

Warszawa 2008-09-19

Wyniki finansowe towarzystw i funduszy emerytalnych w I półroczu 2008 roku¹

Na koniec czerwca 2008 r. w ewidencji Centralnego Rejestru Członków prowadzonego przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych figurowało 13,5 mln członków **otwartych funduszy emerytalnych** (o 6,2 % więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego). Koncentracja na rynku OFE była wysoka, o czym świadczy fakt, że do czterech spośród piętnastu istniejących OFE należało 63,5% wszystkich członków. W okresie od 1 lipca 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. ZUS przekazał do OFE ok. 170 mln składek. Na tak dużą liczbę składek – obok czynników o charakterze ekonomicznym – wpłynął przyrost zatrudnienia młodzieży z roczników objętych repartycyjno-kapitałowym (dwufilarowym) systemem obowiązkowych ubezpieczeń emerytalnych. Wyraźnie dominowały (70% ubezpieczonych ogółem w drugim filarze emerytalnym) osoby stosunkowo młode, do 40 lat, lecz na uwagę zasługuje również bardzo wysoki (o ponad 28%) przyrost liczby członków OFE w najstarszej grupie wiekowej, tj. 51 lat i więcej. Populacja mężczyzn była liczniejsza niż kobiet (ich udział przewyższał o 5,4 pkt proc. udział kobiet), chociaż kobiet zwłaszcza w najmłodszych (do 20 lat) i najstarszych (ponad 51 lat) grupach wiekowych przybywało szybciej niż mężczyzn.

Rachunek w otwartym funduszu emerytalnym prowadzony jest od momentu podpisania umowy o przystąpienie do OFE, a więc wcześniej niż ZUS ujmuje nowego członka w swej ewidencji, dlatego zawsze liczba rachunków przewyższa liczbę zarejestrowanych członków. Na 14,1 mln kont przeciętnie 5,4% (o 0,1 pkt proc. mniej niż przed rokiem) było pustych, przy dość znacznej rozpiętości dolnej i górnej granicy udziału martwych rachunków w poszczególnych OFE (2,3% – 14,8% w pierwszej połowie br., przed rokiem odpowiednio 2,4% i 16,1%).

W pierwszych latach reformy emerytalnej, Zakład Ubezpieczeń Społecznych nie był w stanie realizować terminowo wszystkich płatności, toteż jego zobowiązania wobec OFE z tytułu zaległych **składek** w okresie od 1.04.1999 r. do 31.12.2002 r. i **odsetek** za zwłokę przejął Skarb Państwa, finansując je w formie obligacji skarbowych o wartości 4,4 mld zł². Zakład Ubezpieczeń Społecznych między 19.05.1999 r. a 30.06.2008 r. przekazał do otwartych funduszy emerytalnych

¹ Dane źródłowe pochodzą z Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego i obejmują 15 OFE i 15 PTE S.A.

² Ustawa z 23 lipca 2003 r. o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań ZUS z tytułu nieprzekazywania składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2003 r. Nr 149, poz. 1450 z późn. zm.)

składki w łącznej wysokości 105,5 mld zł i spłacił 2,5 mld zł należnych odsetek, w tym w ciągu pierwszych sześciu miesięcy br. przetransferował 9,9 mld zł z przypisanych składek emerytalnych i 0,3 mld zł odsetek. Wyniki i rentowność OFE zależały jednak nie tylko od strumieni pieniężnych zasilających aktywa funduszy, ale od sytuacji na rynku finansowym.

