-kanalizacyjna w najbliższych latach będzie musiała sprostać rosnącym wymaganiom regulacyjnym oraz konieczności modernizacji infrastruktury.** Dodatkową presję wywierają potrzeby inwestycyjne związane z transformacją energetyczną, poprawą jakości usług oraz zwiększaniem odporności systemów IT i bezpieczeństwa infrastruktury krytycznej. W efekcie sektor funkcjonuje w warunkach utrzymującej się presji na marże, wynikającej z wysokich kosztów operacyjnych i inwestycyjnych oraz ograniczonej możliwości pełnego przenoszenia wzrostu kosztów na odbiorców usług. Wzrostowi inwestycji sprzyjają preferencyjne źródła finansowania oraz dostępność dofinansowań.

Podstawowe informacje o branży*

ogółem 2025 (vs 2024):

liczba firm: **674 (-143)**

przychody: **24,1 mld zł (-4,3%)**

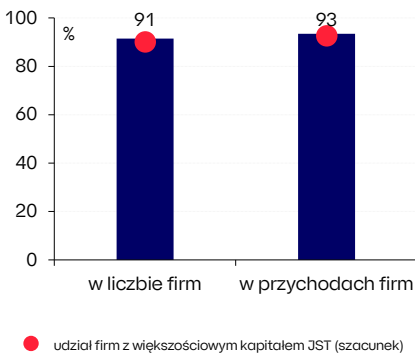
w tym podmioty publiczne:

liczba firm: **616 (-139)**

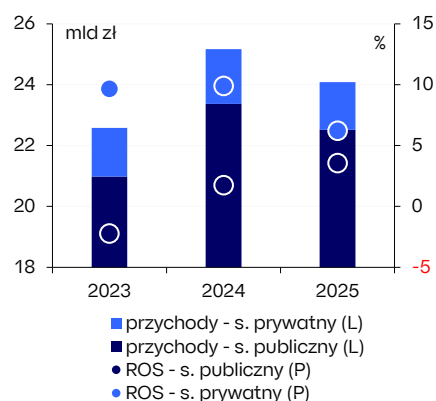
przychody: **22,5 mld zł (-3,7%)**

* Uwaga: od 1.01.2025 ponad połowa firm z branży wodociągowej (PKD 36) zmieniła wiodące PKD, w dużej mierze na PKD 37, choć nie tylko. Porównywanie wyników branży w 2025 z historycznymi może być jednak obarczone błędem.

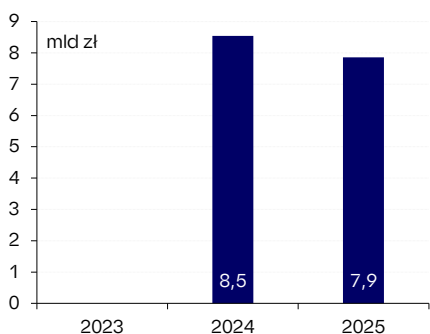
Udział firm publicznych



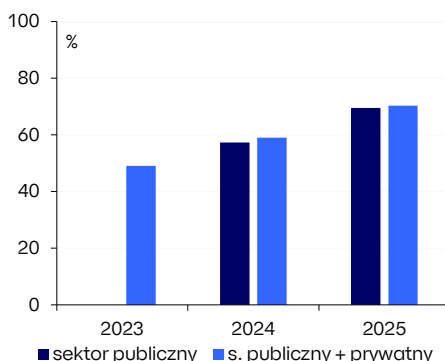
Przychody i ROS firm



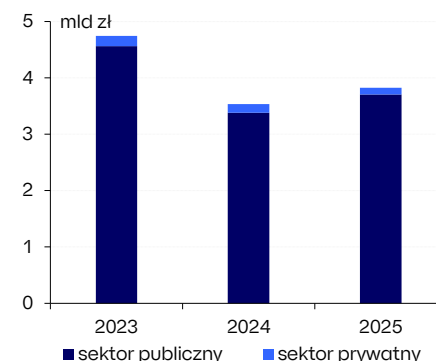
Zobowiązania finansowe* firm sektora publicznego



Odsetek rentownych przedsiębiorstw



Nakłady inwestycyjne



Źródło: PONT Info, GUS (f-01; firmy >9 prac.); *zobowiązania długoterminowe + krótkoterminowe kredyty bankowe + krótkoterminowe zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych), PKO Bank Polski

GOSPODARKA ODPADAMI

- Podmioty publiczne odpowiadają za 30% przychodów całej branży zagospodarowania odpadami. W zdecydowanej większości są to spółki z większościowym udziałem samorządu – miejskie zakłady oczyszczania, zakłady gospodarki odpadami komunalnymi, ale też w przypadku mniejszych gmin wielobranżowe przedsiębiorstwa gospodarki komunalnej zajmujące się jednocześnie gospodarką wodno-kanalizacyjną i innymi usługami komunalnymi (np. oczyszczaniem miasta, utrzymaniem cmentarzy, utrzymaniem zieleni czy drobnymi usługami budowlanymi). **Rentowność netto publicznych spółek z branży gospodarowania odpadami utrzymała się w 2025 na poziomie zbliżonym do 2024 i wyniosła 5,5%.** Przychody sektora wzrosły o 25,9% w ujęciu rocznym, osiągając wartość 13,1 mld zł. Interpretując te dane, należy jednak uwzględnić istotny wzrost liczby podmiotów sklasyfikowanych w PKD 38 (o ok. 30%), co mogło być związane ze zmianami wynikającymi z wdrożenia klasyfikacji PKD 2025. Dla porównania przychody podmiotów prywatnych z branży gospodarowania odpadami wzrosły o 5,1% r/r (do 31,0 mld zł), a rentowność netto, podobnie jak w poprzednich latach, była na poziomie zbliżonym do 10%. Zadłużenie spółek publicznych z branży gospodarki odpadami wyniosło **4,5 mld zł**, rosnąc o 13,2% w ujęciu rocznym.
- **W 2025 branża przeznaczyła na inwestycje 3,8 mld zł, a za 48% nakładów odpowiadały podmioty publiczne.** Dynamika inwestycji była wysoka zarówno w sektorze publicznym (+28,5% r/r, po spadku w 2024), jak i prywatnym (+17,3% r/r), co jednak również mogło częściowo wynikać z wysokiego przyrostu podmiotów gospodarczych w związku ze zmianami w klasyfikacji PKD. W najbliższych latach inwestycje w spółkach samorządowych powinny rosnąć, czemu będą sprzyjać środki unijne i krajowe na dofinansowanie inwestycji.
- **Przed samorządami stoi wyzwanie zwiększenia udziału odpadów komunalnych z gospodarstw domowych zbieranych w sposób selektywny.** Dyrektywa odpadowa UE wyznacza gminom cele osiągnięcia poziomu przygotowania do ponownego użycia i recyklingu odpadów komunalnych na poziomie 55% w 2025, 60% w 2030 oraz 65% w 2035. Osiągnięcie tych poziomów pozostaje trudne dla większości gmin, szczególnie w warunkach rosnących kosztów systemu gospodarki odpadami. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na sektor jest wdrożony w paź'25 system kaucyjny, który zmienił strukturę strumienia odpadów komunalnych. Wraz z dalszym zaostrzaniem wymogów dotyczących selektywnej zbiórki i recyklingu, sektor gospodarki odpadami powinien w najbliższych latach nadal intensywnie się rozwijać.

