



GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE

# Wyniki działalności Grupy Kapitałowej GPW w I kwartale 2012 r.

Warszawa, 10.05.2012 r.





# BIZNES W TRUDNYCH WARUNKACH

- ✓ Spadek przychodów w I kw. 2012 r. spowodowany spadkiem obrotów akcjami i instrumentami pochodnymi częściowo zrekompenzowany wzrostem w segmencie obligacji oraz konsolidacją TGE w Grupie GPW
- ✓ I kw. 2012 r. trudny rynkowo: spadek obrotów akcjami na Głównym Rynku o 12,6% vs. I kw. 2011 r. oraz spadek wolumenu obrotów na rynku instrumentów pochodnych o 30,9% vs. I kw. 2011 r.
- ✓ Ciągłe wzrastające obroty na Treasury BondSpot Poland; wartość obrotów w transakcjach kasowych 118,3 mld zł (+64% w stosunku do I kw. 2011 r.)
- ✓ Planowane nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 93 mln zł w 2012 r.

## Wyniki finansowe Grupy GPW

tys. zł	Q1 2012	zmiana vs. Q1 2011	zmiana vs. Q4 2011
Przychody ze sprzedaży	63 938	-7,6%	5,0%
Koszty operacyjne	35 009	12,6%	-0,5%
Zysk operacyjny	35 650	-7,4%	31,5%
Zysk netto	33 515	-13,2%	36,6%
EBITDA <sup>1</sup>	44 200	-7,8%	34,0%

<sup>1</sup> EBITDA = EBIT + udział w zyskach jednostek stowarzyszonych + amortyzacja

## Akcje GPW na Giełdzie<sup>1</sup>

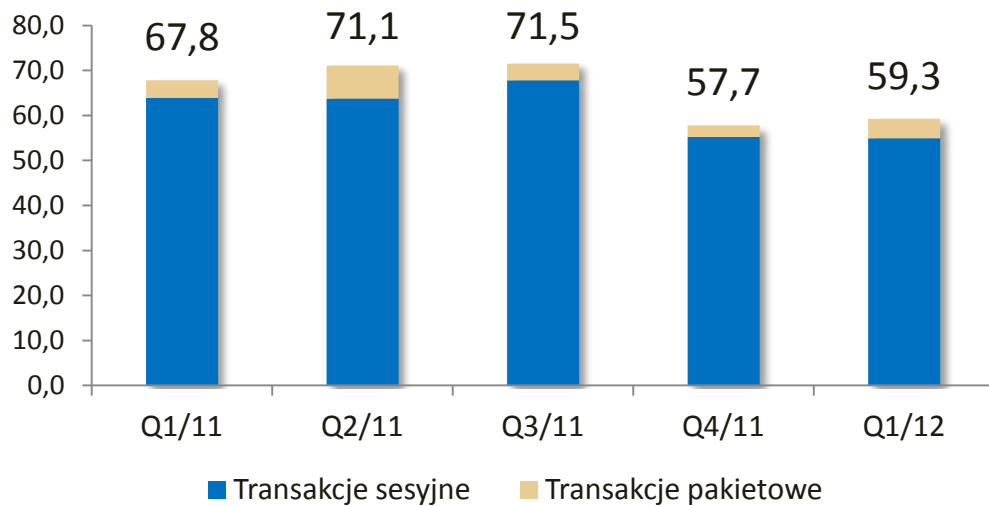
Kapitalizacja	1,72 mld zł
Średnia wartość obrotów na sesję w I kw. 2012 r.	3,49 mln zł
Stopa dywidendy	7,8%
Free float	64,62%
Wskaźnik obrotów <sup>2</sup>	50,5%

<sup>1</sup> Stan na 31.03.2012 <sup>2</sup> Uroczniona wartość obrotów za I kw. 2012 r. do kapitalizacji na 31.03.2012



# OBROTY AKCJAMI NA GŁÓWNYM RYNKU

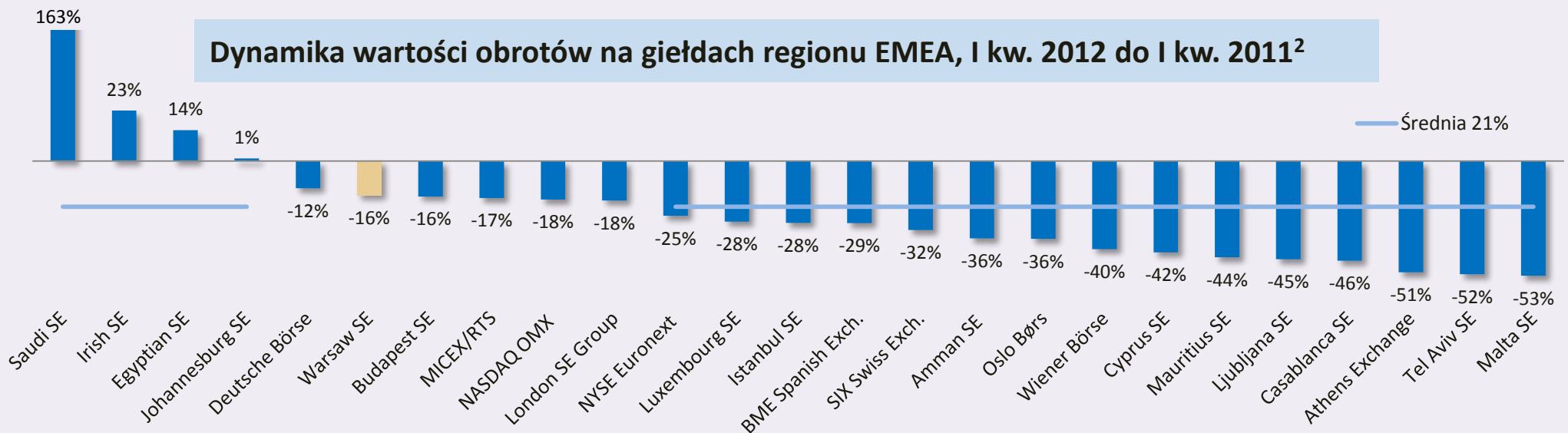
Kwartalna wartość obrotów, mld zł



✓ Spadek obrotów akcjami na giełdach w regionie EMEA<sup>1</sup> średnio o 21% odzwierciedlony także na GPW

✓ Nieznacznie lepszy I kw. 2012 r. w porównaniu do IV kw. 2011 r. (wzrost o 2,7%)

Dynamika wartości obrotów na giełdach regionu EMEA, I kw. 2012 do I kw. 2011<sup>2</sup>



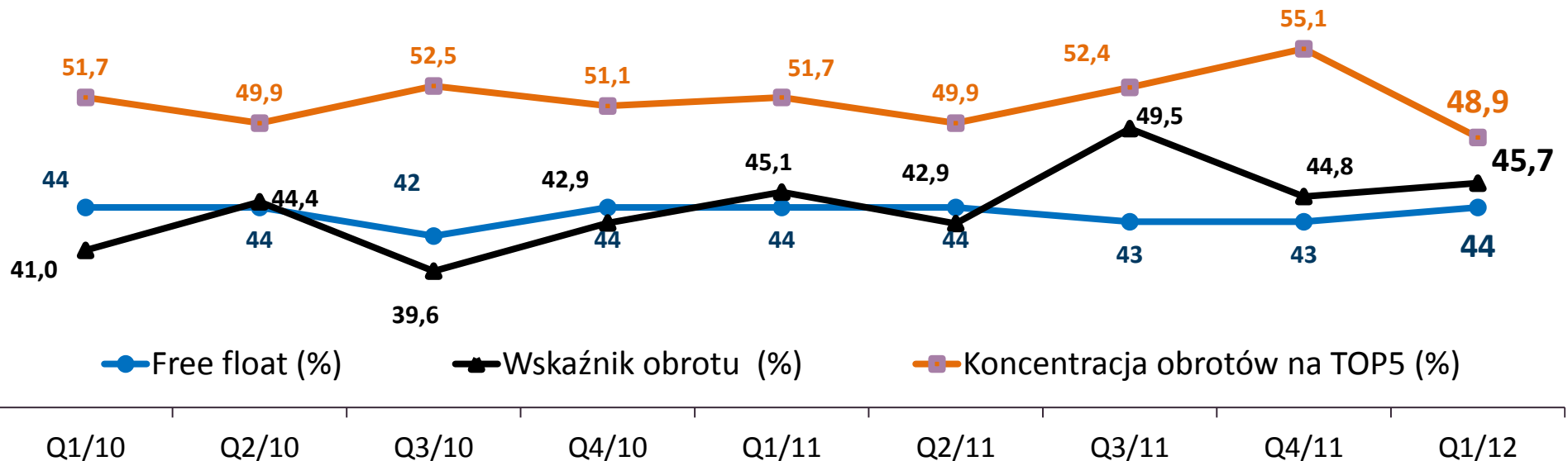
<sup>1</sup> Region EMEA: Europa, Afryka i Bliski Wschód