Wzrost liczby ubezpieczonych, wysoka dynamika wynagrodzeń przyczyniły się do zwiększenia (o ok. 1,7 mld zł w ciągu roku) strumienia pieniądza składkowego zasilającego OFE. Jednak utrzymująca się od prawie roku słaba koniunktura na rynku kasowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, aprecjacja złotego obniżająca rentowność lokat zagranicznych i depozytów nominowanych w walutach obcych, stosunkowo duży udział papierów wartościowych o stałej stopie procentowej, przyczyniły się do znacznego obniżenia (w ujęciu kroczącym) trzyletniej ważonej stopy zwrotu z inwestycji OFE, zarówno w ujęciu przeciętnym (o 22,176 pkt proc.) jak i maksymalnie osiągniętej (spadek o 25,974 pkt proc.), a w rezultacie – także wymaganej minimalnej (o 11,088 pkt proc.). **Średnia ważona stopa zwrotu** za okres od 31.03.2005 r. do 31.03.2008 r. wyniosła 31,481%; lepszy rezultat osiągnęło siedem OFE. **Minimalna wymagana stopa zwrotu** w podanym okresie trzyletnim wyniosła 15,741%; każdy fundusz wykazał stopę zwrotu wyższą od wymaganej.

Załamanie koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych, które nastąpiło jesienią 2007 r. a w następnych miesiącach przyniosło długotrwałą bessę na rynku kasowym wywarło negatywny wpływ na wycenę aktywów OFE. Spadek ten w ujęciu bilansowym nie był jednak tak wysoki jak deprecjacja majątku innych inwestorów instytucjonalnych, gdyż w znacznej mierze zrekompensowany został wzrostem aktywów generowanym przez napływ nowych członków i składek. Na koniec czerwca br. **aktywa netto** otwartych funduszy emerytalnych ukształtowały się na poziomie 136,4 mld zł, co oznacza spadek 1,4% w skali roku. Stosunek aktywów netto funduszy, przez co rozumie się relację środków zgromadzonych na kontach prowadzonych przez OFE do sumy składek przekazanych przez ZUS, na koniec czerwca 2008 r. wyniósł 26,2% (wobec 56,2% rok wcześniej).

Udział **portfela inwestycyjnego** w aktywach ogółem wyniósł 99,6%, przy znacznej zmianie jego struktury. W analizowanym okresie najbardziej spektakularne zmiany, częściowo wywołane sytuacją zewnętrzną, a częściowo modyfikacją strategii inwestycyjnej, polegały na znacznym (o 13,2 mld zł, tj. o 25,0%) obniżeniu wartości akcji spółek giełdowych i jednoczesnym zwiększeniu wartości nabytych obligacji (o ok. 8,8 mld zł, tj. o 11,2%). Wyzbycie się części akcji, w połączeniu ze spadkiem ich ceny rynkowej i zasadą ostrożnej wyceny, zmniejszyło udział tych walorów w portfelu inwestycyjnym OFE z 38,5% do 28,9% (o ok. 10 pkt proc.), zaś wzrost zaangażowania w obligacje podniósł ich udział z 56,7% do 63,3% (o 6,6 pkt proc.).

Otwarte fundusze emerytalne ulokowały 38,5 mld zł w akcjach notowanych na GPW (spadek wartości tego portfela o 25,7% w skali roku); wzrósł udział akcji spółek sektora finansowego i usługowego z 51,7% do 55,3% a obniżył się – akcji spółek przemysłowych z 48,3% do 44,7%. W zależności od polityki lokacyjnej poszczególnych OFE, występowały jednak pewne różnice reakcji inwestorów na wydarzenia na Giełdzie Papierów Wartościowych. W ujęciu indywidualnym, maksymalny udział akcji w portfelu inwestycyjnym wyniósł 30,7%, a minimalny 25,6% (przed rokiem odpowiednio 39,7% i 35,4%). Zmniejszyło się także do 312,4 mln zł (spadek o 7,5 pkt proc.) zaangażowanie kapitału otwartych funduszy emerytalnych w certyfikaty inwestycyjne

emitowane przez fundusze inwestycyjne, a zwiększyło do 539,4 mln zł (o 279,6%) – w listy zastawne. Za granicą fundusze emerytalne zainwestowały kwotę 1 340,4 mln zł, tj. o 32,1% mniejszą niż przed rokiem (co odzwierciedla skutki aprecjacji złotego a nie rzeczywiste wycofywanie się z lokat na rynkach zagranicznych).