Podstawowe informacje o branży*

ogółem 2025 (vs 2024):

liczba firm: **801 (+91)**

przychody: **44,2 mld zł (+10%)**

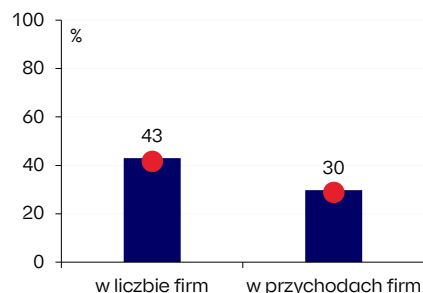
w tym podmioty publiczne:

liczba firm: **344 (+79)**

przychody: **13,1 mld zł (+25,9%)**

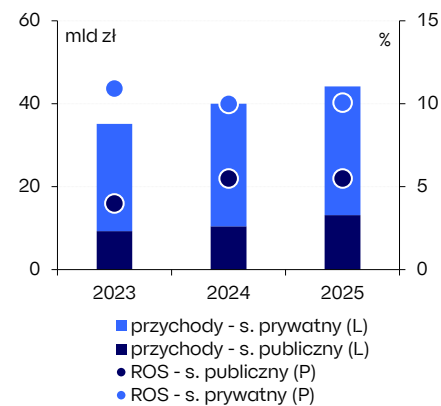
* Uwaga: Porównywanie wyników branży w 2025 z historycznymi może być obciążone błędem ze względu na przyrost liczby firm w PKD 38, co może mieć związek ze zmianami w klasyfikacji PKD.

Udział firm publicznych

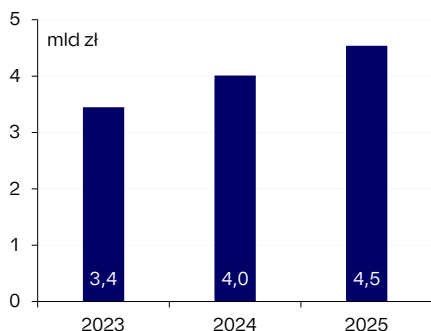


● udział firm z większościowym kapitałem JST (szacunek)

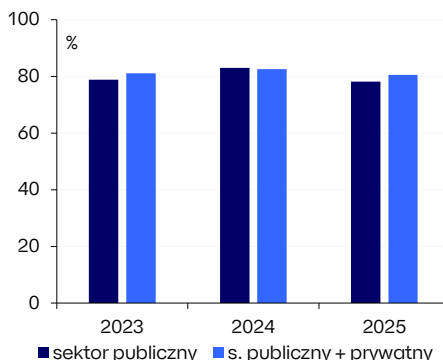
Przychody i ROS firm



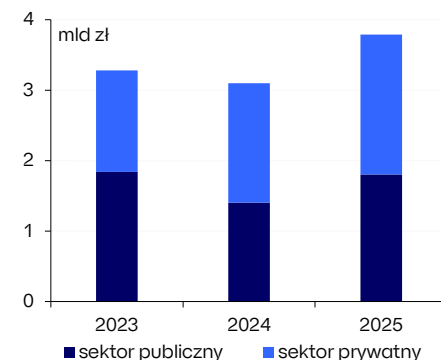
Zobowiązania finansowe* firm sektora publicznego



Odsetek rentownych przedsiębiorstw



Nakłady inwestycyjne



Źródło: PONT Info, GUS (f-01; firmy >9 proc.); *zobowiązania długoterminowe + krótkoterminowe kredyty bankowe + krótkoterminowe zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych), PKO Bank Polski