<sup>2</sup> Źródło: WFE, obroty sesyjne w walucie lokalnej (z uwagi na drobne różnice metodologiczne dane zaprezentowane na wykresie nieznacznie różnią się od publikowanych przez GPW)



# PARAMETRY GŁÓWNEGO RYNKU AKCJI

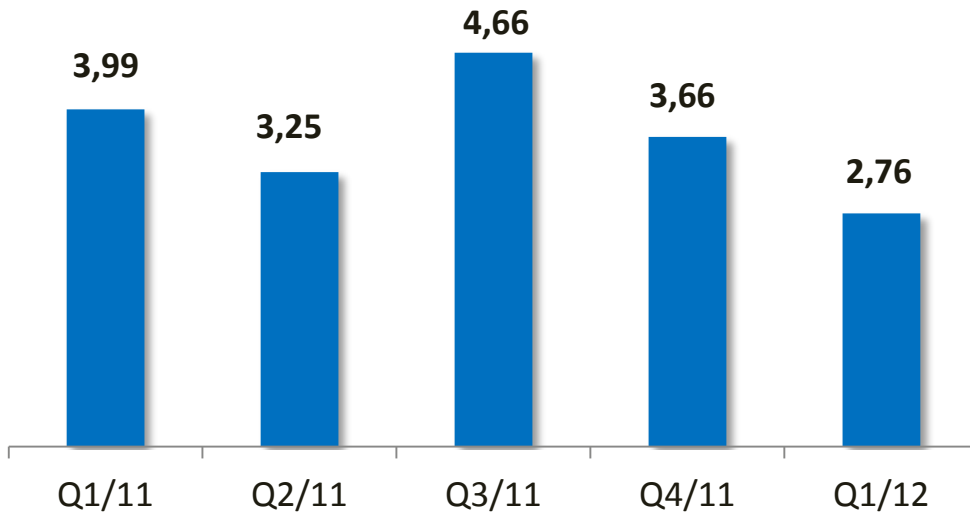
- ✓ Niższe obroty na Głównym Rynku wynikiem spadku kursów akcji, ale aktywność inwestorów równie wysoka jak w poprzednich kwartałach, na co wskazuje wskaźnik obrotu na poziomie 45,7%
- ✓ Free float na koniec I kw. 2012 r. wzrósł o 1 pp. do 44% w porównaniu do końca 2011 r.
- ✓ Koncentracja obrotów na TOP 5 spadła w I kw. 2012 r. o 6,2 pp., w porównaniu do końca 2011 r.





# INSTRUMENTY POCHODNE

**Kwartalny wolumen obrotów instrumentami pochodnymi, mln sztuk**

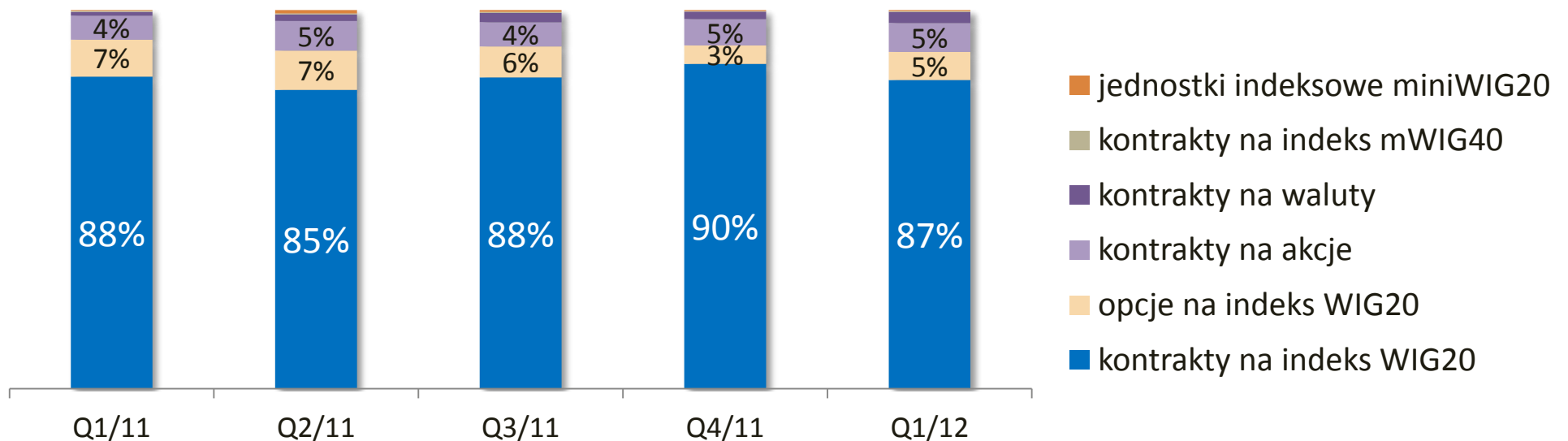


✓ Spadek wolumenu obrotów instrumentami pochodnymi w I kw. 2012 o 30,9%

✓ Nowe klasy kontraktów na akcje wprowadzone do obrotu w I kw. 2012 (obecnie w obrocie 22 klasy kontraktów na akcje)

✓ Udział kontraktów na indeks WIG20 w wolumenie obrotów instrumentami pochodnymi poniżej 90%

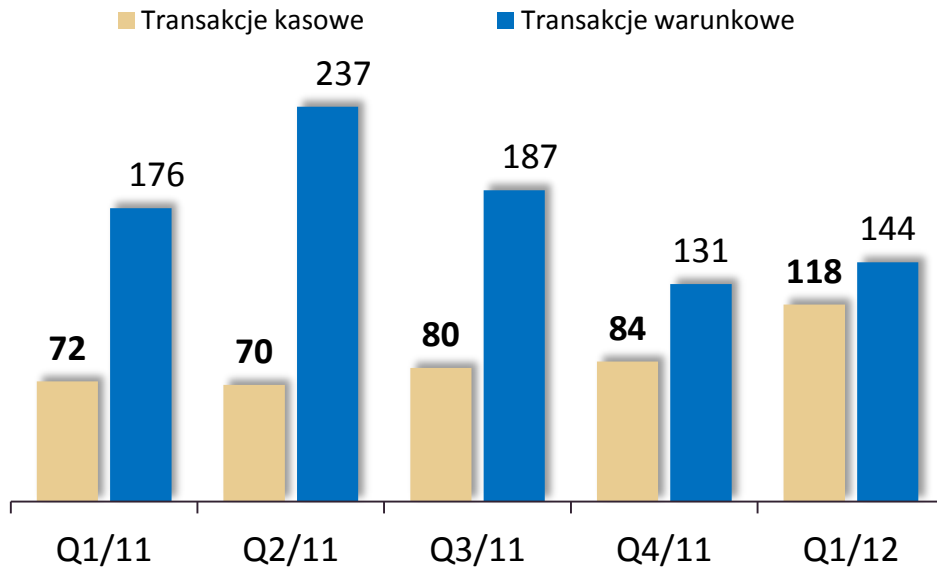
**Struktura wolumenu obrotów instrumentami pochodnymi, %**





# RYNKI OBLIGACJI GRUPY GPW

## Wartość obrotów na TBS Poland (mld zł)

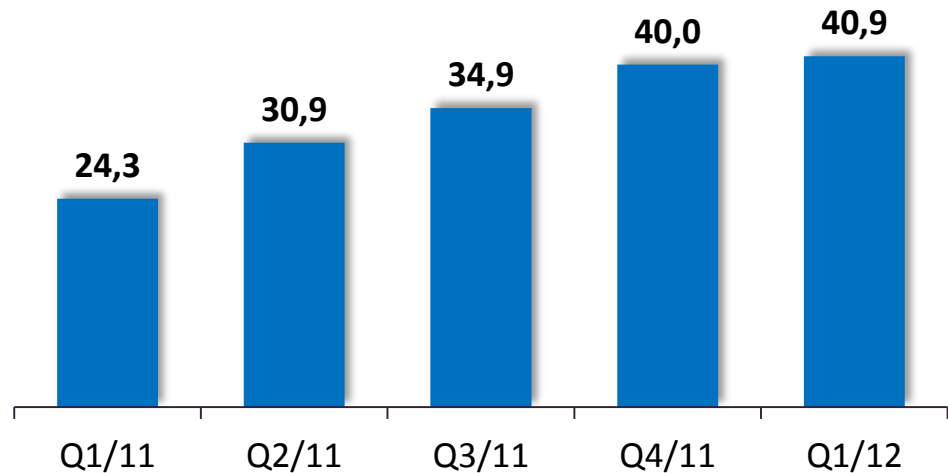


✓ Wzrost wartości obrotów w transakcjach kasowych TBSP:

