

Szanowni Państwo,

Biuro Relacji Inwestorskich GPW przekazuje odpowiedzi na pytania zadane podczas konferencji wynikowej za II kw. 2013 r. (w dniu 31.07.2013 r.) za pośrednictwem Internetu, na które nie zdążyliśmy odpowiedzieć w trakcie tego spotkania.

Autorem pytań jest Pan Maciej Bobrowski z Domu Maklerskiego BDM.

1. Proszę o wytłumaczenie, dlaczego efektywny podatek za II kw. był wyższy i jaki może być efektywny podatek za cały 2013 rok?

Podatek efektywny za II kw. 2013 r. był wyższy ze względu na wysokość podatku odroczonego. W II kw. 2013 r. rozpoczęliśmy amortyzację systemu UTP, którego amortyzacja podatkowa jest szybsza od amortyzacji bilansowej. W przypadku amortyzacji bilansowej UTP wartości niematerialne i prawne amortyzujemy w ciągu 8 lat, środki trwałe w ciągu 5 lat. W przypadku amortyzacji podatkowej stosujemy amortyzację przyspieszoną – wartości niematerialne i prawne amortyzujemy w ciągu 2 lat, środki trwałe w ciągu 1 roku i 8 miesięcy.

W okresie stosowania amortyzacji przyspieszonej (podatkowej), amortyzacja podatkowa znacznie przewyższy amortyzację bilansową. W kolejnych okresach, już po zakończeniu amortyzacji podatkowej, będzie odwrotnie. To oznacza, że pojawi się różnica między wartością bilansową i podatkową UTP. 19% tej różnicy tworzy rezerwę na podatek odroczonego. W momencie zaprzestania amortyzacji podatkowej rezerwa stopniowo będzie rozwiązywana, zmniejszając w rachunku zysków i strat zapłacony podatek. Rezerwa na końcu 8-letniego okresu amortyzacji bilansowej zostanie wykorzystana do zera.

Zmiany w wysokości rezerwy w okresie amortyzacji znajdują odzwierciedlenie w rachunku wyników i start. W okresie stosowania amortyzacji przyspieszonej rezerwa na podatek odroczonego będzie zwiększać podatek w rachunku zysków i strat, co miało po raz pierwszy miejsce w II kw. 2013 r. Natomiast po okresie amortyzacji podatkowej stopniowe rozwiązywanie rezerwy będzie zmniejszać podatek. W związku z tym, w okresie stosowania amortyzacji przyspieszonej efektywna stopa podatku będzie wyższa niż 19%, po okresie amortyzacji podatkowej efektywna stopa podatku będzie natomiast niższa niż 19%. W całym 8-letnim okresie amortyzacji bilansowej średnia efektywna stopa podatku wyniesie 19%.

Poziom efektywnej stopy podatku w III i IV kw. 2013 r. wyniesie, podobnie jak w II kw., ok. 25%. W kolejnych okresach będzie ona maleć. Od drugiej połowy 2015 r. będzie osiągać wartości ok. 17-18%. (przy innych czynnikach niezmiennych).

2. Proszę o komentarz do wyników KDPW w II kw. oraz omówienie perspektyw na kolejne okresy dla KDPW, czy należy na coś szczególnie zwrócić uwagę?

Spadek przychodów operacyjnych w II kw. 2013 r. w porównaniu do I kw. 2013 r. o 10,8% wynika głównie z zaksięgowania opłat rocznych w przychodach I kwartału każdego roku (stąd przychody I kw. są z reguły nieporównywalne do kolejnych kwartałów). Wzrost kosztów działalności operacyjnej w II kw. 2013 r. w porównaniu do I kw. 2013 r. o 13% wynika m.in. z wyższych kosztów amortyzacji i wyższych kosztów usług obcych. W związku z tym, wynik netto Grupy KDPW w II kw. 2013 r. wyniósł 8,7 mln zł i był niższy o 38% kdk. W kolejnych kwartałach przychody KDPW będą determinowane głównie aktywnością inwestorów na GPW.

3. Czy poziom kosztów usług obcych w II poł. 2013 r. będzie odzwierciedlał poziom z II kw. czy będą to inne wartości?

Poziom kosztów usług obcych w II kw. 2013 r. może stanowić bazę dla następnych okresów. Zwracamy uwagę, że mogą się pojawić dodatkowe koszty doradztwa związane z prowadzonymi przez GPW projektami.