Przychody operacyjne otwartych funduszy emerytalnych wyniosły 2 775,4 mln zł (wzrost w skali roku o 8,8%). Główną pozycją przychodów były odsetki od dłużnych papierów wartościowych, stanowiące 77,2% przychodów OFE (62,4% przed rokiem). **Koszty operacyjne** ukształtowały się na poziomie 343,8 mln zł, tj. o 6,0% wyższym niż w pierwszej połowie 2007 r. Koszty związane z zarządzaniem funduszami wyniosły 304,4 mln zł i stanowiły 88,5% kosztów operacyjnych (89,1% przed rokiem). Zrealizowany (rzeczywisty) zysk z inwestycji wyniósł zaledwie 150,1 mln zł (2,8 mld zł przed rokiem). Strata, którą obrazuje niezrealizowany wynik wyceny walorów wyniosła 15,6 mld zł (przed rokiem odnotowano zysk w kwocie 8,9 mld zł). W tej sytuacji zagregowany **wynik finansowy** otwartych funduszy emerytalnych był ujemny w wysokości 13,0 mld zł (wobec 13,9 mld zł wykazanego przed rokiem zysku).

Aktywa powszechnych towarzystw emerytalnych (PTE) na koniec czerwca 2008 r. wyceniono na kwotę 2,6 mld zł (wzrost o 11,4%). W strukturze aktywów 52,7% stanowił majątek obrotowy (59,8% przed rokiem). Główną pozycją aktywów obrotowych pozostały inwestycje krótkoterminowe (89,9%). Zwiększona została kwota inwestycji długoterminowych o 35,6%, w tym zakupu papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa i NBP o 41,6%. **Pasywa powszechnych towarzystw emerytalnych** w 89,2% były kształtowane przez kapitał własny, który wyniósł 2,3 mld zł, co oznacza wzrost o 11,6% w skali roku. Do wzrostu tego przyczyniło się zwiększenie kapitałów zapasowych o 80,2 mln zł oraz poprawa bieżącego wyniku finansowego o 72,6 mln zł. Zobowiązania ogółem w kwocie 104,0 mln zł zwiększyły się o 46,7%, a rezerwy na zobowiązania o 4,7%. Rozliczenia międzyokresowe osiągnęły wartość 79,3 mln zł, (o 13,8% niższą w porównaniu z 30 czerwca 2007 r.).

Przychody PTE wynikające z zarządzania otwartymi funduszami emerytalnymi wyniosły 951,0 mln zł (wzrost o 15,5%). Przychody z tytułu kwot pobieranych przez PTE od wpłacanych składek stanowiły 63,8% tej kwoty (spadek udziału o 1,7 pkt proc. w skali roku), wynagrodzenie za zarządzanie 31,4% (spadek udziału o 3,2 pkt proc.). **Koszty zarządzania** funduszami przez PTE wzrosły o 9,4%. Głównymi pozycjami generującymi koszty były usługi akwizycyjne (34,7% udział w kosztach, wobec 31,8% w pierwszej połowie 2007 r.) oraz ogólne koszty zarządzania PTE (odpowiednio 19,4%, wobec 19,0%).

Wynik techniczny PTE na zarządzaniu funduszami emerytalnymi wzrósł w skali roku o 23,0%, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu liczby członków OFE i partycypacji w dodatkowo napływających z tego tytułu składkach. Po uwzględnieniu wyniku na pozostałej działalności, towarzystwa uzyskały 498,9 mln zł **zysku brutto** (wzrost o 23,6%), a **zysk netto** 403,7 mln zł (wzrost o 72,6 mln zł).