I kw. 2012 / I kw. 2011: (+64%)

I kw. 2012 / IV kw. 2011: (+41%)

## Wartość emisji obligacji na Catalyst (mld zł) Obligacje nieskarbowe



✓ Dynamiczny wzrost liczby emitentów i wartości emisji na rynku Catalyst – wartość emisji na Catalyst zwiększyła się o 68% w stosunku do I kw. 2011 r. do 40,9 mld zł

✓ W I kw. 2012 r. przybyło 18 nowych emitentów

✓ Wartość obrotów sesyjnych obligacjami nieskarbowymi na Catalyst w I kw. 2012 r. 418 mln zł

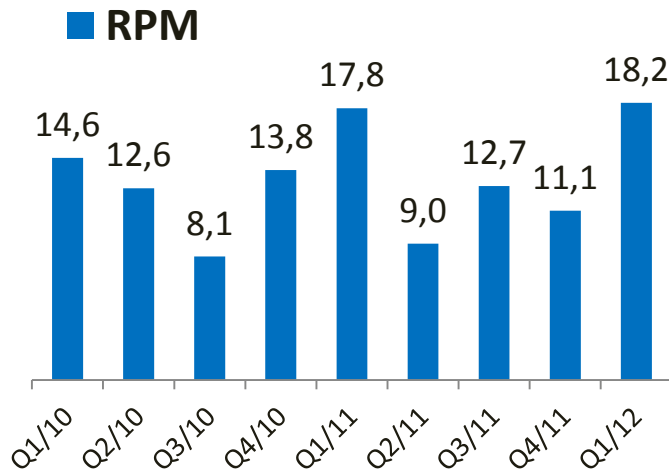
I kw. 2012 / I kw. 2011: (+460%)

I kw. 2012 / IV kw. 2011: (+227%)

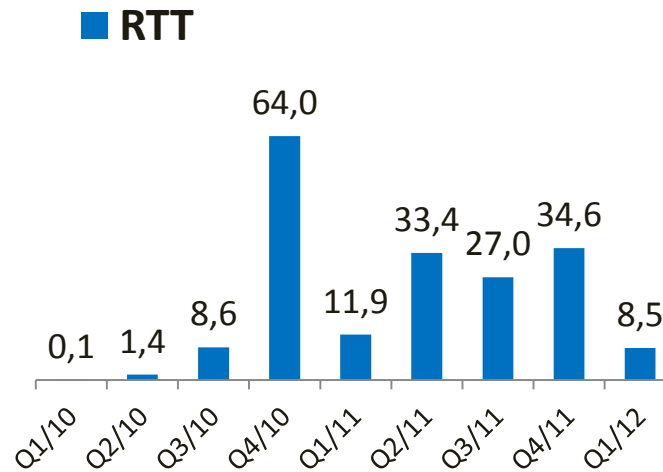


# TOWAROWA GIEŁDA ENERGII – DANE RYNKOWE

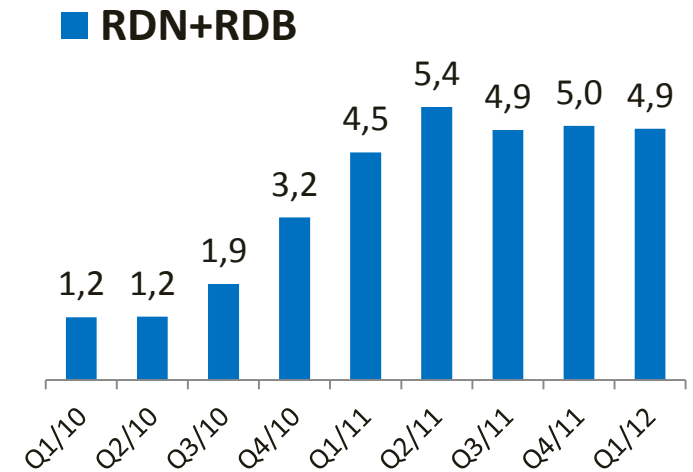
## Wolumen obrotów na rynkach prowadzonych przez TGE (TWh)



**RPM** – Rynek Praw Majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej



**RTT** – Rynek Terminowy Towarowy dla kontraktów forward na dostawę energii elektrycznej



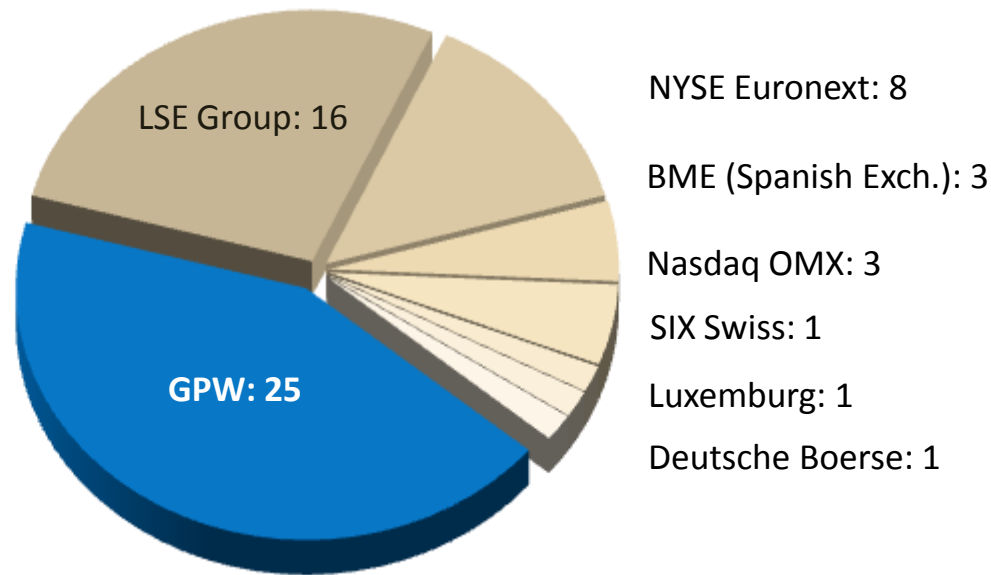
**RDN** – Rynek Dnia Następnego (fizyczny rynek spot dla energii)  
**RDB** – Rynek Dnia Bieżącego (intra-day)

- ✓ Rekordowy wolumen obrotu na Rynku Praw Majątkowych w I kw. 2012 r. wynikiem obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia do umorzenia za 2011 r. do 31 marca 2012 r.
- ✓ Spadek obrotów na RTT wynikiem m. in. małej kontraktacji energii z dostawą w 2013 r.; brak podaży ze strony wytwórców energii, w związku z niepewnością dot. przyszłych kosztów produkcji energii (nie są jeszcze znane m. in. przydziały darmowych uprawnień do emisji CO2 w latach 2013-2019)



# SYTUACJA NA RYNKU PIERWOTNYM

## Liczba debiutów w Europie w I kw. 2012 r. <sup>1</sup>



- ✓ GPW pierwsza pod względem liczby debiutów i czwarta pod względem wartości debiutów w Europie
- ✓ łączna wartość ofert przeprowadzonych na GPW w pierwszych trzech miesiącach 2012 roku (14 mln euro) zbliżona do poziomu odnotowanego w IV kw. 2011 r.

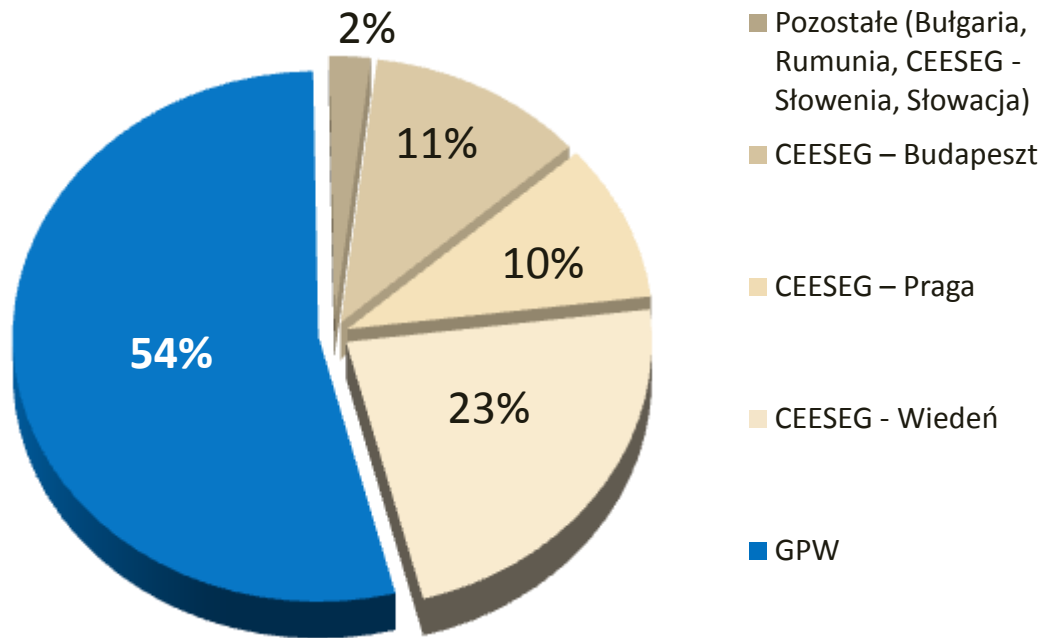
<sup>1</sup> Źródło: PwC (zestawienie nie uwzględnia transferów pomiędzy rynkami tej samej Grupy – m.in. z NewConnect na Główny Rynek GPW)