LOKALNY TRANSPORT ZBIOROWY

- Działalność spółek publicznych działających w branży lokalnego transportu zbiorowego nie jest nastawiona na maksymalizację zysku, ale na świadczenie usług dla mieszkańców na oczekiwanym poziomie. Najczęściej działalność tę prowadzą miejskie przedsiębiorstwa/zakłady komunikacyjne, będące własnością gmin i miast na prawach powiatu. Spółki te często świadczą usługi na podstawie umowy powierzenia, z której wypłacana jest przez samorząd rekompensata w wysokości pokrywającej koszty funkcjonowania spółki i założony poziom zysku, określany przez rygory pomocy publicznej. Rekompensata może być wnoszona w kilku formach (np. poprzez dokapitalizowanie).
- **W 2025 przychody spółek publicznych z branży lokalnego transportu zbiorowego wyniosły 15,8 mld zł (+9,9% r/r)**, stanowiąc 83% przychodów całej branży. Przychody branży rosły we wcześniejszych latach w tempie dwucyfrowym, co było wynikiem wzrostu cen biletów, ale też najpewniej rosnącej liczby pasażerów w związku z rozszerzaniem oferty przewozów. **Pozytywnym sygnałem jest wzrost stopy zysku netto publicznych przewoźników w 2025 do poziomu bliskiego zeru**, po okresie utrzymujących się ujemnych wyników netto w poprzednich latach. Wzrósł również odsetek publicznych przewoźników z dodatnim wynikiem finansowym netto (63% vs 55% w 2024). W 2026 prawdopodobne jest jednak pogorszenie wyników, ze względu na wzrost cen paliw wywołany konfliktem na Bliskim Wschodzie przy ograniczonej możliwości zwiększania przychodów taryfowych. Zadłużenie spółek publicznych z branży lokalnego transportu zbiorowego na koniec 2025 wyniosło **5,3 mld zł (-3,2% r/r)**.
- **W 2025 nakłady inwestycyjne publicznych przewoźników utrzymały się na poziomie zbliżonym do poprzedniego roku (2,3 mld zł)**. Zmniejszyły się natomiast nakłady inwestycyjne prywatnych przewoźników (do 0,3 mld zł), po dużym wzroście w 2024. Według danych PZM w 2025 rejestracje nowych autobusów wzrosły o 16,6% r/r (po spadku w 2024), a początek 2026 uwidocznił dalsze wyraźne przyspieszenie – liczba rejestracji nowych autobusów wzrosła aż o 71,1% r/r, głównie za sprawą rosnącego popytu na autobusy miejskie, w tym zeroemisyjne. Zakupom nowych autobusów sprzyjają m.in. środki z KPO. Samorządowe spółki przewozowe mierzą się z koniecznością modernizacji floty pojazdów oraz rozbudowy sieci połączeń, co zakłada m.in. projekt nowelizacji [ustawy](#) o publicznym transporcie zbiorowym. Zmiany te mogą sprzyjać wzrostowi nakładów inwestycyjnych i dalszemu rozwojowi transportu publicznego, szczególnie w obszarach dotkniętych wykluczeniem komunikacyjnym.

Podstawowe informacje o branży

ogółem 2025 (vs 2024):

liczba firm: **192 (+11)**

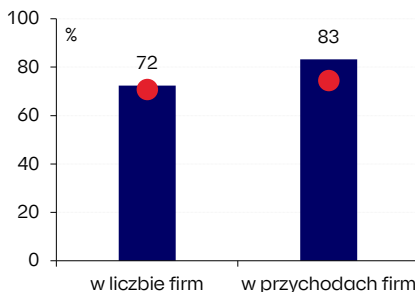
przychody: **18,9 mld zł (+10,4%)**

w tym podmioty publiczne:

liczba firm: **139 (+6)**

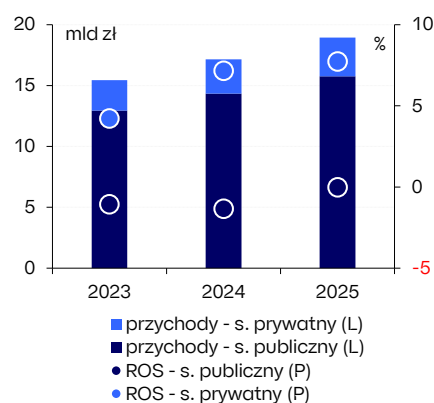
przychody: **15,8 mld zł (+9,9%)**

Udział firm publicznych

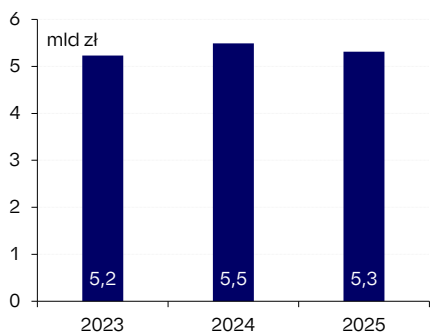


● udział firm z większościowym kapitałem JST (szacunek)

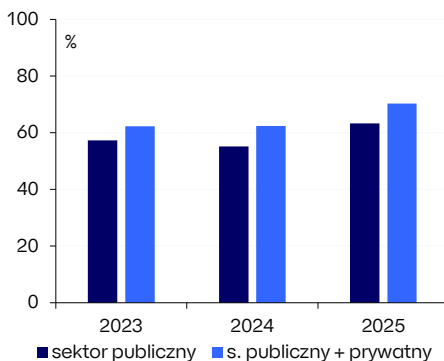
Przychody i ROS firm



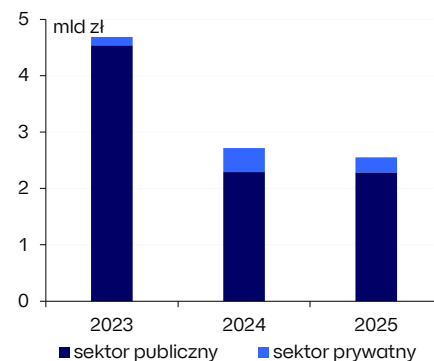
Zobowiązania finansowe* firm sektora publicznego



Odsetek rentownych przedsiębiorstw



Nakłady inwestycyjne



Źródło: PONT Info, GUS (f-01; firmy >9 prac.); *zobowiązania długoterminowe + krótkoterminowe kredyty bankowe + krótkoterminowe zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych), PKO Bank Polski