Tabl. 1. Członkowie otwartych funduszy emerytalnych według wieku i płci

Wiek	Stan na 30 czerwca 2008			30 czerwca 2007 = 100		
	mężczyźni	kobiety	ogółem	mężczyźni	kobiety	ogółem
	w tys. osób			w %		
Ogółem	7 117 349	6 387 439	13 504 788	105,9	106,5	106,2
do 20	181 401	134 059	315 460	113,6	117,2	115,1
21-25	1 053 994	891 354	1 945 348	103,2	105,0	104,1
26-30	1 444 541	1 318 501	2 763 042	102,6	103,3	103,0
31-35	1 339 791	1 233 395	2 573 186	105,5	105,8	105,7
36-40	1 029 886	965 107	1 994 993	108,6	108,7	108,7
41-45	768 336	738 849	1 507 185	101,9	101,5	101,7
46-50	705 955	691 194	1 397 149	102,5	104,1	103,3
51 lat i więcej	593 445	414 980	1 008 425	125,8	132,1	128,3

Źródło: Dane Zakładu Ubezpieczeń Społecznych przekazane przez UKNF

Tabl. 2. Składki przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych do otwartych funduszy emerytalnych

Okres	Składki	Odsetki	Liczba składek
	w mln zł		w tys. szt.
19.05.1999 – 30.06.2007, w tym:	86 683,1	1 868,9	911 416,1
styczeń-czerwiec 2007	8 249,9	202,6	75 985,6
19.05.1999 – 30.06.2008, w tym:	105 543,0	2 508,6	1 081 287,4
styczeń-czerwiec 2008	9 943,3	265,8	79 972,6

Źródło: Dane Zakładu Ubezpieczeń Społecznych przekazane przez UKNF

Tabl. 3. Trzyletnie ważone stopy zwrotu otwartych funduszy emerytalnych ogółem

Okres	Trzyletnia ważona stopa zwrotu w %		
	średnia ważona	minimalna wymagalna	maksymalna osiągnięta
31.03.2004 – 31.03.2007	53,657	26,829	61,216
31.03.2005 – 31.03.2008	31,481	15,741	35,242

**Tabl. 4. Wybrane pozycje
zagregowanego bilansu otwartych funduszy emerytalnych**

Wyszczególnienie	Stan na 30 czerwca		
	2007	2008	2007=100
	w mln zł		
Aktywa netto	138 289,0	136 395,4	98,6
Portfel inwestycyjny	137 457,7	137 105,0	99,7
Środki pieniężne ogółem	720,1	191,4	26,6
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	0,7	1,8	257,1
Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym	540,7	153,8	28,4
Środki pieniężne na pozostałych rachunkach	178,7	35,8	20,0
Należności ogółem	1 783,1	346,0	19,4
Należności z tytułu dywidend	408,8	37,6	9,2
Należności z tytułu odsetek	1,9	5,7	300,0
Należności od towarzystw	0,6	0,9	150,0
Należności z tytułu zbytych składników portfela	1 365,7	215,8	15,8
Należności z tytułu wpłat na rachunek premiowy	1,8	2,2	122,2
Pozostałe należności	4,3	83,8	19,5 razy
Kapitał funduszy	82 490,8	100 461,5	121,8
Kapitał rezerwowy	-93,1	-91,0	x
Kapitał premiowy	9,9	11,2	113,1
Kapitał części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	318,3	369,4	116,1
Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	55 563,1	35 644,4	64,2
Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	14 491,9	18 899,8	130,4
Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata z inwestycji	9 863,5	11 703,9	118,7
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny inwestycji	31 152,2	4 985,3	16,0
Zakumulowane przychody z pokrycia niedoboru	55,5	55,5	100,0
Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy razem	138 289,0	136 395,4	98,6
Zobowiązania ogółem	1 671,9	1 247,0	74,6
Zobowiązania wobec członków	154,3	174,9	113,4
Zobowiązania wobec depozytariuszy	0,6	0,0	x
Zobowiązania wobec towarzystw	48,1	19,8	41,2
Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela	1 309,9	943,6	72,0
Zobowiązania z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku rezerwowym i premiowym	3,0	3,4	113,3
Zobowiązania z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego	0,3	0,0	x
Pozostałe zobowiązania	63,4	80,1	126,3
Rozliczenia międzyokresowe	25,5	25,1	98,4