## POZYCJA W REGIONIE

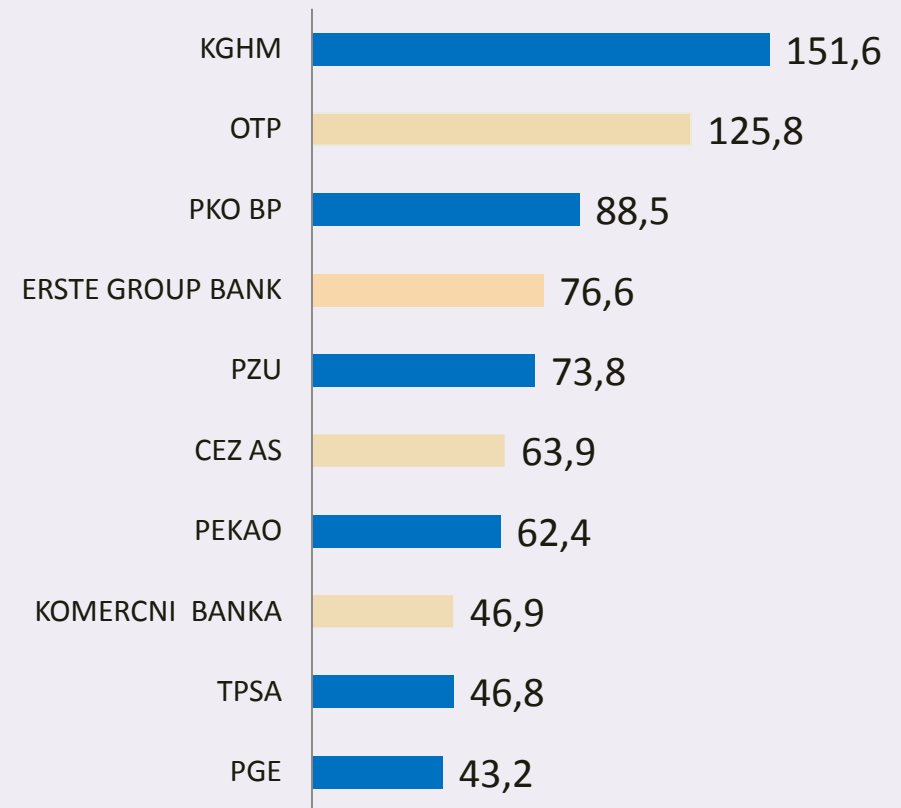
### Udział giełd regionu w obrotach sesyjnych akcjami w I kw. 2012 r.<sup>1</sup>



- ✓ Kolejny kwartał z rzędu GPW utrzymuje ponad 50% udział w obrotach akcjami w regionie

<sup>1</sup> Źródło: FESE, spółki krajowe

### TOP 10 spółek z regionu o najwyższych obrotach dziennych, mln zł<sup>2</sup>



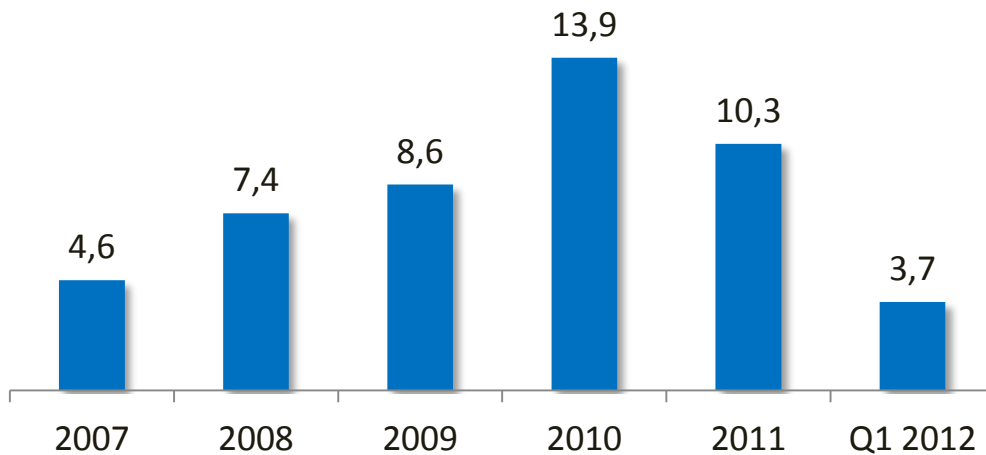
- ✓ Wśród 10 spółek o największych obrotach w regionie znajduje się 6 polskich spółek

<sup>2</sup> Źródło: Bloomberg, GPW, średnia dzienna wartość obrotów na rynku macierzystym, dane za ostatnie 6 miesięcy, przeliczone na PLN wg. kursu NBP z dnia 27.04.2012



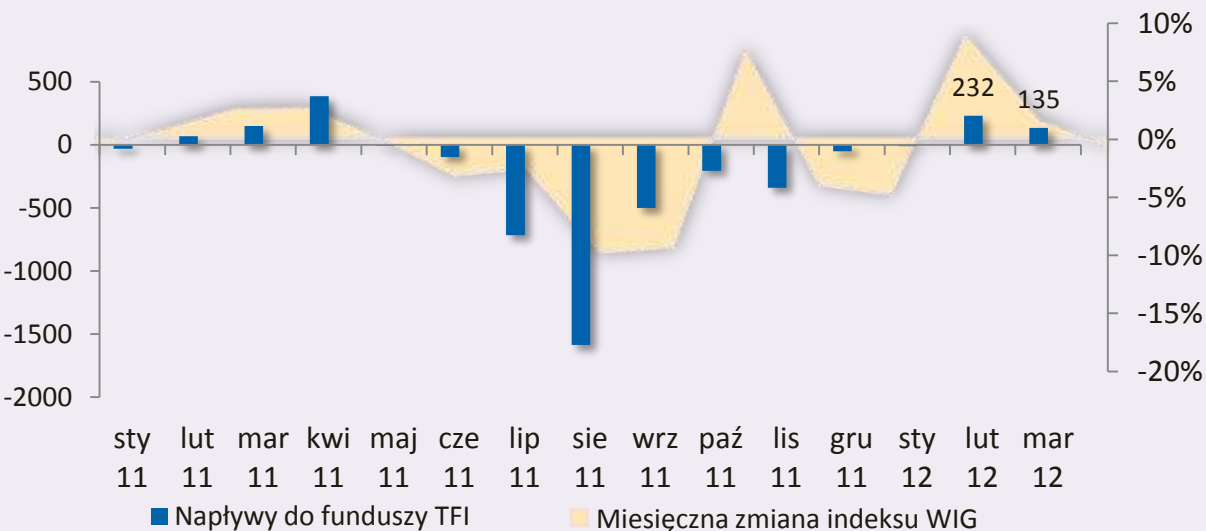
# OTOCZENIE RYNKOWE: KRAJOWI INWESTORZY INSTYTUCJONALNI

OFE: Saldo zakupów akcji, mld zł<sup>1</sup>



- ✓ Saldo zakupów akcji przez OFE w I kw. 2012 r. wyniosło 3,7 mld zł przy 10,3 mld zł w całym 2011 r.
- ✓ Udział akcji w portfelach funduszy emerytalnych wzrósł z 30,8% na koniec grudnia 2011 do 33,9% na koniec marca 2012<sup>1</sup> (przy limicie zaangażowania w akcje 45% w 2012 roku)

TFI: napływy netto do akcyjnych funduszy inwestycyjnych, mln zł<sup>2</sup>



- ✓ W I kw. 2012 r. klienci TFI wpłacili do akcyjnych funduszy inwestycyjnych 367 mln zł