GOSPODAROWANIE NIERUCHOMOŚCIAMI

- Publiczne podmioty działające w branży gospodarowania nieruchomościami to przede wszystkim miejskie przedsiębiorstwa gospodarki mieszkaniowej, spółki realizujące budownictwo społeczne (TBS-y/SIM-y), a także podmioty zarządzające nieruchomościami niemieszkalnymi (np. portami, parkami przemysłowymi, biurami, targowiskami czy obiektami sportowymi). Spółki samorządowe stanowią 90% publicznych podmiotów z tej branży, ale odpowiadają za jedynie 38% przychodów (tzn. większościowy udział w przychodach spółek publicznych mają spółki z udziałem Skarbu Państwa). **Łączne przychody spółek publicznych z branży gospodarowania nieruchomościami w 2025 wyniosły 13,2 mld zł, rosnąc o 17,1% r/r.** Warto podkreślić, że również w poprzednich latach dynamika roczna przychodów spółek publicznych z tej branży utrzymywała się na wysokim poziomie (średnio 18% od 2021). **Podmioty te uzyskują dobre wyniki finansowe – ich rentowność netto oscylowała w ostatnich latach wokół 6,4% (7,7% w 2025).** Zadłużenie spółek publicznych z branży gospodarowania nieruchomościami wyniosło **8,1 mld zł**, rosnąc o 9,2% w ujęciu rocznym.
- Inwestycje spółek publicznych z branży gospodarowania nieruchomościami wyniosły 2,6 mld zł**, blisko 20% więcej niż przed rokiem. W najbliższych latach istotnym wyzwaniem dla branży będą nakłady związane z efektywnością energetyczną budynków, dekarbonizacją oraz dostosowaniem zasobów do wymogów środowiskowych UE – wymaga tego m.in. dyrektywa budynkowa (EPBD – *Energy Performance of Buildings Directive*), zakładająca osiągnięcie neutralności klimatycznej w budownictwie do 2050 poprzez zmniejszenie średniego zużycia energii pierwotnej w budynkach mieszkalnych (o 16% do 2030 i o 20-22% do 2035) oraz przeprowadzenie renowacji 16% budynków niemieszkalnych o najgorszej charakterystyce energetycznej do 2030 i 26% do 2033. Wsparciem dla części podmiotów mogą być środki unijne (w tym KPO) oraz programy krajowe finansujące rewitalizację i inwestycje mieszkaniowe. Istotnym wyzwaniem dla branży pozostają również rosnące koszty utrzymania zasobów mieszkaniowych, energii, remontów oraz wymogów związanych z transformacją energetyczną budynków.
- Potrzeby w zakresie samorządowych inwestycji mieszkaniowych są wysokie.** Szansą na zwiększenie zainteresowania gmin realizacją takich inwestycji są rządowe dopłaty do budownictwa społecznego i nisko oprocentowane kredyty, oferowane m.in. przez Bank Gospodarstwa Krajowego.

Podstawowe informacje o branży

ogółem 2025 (vs 2024):

liczba firm: **1825 (+5)**

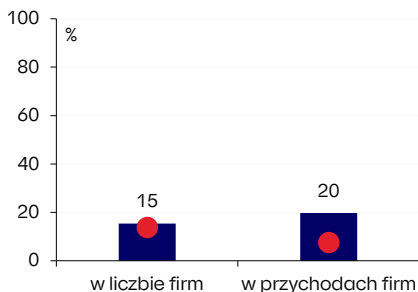
przychody: **67,1 mld zł (+6,4%)**

w tym podmioty publiczne:

liczba firm: **280 (+6)**

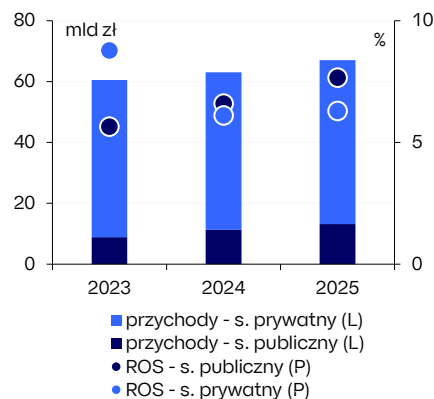
przychody: **13,2 mld zł (+17,1%)**

Udział firm publicznych

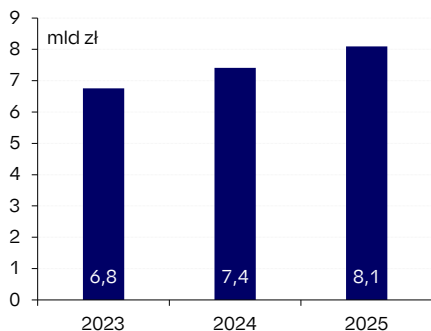


● udział firm z większościowym kapitałem JST (szacunek)

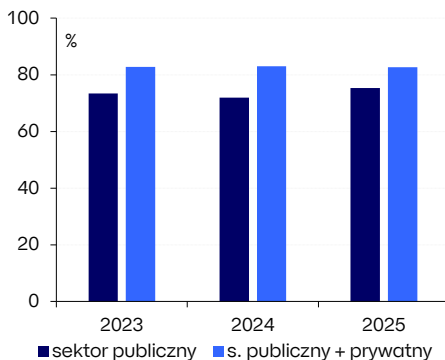
Przychody i ROS firm



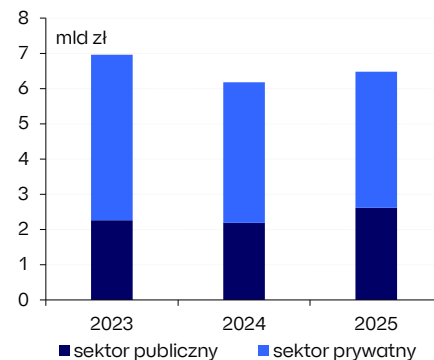
Zobowiązania finansowe* firm sektora publicznego



Odsetek rentownych przedsiębiorstw



Nakłady inwestycyjne



Źródło: PONT Info, GUS (f-01); firmy >9 prac.; *zobowiązania długoterminowe + krótkoterminowe kredyty bankowe + krótkoterminowe zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych), PKO Bank Polski

DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE SPORTEM (W TYM DZIAŁALNOŚĆ OBIEKTÓW SPORTOWYCH)