Tabl. 5. Wartość i struktura portfela inwestycyjnego otwartych funduszy emerytalnych

Wyszczególnienie	Stan na 30 czerwca				
	Wartość w mln zł		2007 = 100	Struktura w %	
	2007	2008		2007	2008
Ogółem	137 457,7	137 105,0	99,7	100,0	100,0
Akcje spółek na regulowanym rynku giełdowym	52 902,7	39 660,6	75,0	38,5	28,9
Bony skarbowe	1 035,6	3 868,6	373,6	0,8	2,8
Depozyty bankowe i bankowe papiery wartościowe	4 765,5	5 863,5	123,0	3,5	4,3
Obligacje	78 009,4	86 762,1	111,2	56,7	63,3
Inne lokaty	744,5	950,2	127,6	0,5	0,7

Tabl. 6. Zagregowany rachunek wyników otwartych funduszy emerytalnych

Wyszczególnienie	Styczeń-czerwiec		
	2007	2008	2007=100
	w mln zł		
Przychody operacyjne	2 550,2	2 775,4	108,8
Przychody portfeli inwestycyjnych, w tym:	2 543,5	2 761,1	108,6
dywidendy i udziały w zyskach	843,1	446,7	53,0
odsetki od dłużnych papierów wartościowych	1 591,7	2 141,7	134,6
odsetki od depozytów i bankowych papierów wartościowych.	78,7	109,4	139,0
odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	30,0	63,1	210,3
Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach	3,8	9,7	255,3
Pozostałe przychody	2,9	2,9	100,0
Koszty operacyjne	324,2	343,8	106,0
Koszty zarządzania funduszami	288,8	304,4	105,4
Koszty zasilania rachunków premialnych	37,8	41,1	108,7
Koszty wynagrodzeń depozytariuszy	9,8	9,1	92,9
Koszty portfeli inwestycyjnych	1,1	0,3	27,3
Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	1,2	0,0	x
Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszy środkami zgromadzonymi na rachunkach premialnych	-18,3	-16,8	x
Pozostałe koszty	3,8	5,7	150,0
Wynik z inwestycji	2 226,0	2 431,6	109,2
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 701,5	-15 428,5	x
Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	2 827,4	150,1	5,3
Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny	8 874,1	-15 578,6	x
Wynik z operacji	13 927,5	-12 997,0	x
Wynik finansowy	13 927,5	-12 997,0	x

Tabl. 7. Zagregowany bilans powszechnych towarzystw emerytalnych

Wyszczególnienie	Stan na 30 czerwca		
	2007	2008	2007 =100
	w mln zł		
Aktywa ogółem w tym:	2 339,6	2 605,3	111,4
Aktywa trwale	940,6	1 231,5	130,9
Wartości niematerialne i prawne	55,1	60,9	110,5
Rzeczowe aktywa trwale	17,0	18,9	111,2
Należności długoterminowe	0,4	0,4	100,0
Inwestycje długoterminowe, w tym:	569,5	772,3	135,6
Długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	569,5	772,3	135,6
papiery wartościowe wyemitowane przez SP lub NBP	393,6	557,2	141,6
udziały lub akcje agenta transferowego	108,9	148,1	136,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	298,6	379,1	127,0
Aktywa obrotowe	1 399,0	1 373,8	98,2
Zapasy	0,3	0,2	66,7
Należności krótkoterminowe, w tym:	83,6	60,0	71,8
z tytułu dostaw i usług	76,9	50,5	65,7
tytułem podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	4,2	2,2	52,4
Inwestycje krótkoterminowe	1 257,6	1 235,6	98,3
Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	928,0	825,0	88,9
papiery wartościowe wyemitowane przez SP lub NBP	927,7	818,7	88,3
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	328,3	409,5	124,7
Inne inwestycje krótkoterminowe	1,3	1,1	84,6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	57,5	78,1	135,8
Pasywa ogółem w tym:	2 339,6	2 605,3	111,4
Kapitał podstawowy	1 538,2	1 538,2	100,0
Kapitał zapasowy	912,9	993,1	108,8
Kapitał z aktualizacji wyceny	-0,4	-13,4	x
Pozostałe kapitały rezerwowe	24,7	28,4	115,0
Wynik finansowy z lat ubiegłych	-722,9	-625,6	x
Wynik finansowy netto okresu obrotowego	331,1	403,7	121,9
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	256,0	280,8	109,7
Rezerwy na zobowiązania	93,1	97,5	104,7
Zobowiązania długoterminowe	0,1	0,2	200,0
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	70,8	103,8	146,6
z tytułu dostaw i usług	29,5	27,4	92,9
tytułem podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	30,4	43,7	143,7
tytułem wynagrodzeń	0,1	0,1	100,0
Fundusze specjalne	1,1	1,1	100,0
Rozliczenia międzyokresowe	92,0	79,3	86,2