<sup>1</sup> Źródło: KNF, DM PKO BP

<sup>2</sup> Źródło: IZFA, Analizy Online, GPW

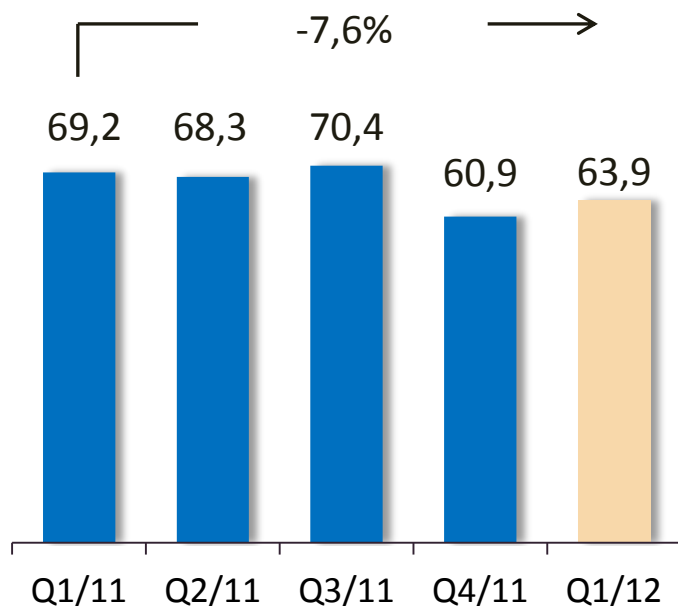


# Dane finansowe Grupy GPW

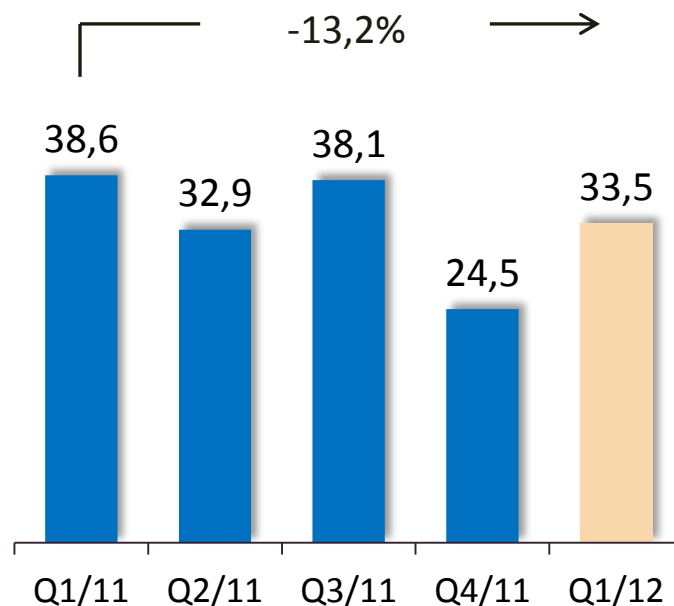


# PODSTAWOWE DANE FINANSOWE GRUPY GPW

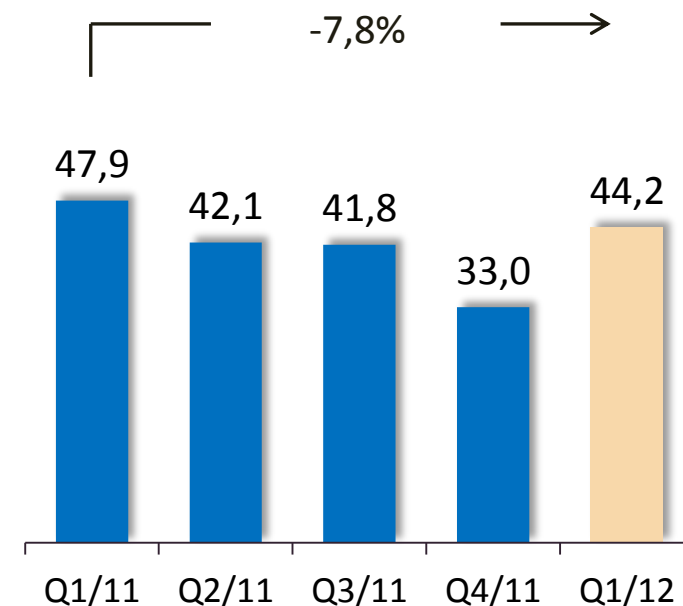
## Przychody ze sprzedaży (mln zł)



## Zysk netto (mln zł)



## EBITDA<sup>1</sup> (mln zł)



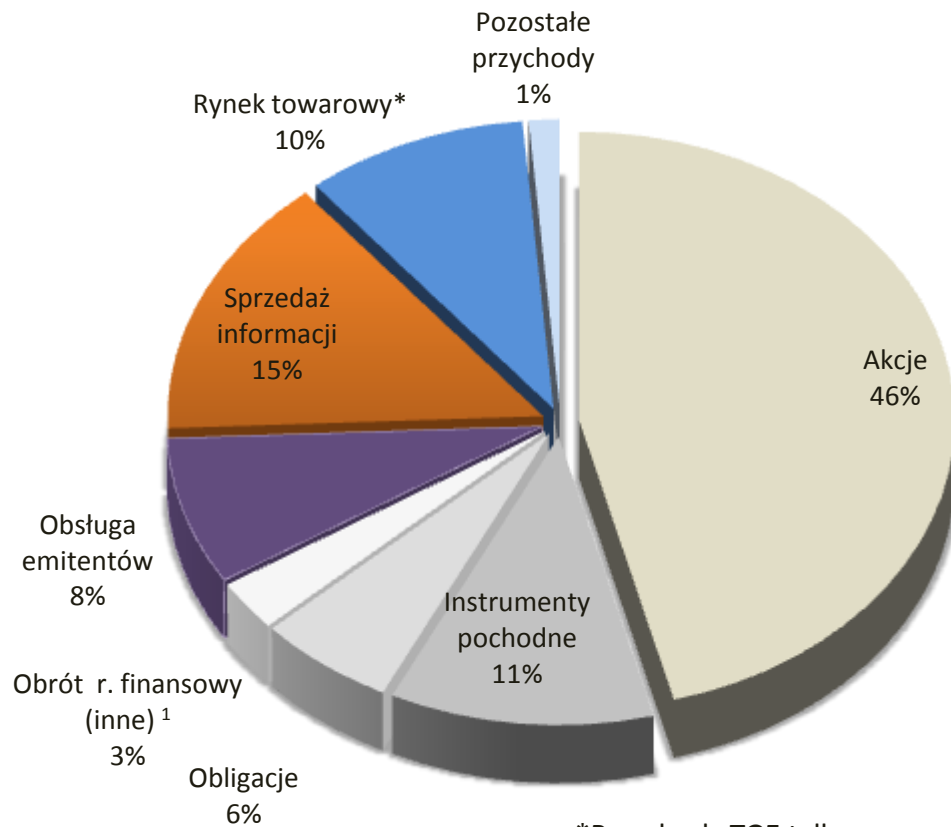
- ❑ Spadek przychodów w I kw. 2012 r. w porównaniu do I kw. 2011 r. o 7,6%. Wzrost przychodów w I kw. 2012 r. w porównaniu do IV kw. 2011 r. o 5,0% efektem m.in. konsolidacji TGE od marca 2012 r.
- ❑ Zysk netto w I kw. 2012 r. wzrósł o 36,6% w porównaniu do IV kw. 2011 r. oraz spadł o 13,2% wobec I kw. 2011 r.
- ❑ EBITDA w I kw. 2012 r. wzrosła o 34,0% wobec IV kw. 2011 r. oraz spadła o 7,8% wobec I kw. 2011 r.

<sup>1</sup> EBITDA = EBIT + udział w zyskach jednostek stowarzyszonych + amortyzacja



# STRUKTURA PRZYCHODÓW

## Struktura przychodów ze sprzedaży w I kw. 2012 r.



\*Przychody TGE tylko z marca 2012 oraz przychody poee w I kw. 2012 r.

tys. zł	Q1 2012	Q1 2011	zmiana vs. Q1 2011
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>63 938</b>	<b>69 164</b>	<b>-7,6%</b>
<b>Rynek finansowy</b>	<b>56 958</b>	<b>68 068</b>	<b>-16,3%</b>
Akcje	29 376	39 931	-26,4%
Instrumenty pochodne	7 255	10 308	-29,6%
Instrumenty dłużne	3 777	3 125	20,9%
Obrót r. finansowy (inne) <sup>1</sup>	1 829	1 194	53,1%
Obsługa emitentów	5 289	5 296	-0,1%
Sprzedaż informacji	9 432	8 214	14,8%
<b>Rynek towarowy</b>	<b>6 135</b>	<b>447</b>	<b>1271,9%</b>
Obrót energią i praw. mająt. i inne opłaty	2 679	447	499,1%
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	2 066	-	-
Rozliczenia transakcji	1 390	-	-
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>845</b>	<b>649</b>	<b>30,3%</b>