- Działalność spółek publicznych w obszarze związanym ze sportem nie jest nastawiona na maksymalizację zysku, podobnie jak w przypadku lokalnego transportu zbiorowego. W tej grupie spółek działalność prowadzą m.in. miejskie ośrodki/centra sportu i rekreacji zarządzające wieloma lokalnymi obiektami sportowymi, jak również obiekty specjalistyczne jak np. parki wodne, termy czy stadiony. Funkcjonowanie dużych obiektów sportowych jest konieczne z punktu widzenia zaspokojenia potrzeb rekreacyjnych, sportowych i kulturalnych mieszkańców. Płynność finansowa spółek jest często zapewniana przez właściciela (np. gminę) poprzez dokapitalizowanie. W strukturze przychodów całej branży związanej ze sportem spółki publiczne mają jedynie 22-procentowy udział (w tym podmioty samorządowe 19%).
- **Branża notuje w ostatnich latach wysoką stratę netto** – średni ROS w latach 2023-2025 wyniósł -24% (w samym 2025: -21,8%). Ujemne wyniki są jednak do pewnego stopnia wpisane w specyfikę funkcjonowania publicznych obiektów sportowych – koszty utrzymania wielkopowierzchniowych obiektów z założenia są wysokie (i potęgowane w ostatnim czasie szybko rosnącymi kosztami energii i wynagrodzeń), a możliwości w zakresie zwiększania przychodów są ograniczone. **Udział kosztów energii w kosztach funkcjonowania publicznych spółek związanych ze sportem utrzymuje się na wysokim poziomie (10,8%). Branża charakteryzuje się również wysokim udziałem wynagrodzeń w kosztach (27% w 2025 vs 18% w grupie podmiotów prywatnych z tej branży).** Na koniec 2025 zadłużenie spółek publicznych z branży działalności związanej ze sportem wyniosło **981 mln zł (-4,0% r/r)**.
- **Inwestycje spółek publicznych pozostały w 2025 w trendzie spadkowym.** Branża poniosła nakłady w wartości **86,5 mln zł**, co było poziomem znacznie niższym niż w poprzednich latach. Jednocześnie inwestycje w sektorze prywatnym kolejny rok z rzędu mocno wzrosły (do 332,9 mln zł) i, podobnie jak w 2024, przewyższyły poziom nakładów spółek publicznych. Podobnie jak w przypadku pozostałych branż gospodarki komunalnej, branża związana ze sportem stoi przed koniecznością **podnoszenia efektywności energetycznej**, szczególnie w mocno energochłonnych obiektach sportowych, takich jak np. baseny, aquaparki, czy lodowiska.

Podstawowe informacje o branży

ogółem 2025 (vs 2024):

liczba firm: **129 (-3)**

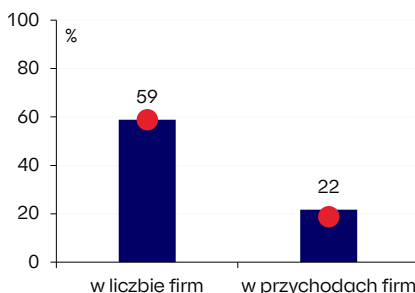
przychody: **7,1 mld zł (+15,3%)**

w tym podmioty publiczne:

liczba firm: **76 (+3)**

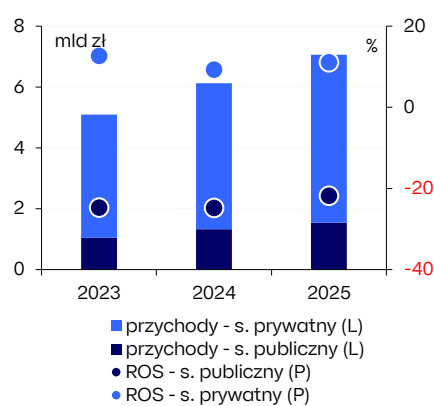
przychody: **1,5 mld zł (+15,3%)**

Udział firm publicznych

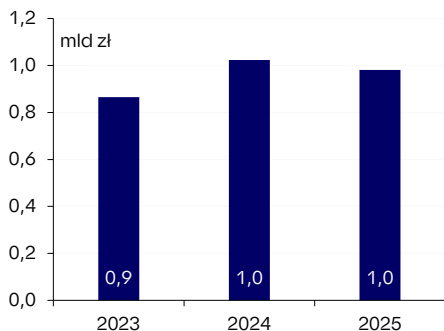


● udział firm z większościowym kapitałem JST (szacunek)

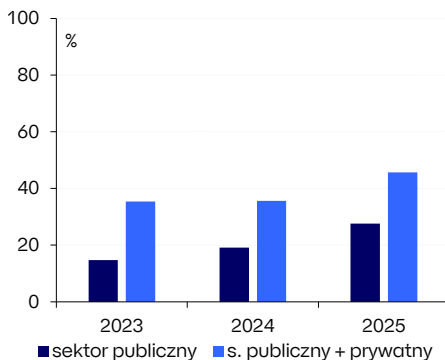
Przychody i ROS firm



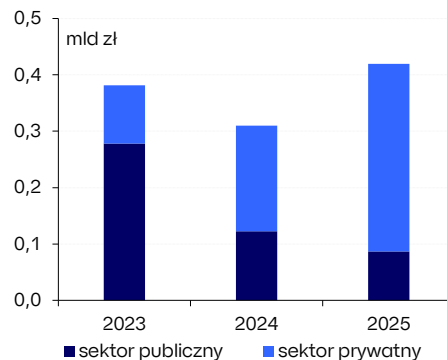
Zobowiązania finansowe* firm sektora publicznego



Odsetek rentownych przedsiębiorstw



Nakłady inwestycyjne



Źródło: PONT Info, GUS (f-01; firmy >9 prac.); *zobowiązania długoterminowe + krótkoterminowe kredyty bankowe + krótkoterminowe zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych), PKO Bank Polski