Tabl. 8. Zagregowany rachunek wyników powszechnych towarzystw emerytalnych

Wyszczególnienie	Styczeń-czerwiec		
	2007	2008	2007
	w mln zł		= 100
Przychody wynikające z zarządzania OFE	823,3	951,0	115,5
Z tytułu kwot pobieranych przez OFE od wpłacanych składek	497,5	606,8	122,0
Wynagrodzenie za zarządzanie OFE	284,5	298,6	105,0
Z tytułu opłat na rzecz PTE uiszczanych przez członków OFE	0,1	0,1	100,0
Przychody od OFE na tworzenie rachunków premiowych	22,9	23,9	104,4
Przychody z tytułu wykorzystania rachunków rezerwowych OFE	17,1	18,6	108,8
Pozostałe przychody	1,2	3,0	250,0
Koszty związane z zarządzaniem otwartymi funduszami	454,2	496,9	109,4
Obowiązkowe obciążenia z tytułu zarządzania OFE	205,7	207,4	100,8
Koszty opłat agentów transferowych i rejestrów członków	71,1	70,2	98,7
Koszty opłat na funkcjonowanie KNF i rzecznika ubezpieczonych	9,4	11,3	120,2
Koszty z tytułu tworzenia w OFE rachunków premiowych	21,9	23,9	109,1
Koszty wpłat na rachunek części podstawowej funduszy gwarancyjnych	19,5	-3,6	x
Koszty wpłat na rachunek części dodatkowej funduszy gwarancyjnych	13,6	10,5	77,2
Koszty z tytułu opłat transakcji nabycia i zbycia aktywów OFE	0,9	1,2	133,3
Koszty z tytułu prowizji dla ZUS od składek członków OFE	64,8	77,8	120,1
Koszty z tytułu transferów – prowizja dla ZUS	1,8	2,3	127,8
Koszty z tytułu transferów – opłata dla KDPW	1,8	2,4	133,3
Koszty pozostałych obowiązkowych obciążeń i opłat operacyjnych	0,9	11,5	13-kr.
Pozostałe obciążenia	248,5	289,5	116,5
Koszty usług akwizycyjnych	144,3	172,4	119,5
Koszty marketingu i promocji	17,7	20,6	116,4
Koszty ogólne zarządzania PTE, w tym:	86,5	96,5	111,6
wynagrodzenia	42,2	47,5	112,6
usługi obce	24,1	27,3	113,3
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8,7	9,2	105,7
Wynik techniczny PTE na zarządzaniu OFE	369,1	454,1	123,0
Pozostałe przychody operacyjne	2,1	3,2	152,4
Pozostałe koszty operacyjne	2,5	1,5	60,0
Wynik operacyjny	368,7	455,8	123,6
Przychody finansowe	45,6	58,7	128,7
Koszty finansowe	10,7	15,6	145,8
Wynik na działalności gospodarczej	403,6	498,9	123,6
Wynik brutto	403,6	498,9	123,6
Podatek dochodowy	50,8	89,1	175,4
Korekta aktywów lub pasywów z odroczonego podatku dochodowego	21,7	6,0	27,6
Wynik netto	331,1	403,7	121,9