<sup>1</sup> Opłaty od członków giełdy i inne instrumenty rynku kasowego

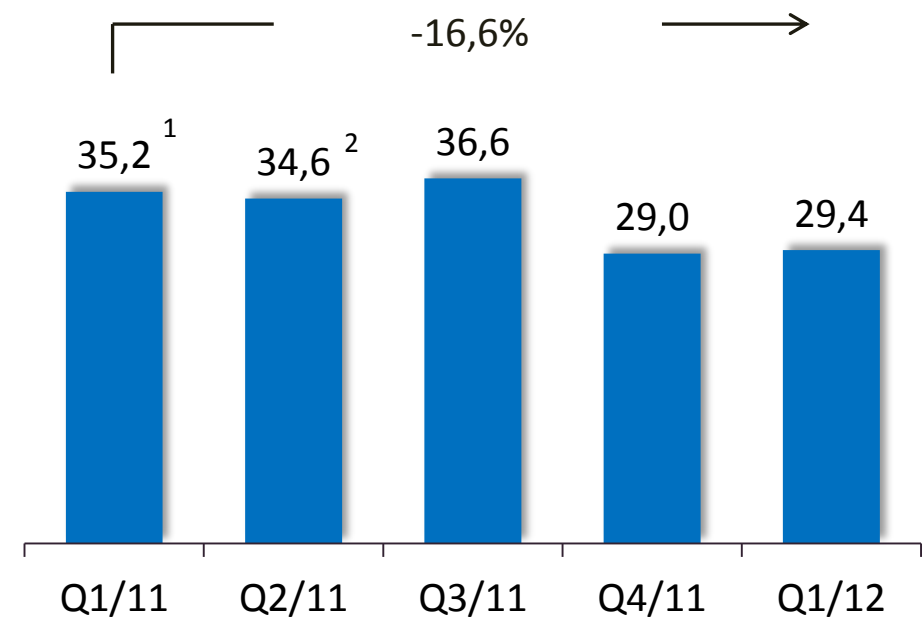
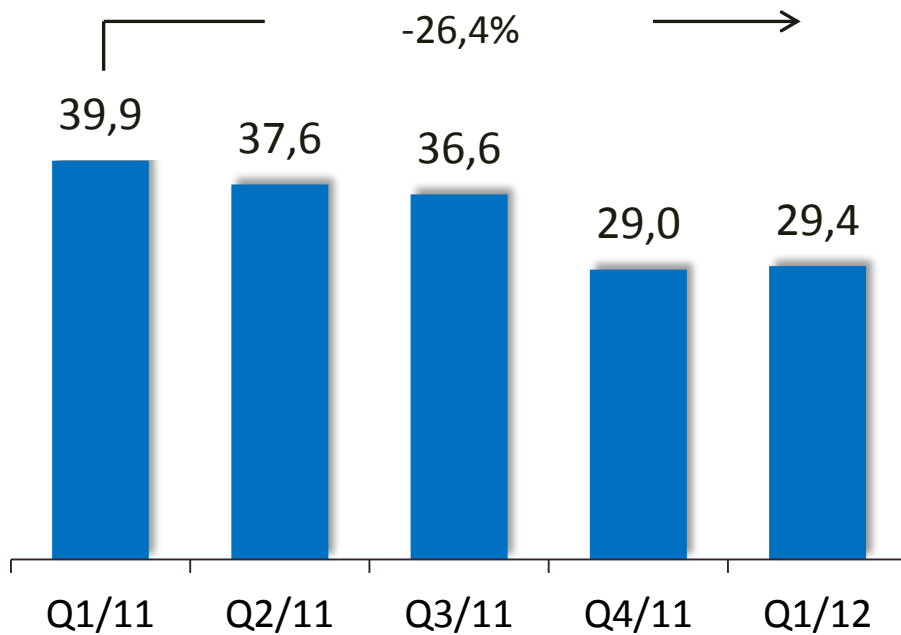


## RYNEK FINANSOWY: PRZYCHODY Z OBROTU AKCJAMI

**Przychody z obrotu akcjami w I kw. 2012 r. spadły o 16,6% vs. I kw. 2011 r. po uwzględnieniu jednorazowych wydarzeń z poszczególnych kwartałów**

Przychody z obrotu akcjami, mln zł

Skorygowane przychody z obrotu akcjami, mln zł



Na wysokość przychodów z obrotu akcjami w I kw. 2011 r. i I kw. 2012 r. wpłynęły:

- ❑ Spadek wartości obrotów akcjami na Głównym Rynku o 12,6%<sup>3</sup> w I kw. 2012 r. w stosunku do I kw. 2011 r.
- ❑ „Promocja antykryzysowa” w I kw. 2012 r. w wysokości 1,7 mln zł oraz 0,8 mln zł w IV kw. 2011 r.
- ❑ Przychody z wezwań w trybie nabycia znacznych pakietów akcji w I kw. 2011 r. (7,7 mln zł)
- ❑ 3,0 mln zł przychodów za I kw. 2011 r., które zostały uwzględnione w II kw. 2011 r.

<sup>1</sup> Przychód za I kw. 2011 nie uwzględnia 7,7 mln zł z tytułu wezwań oraz uwzględnia 3,0 mln zł, które zostały wykazane w wynikach II kw. 2011 r. tytułem korekty faktur za I kw. 2011 r.

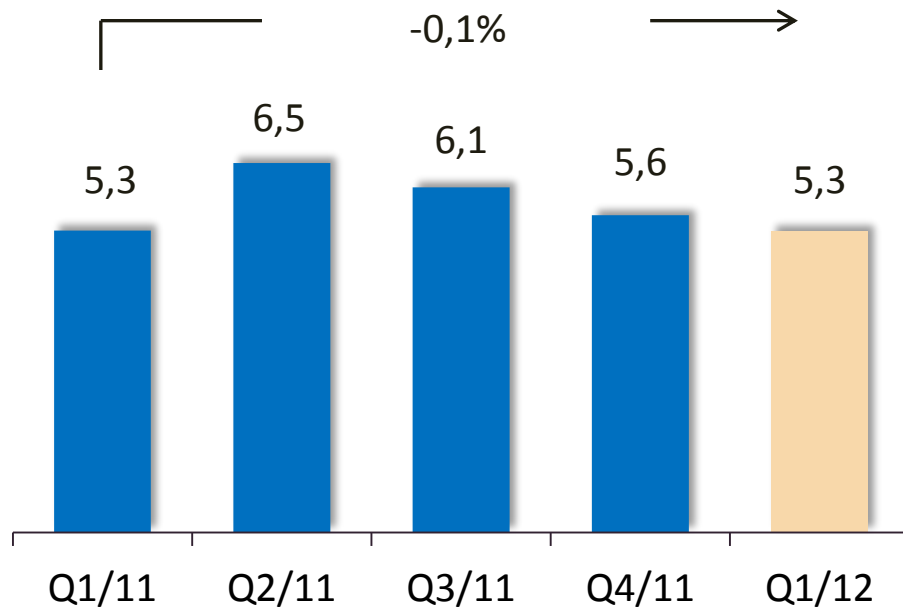
<sup>2</sup> Przychód za II kw. 2011 pomniejszony o 3,0 mln zł opłat z I kw. 2011 r.

<sup>3</sup> Źródło: GPW, obroty sesyjne i pakietowe



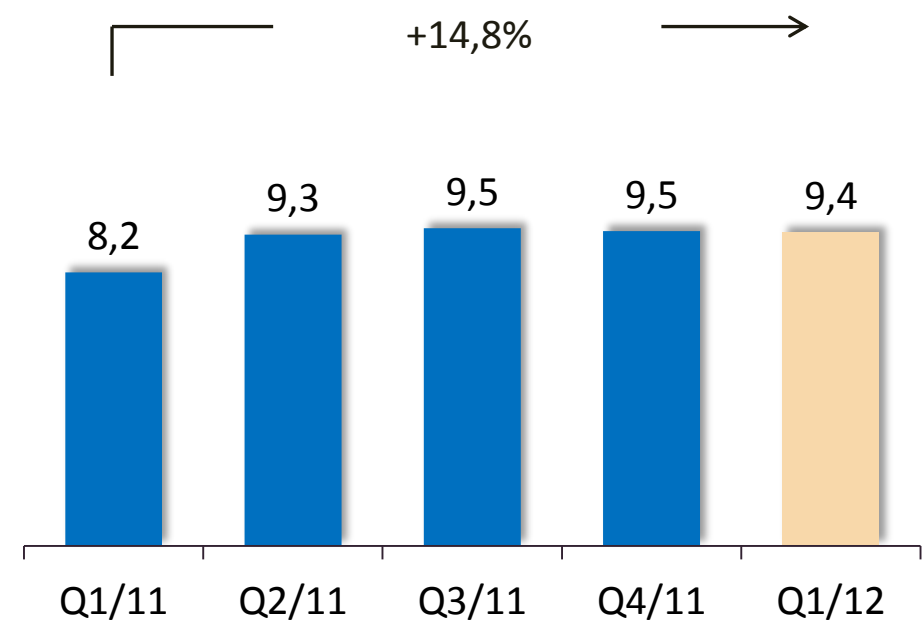
# OBSŁUGA EMITENTÓW I SPRZEDAŻ INFORMACJI

## Przychody z obsługi emitentów, mln zł



- ❑ Opłaty roczne w I kw. 2012 r. na zbliżonym poziomie do poprzednich kwartałów dzięki większej liczbie spółek, pomimo spadku kapitalizacji
- ❑ Udział opłat z rynku NewConnect wzrósł do 15% przychodów z obsługi emitentów w I kw. 2012 r.