Aneks metodologiczny

W Polsce działalność prowadzi ok. 2,5 tys. firm sektora publicznego zatrudniających pow. 9 osób (wg danych z formularza GUS f-01 za 2025). Są to firmy, w których udziały (wylądne lub większościowe) ma Skarb Państwa lub jednostki samorządu terytorialnego (JST). Na potrzeby niniejszego opracowania pozyskaliśmy z GUS dane z formularza SP za 2024 umożliwiające wskazanie udziału spółek samorządowych (tj. z większościowym udziałem JST) w ilczbie i przychodach firm z poszczególnych branż. Z danych tych wynika, że udział spółek sektora publicznego w przychodach wszystkich firm zatrudniających pow. 9 osób wynosi 10%, a samych spółek samorządowych to 2%. W niektórych branżach udział sektora publicznego jest wyższy (por. tabela obok) – są to głównie branże związane z gospodarką komunalną, tj. zaspokajaniem zbiorowych potrzeb ludności w zakresie dostarczania wody, energii, odbioru odpadów, opieki zdrowotnej czy transportu. W większości tych branż przeważający udział w przychodach firm sektora publicznego mają spółki samorządowe.

JST realizują zadania publiczne w obszarach odpowiednich dla poszczególnych szczebli samorządu terytorialnego (tj. gminy, powiatu lub województwa). Ten podział zadań dobrze ilustruje przykład oświaty: gminy odpowiadają przede wszystkim za edukację na poziomie przedszkolnym i podstawowym, powiaty – ponadpodstawowym, a województwa m.in. w zakresie kształcenia nauczycieli. Samorządy realizują zadania własne samodzielnie lub zlecają wykonywanie tych zadań innym jednostkom organizacyjnym, w szczególności podmiotom, których są udziałowcami – w formie budżetowej (samorządowe jednostki i zakłady budżetowe, nieposiadające osobowości prawnej) lub pozabudżetowej (tzw. spółki komunalne, będące spółkami prawa handlowego). Zadania oświatowe realizowane są w znacznej mierze w formule budżetowej, jednak w wielu innych obszarach działalności JST rola spółek komunalnych jest znacząca. Do głównych zadań samorządów realizowanych przez spółki komunalne należą:

- 1) gospodarka wodno-kanalizacyjna (PKD 36 i 37),
- 2) gospodarka odpadami (PKD 38),
- 3) lokalny transport zbiorowy (PKD 49.31),
- 4) gospodarowanie nieruchomościami (PKD 68),
- 5) działalność związana ze sportem (PKD 93.1).

Poza wskazanymi wyżej obszarami istotną grupą spółek zależnych od JST są również podmioty sektora ciepłowniczego oraz opieki zdrowotnej (m.in. szpitale), jednak branże te nie zostały ujęte w raporcie z uwagi na: 1) brak danych GUS dla podmiotów publicznych w sektorze ciepłownictwa (tj. PKD 35.3), 2) odrębną specyfikę działalności szpitali (dane GUS z f-01/SP obejmują jedynie szpitale w formie spółek, nie obejmują spzoz). Inne, nieuwzględnione w analizie branże, w których działają spółki komunalne to m.in.: realizacja prac budowlanych, zagospodarowanie terenów zieleni, oczyszczanie terenu czy rekultywacja.

W raporcie przyglądamy się wynikom finansowym blisko 1,5 tys. firm sektora publicznego prowadzących działalność w 5 wskazanych powyżej branżach usług komunalnych (w oparciu o dane z f-01 za 2025). Spółki te mają większościowy udział w liczbie firm sektora publicznego (58%, por. wykres obok), jednak ich udział w przychodach sektora publicznego sięga jedynie 12%. Wynika to z faktu, że w przychodach firm sektora publicznego dominują duże spółki Skarbu Państwa wytwarzające energię elektryczną (ujęte w PKD 35.1), a także spółki górnicze i transportowe.

We wszystkich 5 analizowanych branżach zdecydowana większość publicznych podmiotów to spółki samorządowe. Spółki samorządowe dominują również w strukturze przychodów podmiotów publicznych w tych branżach, wyjątkiem jest jedynie branża PKD 68 (obsługa rynku nieruchomości), w której większy udział mają spółki z udziałem Skarbu Państwa (por. wykres na 1 str.).

Działy PKD o największym udziale sektora publicznego, w tym JST, w przychodach

Dział PKD	Udział kapitału	
	publicznego	w tym JST
36. Dostarczanie wody	96%	96%
37. Odpr. ścieków	91%	90%
35. Wytwarzanie energii	44%	3%
86. Opieka zdrowotna	33%	30%
39. Rekultywacja	26%	16%
38. Gosp. odpadami	26%	25%
52. Magazynowanie	23%	1%
49. Transport lądowy	22%	11%
93. Dział. sportowa	19%	16%
68. Obsl. nieruchomości	18%	7%
OGÓŁEM	10%	2%

Struktura przychodów sektora publicznego – działy PKD o największym udziale w przychodach firm publicznych

Dział PKD	Udział
35. Wytwarzanie energii	35%
49. Transport lądowy	6%
52. Magazynowanie	4%
86. Opieka zdrowotna	4%
72. Badania naukowe	3%
02. Leśnictwo	2%
37. Odpr. ścieków	2%
68. Obsl. nieruchomości	2%
38. Gosp. odpadami	2%
36. Dostarczanie wody	2%

Struktura firm sektora publicznego – działy PKD o największym udziale w liczbie firm publicznych

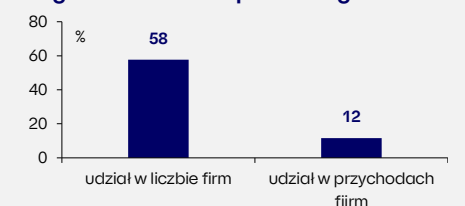
Dział PKD	Udział
02. Leśnictwo	14%
36. Dostarczanie wody	12%
37. Odpr. ścieków	11%
68. Obsl. nieruchomości	9%
38. Gosp. odpadami	8%
35. Wytwarzanie energii	7%
86. Opieka zdrowotna	6%
49. Transport lądowy	6%
72. Badania naukowe	5%
93. Dział. sportowa	3%

Pogrubiono działy PKD, w których mieszczą się główne obszary działalności spółek komunalnych będących przedmiotem analizy w raporcie.