## Przychody ze sprzedaży informacji, mln zł



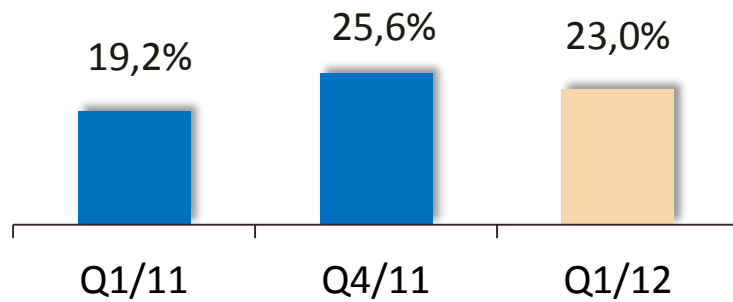
- ❑ Sprzedaż danych stabilnym źródłem przychodów
- ❑ Od stycznia 2012 r. wszystkie opłaty w złotych
- ❑ Wzrost liczby dystrybutorów do 59 w I kw. 2012 r. vs. 53 w I kw. 2011 r.

**Obsługa emitentów i sprzedaż informacji to stabilne źródło przychodów**

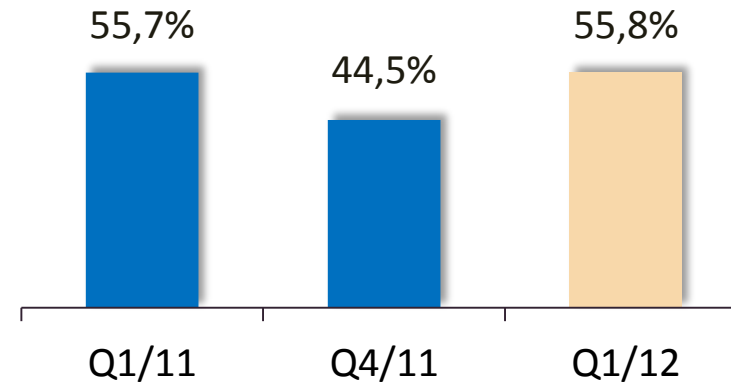


# WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

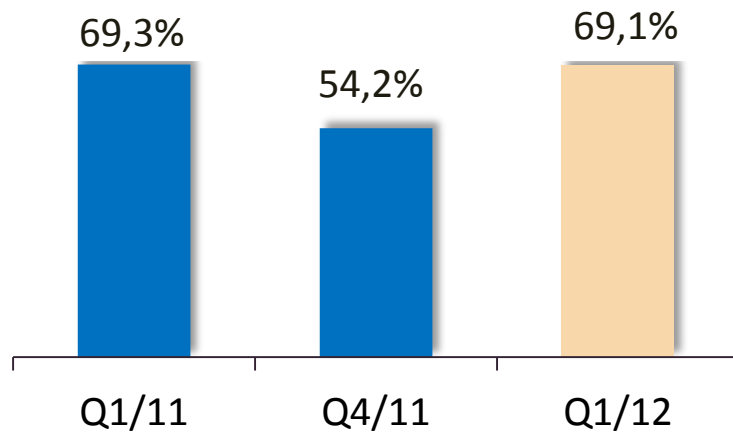
Stopa zwrotu z kapitałów własnych, ROE<sup>1</sup>, %



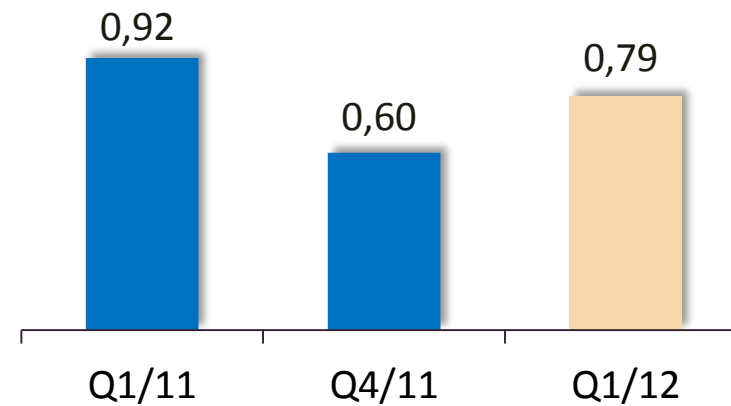
Marża zysku operacyjnego, %



Marża EBITDA<sup>2</sup>, %



Zysk na akcję, PLN



**Rentowność Grupy GPW utrzymana na wysokim poziomie**

<sup>1</sup> Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy

<sup>2</sup> EBITDA = EBIT + udział w zyskach jednostek stowarzyszonych + amortyzacja

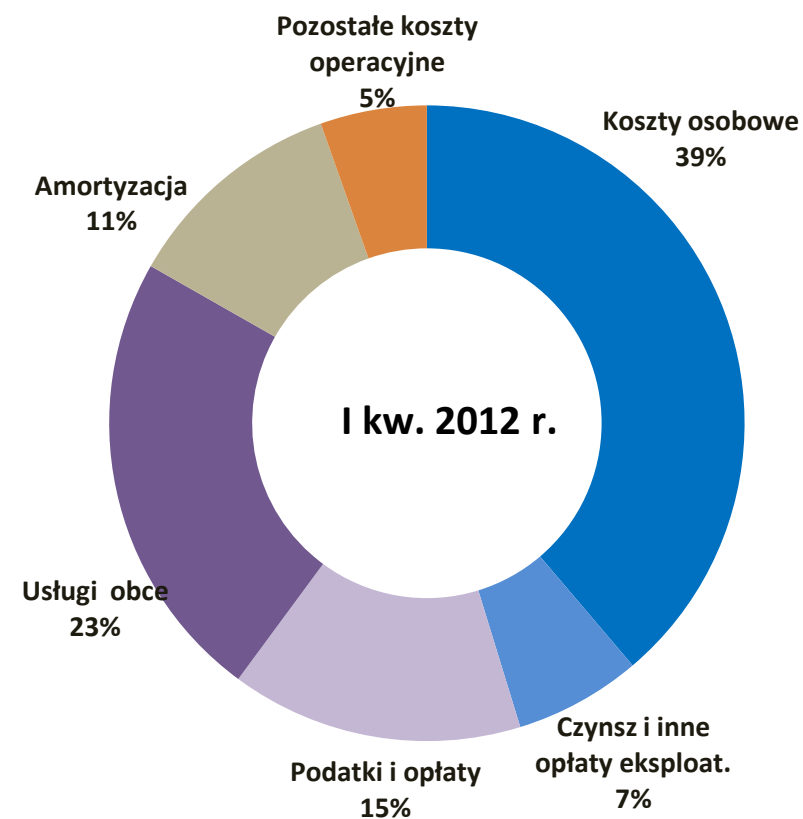




## KOSZTY OPERACYJNE

- ❑ Koszty działalności operacyjnej w I kw. 2012 r. niższe o 0,5% vs. IV kw. 2011 r. i wyższe o 12,6% w stosunku do I kw. 2011 r.
- ❑ Koszty uwzględniają koszty operacyjne Grupy TGE za marzec (2,3 mln zł)
- ❑ Wzrost kosztów osobowych w I kw. 2012 r. w stosunku do I kw. 2011 r. efektem konsolidacji Grupy TGE
- ❑ Wzrostu opłat na rzecz KNF (4,9 mln zł w I kw. 2012 r. vs. 3,9 mln w I kw. 2011 r.)