Uwaga: w tabelach nie uwzględniono działów PKD, dla których wystąpiły braki danych (np. górnictwo).

Źródło: PONT Info, GUS (spr. SP za 2024) PKO Bank Polski

Udział firm z 5 branż usług komunalnych w ogóle firm sektora publicznego



Źródło: PONT Info, GUS (f-01 za 2025), PKO Bank Polski

Aneks statystyczny – dodatkowe wskaźniki

PKD 36. POBÓR, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY

Wskaźnik	2023		2024		2025	
	sektory razem	sektor publiczny	sektory razem	sektor publiczny	sektory razem	sektor publiczny
Stopa zysku netto (ROS)	-1,3	,	1,8	1,5	1,4	1,2
Stopa rentowności kapitału własnego (ROE)	-0,7	,	0,9	0,8	0,9	0,7
Stopa rentowności aktywów (ROA)	-0,4	,	0,6	0,5	0,6	0,4
Marża EBITDA	13,0	,	16,6	16,8	13,2	13,3
Wskaźnik płynności bieżącej	1,6	,	1,6	1,6	1,9	2,0
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,5	,	1,5	1,5	1,8	1,9
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	6,8	,	5,8	5,7	6,6	5,9
Wskaźnik rotacji należności w dniach	34,8	,	34,5	34,1	35,9	34,2
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	26,5	,	23,1	23,0	21,9	22,0
Współczynnik długu	0,39	,	0,38	0,38	0,33	0,33
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	0,77	,	0,78	0,78	0,85	0,85
Liczba jednostek gospodarczych	403	376	417	391	205	184
Przychody ogółem r/r	-6,6	-6,6*	15,5	13,9*	-60,5	-61,2
Koszty ogółem r/r	-5,0	,	11,9	,	-60,4	-61,1

PKD 37. ODPROWADZANIE I OCZYSZCZANIE ŚCIEKÓW

Wskaźnik	2023		2024		2025	
	sektory razem	sektor publiczny	sektory razem	sektor publiczny	sektory razem	sektor publiczny
Stopa zysku netto (ROS)	-1,0	-2,2	2,7	2,0	4,2	4,0
Stopa rentowności kapitału własnego (ROE)	-0,5	-1,0	1,4	1,0	2,1	1,9
Stopa rentowności aktywów (ROA)	-0,3	-0,5	0,8	0,5	1,2	1,1
Marża EBITDA	18,3	17,9	21,3	21,3	21,8	22,1
Wskaźnik płynności bieżącej	1,4	1,4	1,4	1,4	1,5	1,5
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,3	1,3	1,3	1,3	1,5	1,4
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	7,9	8,1	7,0	7,1	5,8	5,8
Wskaźnik rotacji należności w dniach	35,8	34,8	34,0	33,4	32,0	31,5
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	24,3	23,9	24,5	24,0	22,4	21,5
Współczynnik długu	0,45	0,46	0,45	0,45	0,42	0,43
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	0,72	0,72	0,74	0,73	0,75	0,74
Liczba jednostek gospodarczych	407	365	400	364	469	432
Przychody ogółem r/r	18,0	23,8	8,9	9,7	32,9	36,3
Koszty ogółem r/r	20,2	25,1	4,8	5,2	31,3	33,9

PKD 38. GOSPODARKA ODPADAMI

Wskaźnik	2023		2024		2025	
	sektory razem	sektor publiczny	sektory razem	sektor publiczny	sektory razem	sektor publiczny
Stopa zysku netto (ROS)	9,1	4,0	8,8	5,5	8,7	5,5
Stopa rentowności kapitału własnego (ROE)	15,7	3,9	15,7	5,7	13,8	5,5
Stopa rentowności aktywów (ROA)	8,5	2,0	8,4	2,9	7,4	2,8
Marża EBITDA	16,0	14,5	15,7	16,0	15,8	16,3
Wskaźnik płynności bieżącej	1,9	2,0	1,9	2,1	1,8	1,7
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,7	2,0	1,7	2,0	1,6	1,7
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	13,7	6,8	12,6	6,1	12,9	6,4
Wskaźnik rotacji należności w dniach	45,3	39,1	41,8	37,8	43,6	37,2
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	29,8	27,4	29,1	26,2	29,7	26,7
Współczynnik długu	0,46	0,50	0,47	0,49	0,46	0,49
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	1,06	0,88	1,07	0,91	1,03	0,88
Liczba jednostek gospodarczych	678	264	710	265	801	344
Przychody ogółem r/r	-3,0	1,9*	13,8	12,8	10,6	25,9
Koszty ogółem r/r	-1,4	,	14,1	10,8	10,7	25,9

PKD 49.31. LOKALNY TRANSPORT ZBIOROWY

Wskaźnik	2023		2024		2025	
	sektory razem	sektor publiczny	sektory razem	sektor publiczny	sektory razem	sektor publiczny
Stopa zysku netto (ROS)	-0,2	-1,1	0,1	-1,3	1,4	0,0
Stopa rentowności kapitału własnego (ROE)	-0,3	-1,6	0,2	-2,1	2,4	0,0
Stopa rentowności aktywów (ROA)	-0,1	-0,5	0,1	-0,7	0,8	0,0
Marża EBITDA	13,0	13,1	13,4	13,0	14,0	13,4
Wskaźnik płynności bieżącej	1,2	1,2	1,4	1,5	1,5	1,5
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,1	1,1	1,3	1,3	1,3	1,4
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	12,4	14,3	12,0	13,9	11,2	13,0
Wskaźnik rotacji należności w dniach	18,3	15,8	16,2	13,7	19,1	15,1
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	24,5	22,9	24,4	23,9	23,6	20,7
Współczynnik długu	0,68	0,69	0,68	0,68	0,67	0,68
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	0,62	0,61	0,65	0,62	0,64	0,61
Liczba jednostek gospodarczych	175	136	181	136	192	139
Przychody ogółem r/r	12,0	11,6	11,1	10,7	10,4	9,9
Koszty ogółem r/r	9,3	9,3	10,6	10,8	9,1	8,6

PKD 68. GOSPODAROWANIE NIERUCHOMOŚCIAMI

Wskaźnik	2023		2024		2025	
	sektory razem	sektor publiczny	sektory razem	sektor publiczny	sektory razem	sektor publiczny
Stopa zysku netto (ROS)	8,3	5,7	6,2	6,6	6,6	7,7
Stopa rentowności kapitału własnego (ROE)	4,1	1,6	2,7	1,6	3,0	1,9
Stopa rentowności aktywów (ROA)	2,5	1,1	1,8	1,1	2,0	1,4
Marża EBITDA	11,6	16,0	10,9	15,1	11,2	16,3
Wskaźnik płynności bieżącej	2,0	3,8	1,9	4,1	2,2	3,6
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,5	3,3	1,5	3,5	1,8	3,2
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	62,4	51,9	49,4	55,7	50,2	33,7
Wskaźnik rotacji należności w dniach	34,7	25,8	27,5	24,0	30,6	29,8
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	48,6	31,9	49,4	20,6	47,1	19,2
Współczynnik długu	0,38	0,31	0,33	0,29	0,32	0,29
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	1,08	1,04	1,08	0,99	1,10	0,98
Liczba jednostek gospodarczych	1813	271	1820	274	1825	280
Przychody ogółem r/r	26,6	15,6	4,1	27,0	6,4	17,1
Koszty ogółem r/r	24,4	15,8	6,3	26,8	6,1	15,9

PKD 93.1. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE SPORTEM

Wskaźnik	2023		2024		2025	
	sektory razem	sektor publiczny	sektory razem	sektor publiczny	sektory razem	sektor publiczny
Stopa zysku netto (ROS)	5,3	-24,7	2,2	-24,9	4,2	-21,8
Stopa rentowności kapitału własnego (ROE)	7,2	-12,9	3,2	-14,5	4,9	-12,7
Stopa rentowności aktywów (ROA)	3,3	-7,4	1,5	-8,2	2,2	-7,6
Marża EBITDA	15,6	-12,8	16,1	-9,6	17,6	-7,1
Wskaźnik płynności bieżącej	0,9	1,2	0,8	1,2	0,9	1,5
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,9	1,2	0,7	1,1	0,9	1,5
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	4,7	2,6	3,7	3,0	3,3	3,2
Wskaźnik rotacji należności w dniach	36,2	25,0	30,4	25,3	30,9	19,4
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	32,6	52,3	27,8	43,6	33,3	45,0
Współczynnik długu	0,55	0,42	0,55	0,43	0,55	0,40
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	0,90	0,95	0,87	0,95	0,94	1,00
Liczba jednostek gospodarczych	127	68	132	73	129	76
Przychody ogółem r/r	28,3	7,5	20,1	27,3	15,3	15,3
Koszty ogółem r/r	16,7	12,5	23,4	27,2	13,5	12,9

Źródło: PONT Info, GUS (f-01; firmy >9 prac.; sektory razem = sektor publiczny + sektor prywatny; * szacunek własny), PKO Bank Polski

DEFINICJE WSKAŹNIKÓW

ROS (stopa zysku netto; wskaźnik rentowności netto sprzedaży)	=	$\frac{\text{zysk netto (strata netto)}}{\text{przychody netto}}$
ROE (stopa rentowności kapitału własnego)	=	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$
ROA (stopa rentowności aktywów)	=	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa całkowite}}$
marża EBITDA	=	$\frac{\text{amortyzacja + zysk operacyjny}}{\text{przychody netto}}$
Wskaźnik płynności bieżącej	=	$\frac{\text{majątek obrotowy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
Wskaźnik podwyższonej płynności (szybki)	=	$\frac{\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	=	$\frac{\text{zapasy} \times T^*}{\text{przychody netto}}$
Wskaźnik rotacji należności w dniach	=	$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times T^*}{\text{przychody netto}}$
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	=	$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times T^*}{\text{przychody netto}}$
Współczynnik długu (wskaźnik zadłużenia aktywów)	=	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa całkowite}}$
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym	=	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{majątek trwały}}$

Uwaga: *T – liczba dni (360)

Objaśnienie znaków umownych: przecinek (,) oznacza brak danych, w tym związany z zapisami ustawy o tajemnicy statystycznej (nieudostępnianie danych, gdy: zbyt mała jest liczba jednostek; poziom przychodów jednej z firm przekracza ¼ przychodów grupy klasyfikacyjnej PKD; dane można obliczyć w sposób pośredni)

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak piotr.bujak@pkobp.pl +48 693 333 127

Biuro Analiz Sektorowych

Michał Koleśnikow (dyrektor)	michal.kolesnikow@pkobp.pl	+48 723 672 759
Aleksandra Balkiewicz-Żerek	aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl	+48 785 065 517
dr Mariusz Dziwulski	mariusz.dziwulski@pkobp.pl	+48 785 065 543
Piotr Krzysztofik	piotr.krzysztofik@pkobp.pl	+48 723 672 235
Maciej Rozkrut	maciej.rozkrut@pkobp.pl	+48 785 065 524
Anna Senderowicz	anna.senderowicz@pkobp.pl	+48 887 091 976
Karolina Sędzimir	karolina.sedzimir@pkobp.pl	+48 883 370 847

Jesteś zainteresowany/zainteresowana otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego?

Zapisz się: centrumanaliz.pkobp.pl/subskrypcja

Nasze analizy znajdziesz również na [X/Twitterze](#) oraz na stronie internetowej [Centrum Analiz PKO Banku Polskiego](#)

 [@PKO_Research](#)

 Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Michał Koleśnikow

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dolozył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych. Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Bank i jego spółki (podmioty zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Świętokrzyskiej 36, 00-116 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.