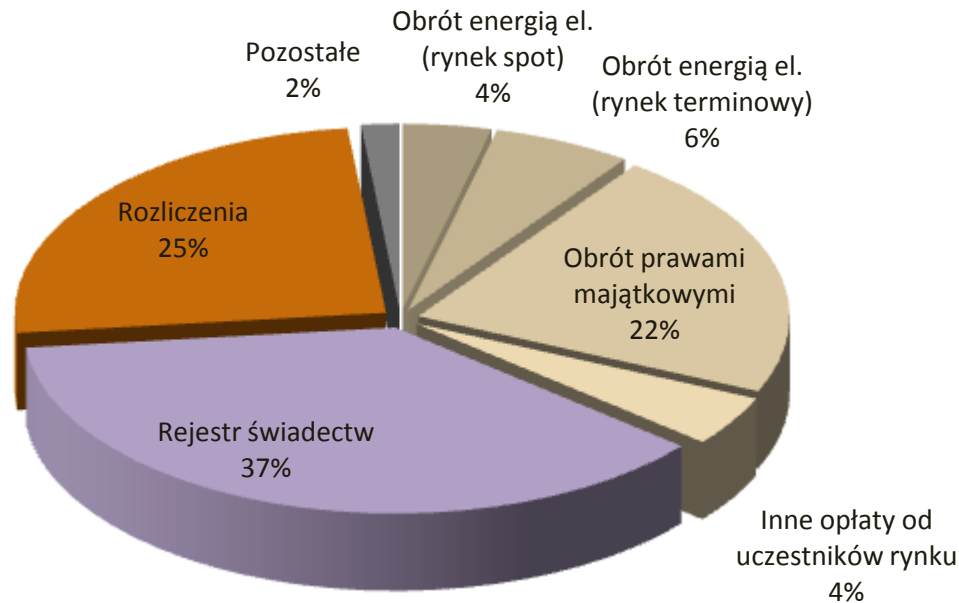
tys. zł	Q1 2012	Q1 2011	zmiana (r/r)	Q4 2011	zmiana vs. Q4 2011
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>35 009</b>	<b>31 083</b>	12,6%	<b>35 198</b>	-0,5%
Amortyzacja	3 973	3 979	-0,2%	3 889	2,2%
Koszty osobowe	13 580	12 177	11,5%	15 220	-10,8%
Czynsz i inne opłaty eksploat.	2 262	1 678	34,8%	1 767	28,0%
Podatki i opłaty	5 203	4 195	24,0%	1 791	190,5%
<i>w tym: KNF</i>	4 885	3 891	25,5%	1 331	267,0%
Usługi obce	8 094	7 313	10,7%	10 466	-22,7%
Pozostałe koszty operacyjne	1 897	1 741	9,0%	2 066	-8,2%



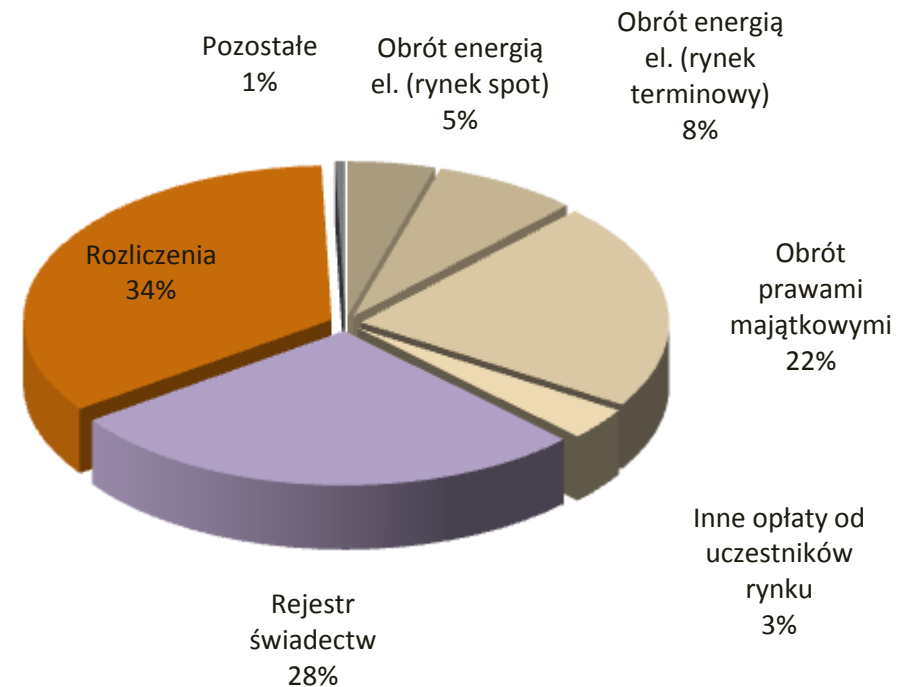


# GRUPA TGE – DANE FINANSOWE

## Struktura przychodów Grupy TGE w marcu 2012



## Struktura przychodów Grupy TGE w 2011 roku (55,96 mln zł)



## Podstawowe dane finansowe

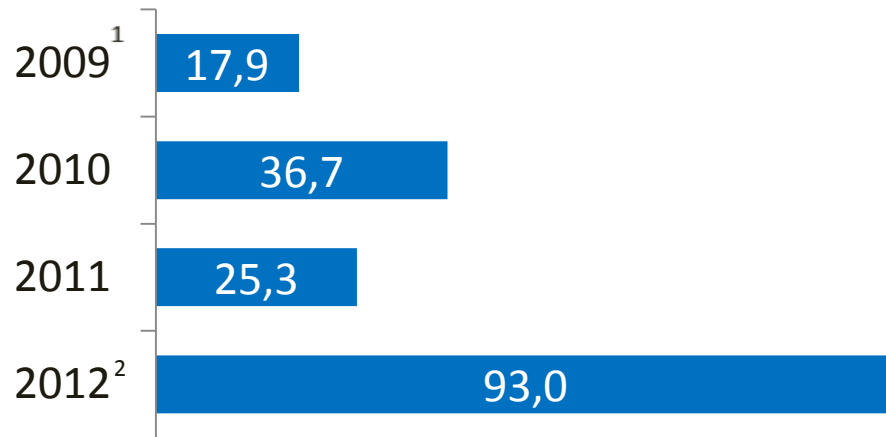
mln zł	Marzec 2012	Q1 2012
Przychody	5,5	17,4
Koszty operacyjne	2,3	5,5
Zysk operacyjny	3,3	11,9
Zysk netto	2,8	10,0

- ☐ Konsolidacja wyników Grupy TGE od marca 2012
- ☐ Udział GPW w kapitale zakładowym TGE wynosi 91,34% na 10.05.2012



# INWESTYCJE I ZADŁUŻENIE

## Wydatki inwestycyjne, mln zł



- ❑ Największą inwestycją w I kw. 2012 r. było przejęcie TGE, pomniejszone o środki pieniężne. Wartość inwestycji to 68,7 mln zł (cena zakupu TGE: 195,9 mln zł).
- ❑ Łączne nakłady inwestycyjne w 2012 roku, wyłączając TGE, zaplanowane na około 93 mln zł

## Wskaźniki zadłużenia

	31.03.2012	31.12.2011
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <sup>3</sup>	46,7%	32,5%

- ❑ W 1 kw. 2012 r. koszt obsługi zadłużenia wyniósł 3,9 mln zł
- ❑ Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego w I kw. 2012 r. wyniósł 46,7% w porównaniu do 32,5% na koniec 2011 r.

<sup>1</sup> Wydatki inwestycyjne w 2009 roku wyłączając inwestycje w BondSpot

<sup>2</sup> Planowane nakłady inwestycyjne w 2012 roku wyłączając inwestycje w TGE

<sup>3</sup> Zobowiązania oprocentowane (zobowiązania z tytułu odsetek oraz z tytułu zwrotu kapitału pożyczkowego)/ kapitał własny skonsolidowany dla Grupy GPW



# BILANS

mln zł	31.03.2012	31.12.2011	30.09.2011	30.06.2011	31.03.2011
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>513,3</b>	<b>355,3</b>	<b>348,9</b>	<b>394,0</b>	<b>395,9</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	129,3	128,7	125,0	118,0	117,2
Wartości niematerialne	209,9	60,6	59,8	59,5	59,8
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	152,5	147,9	145,3	141,5	144,1
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11,0	11,8	12,3	67,3	66,3
Pozostałe aktywa trwałe	10,5	6,3	6,5	7,6	8,4
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>477,7</b>	<b>377,6</b>	<b>183,2</b>	<b>239,5</b>	<b>210,3</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	57,4	56,7	55,9	0,0	31,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	340,6	291,1	75,5	189,0	131,8
Inne	79,7	29,9	51,8	50,6	47,4
<b>Aktywa razem</b>	<b>991,0</b>	<b>732,9</b>	<b>532,0</b>	<b>633,5</b>	<b>606,1</b>
Kapitał własny jedn. dominującej	560,8	524,5	499,3	461,0	562,8
Zobowiązania długoterminowe	263,3	175,5	3,5	3,4	3,6
Zobowiązania krótkoterminowe	166,9	32,9	29,3	169,2	39,6
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>991,0</b>	<b>732,9</b>	<b>532,0</b>	<b>633,5</b>	<b>606,1</b>

- ❑ Przejęcie Towarowej Giełdy Energii oraz emisja obligacji odzwierciedlone w bilansie
- ❑ Wartość firmy powstała z przejęcia TGE to 147,8 mln zł
- ❑ Wzrost zobowiązań długoterminowych do 26,6% pasywów wynikiem m.in. emisji obligacji GPW
- ❑ Depozyty zabezpieczające i Fundusz Gwarancyjny IRGiTu 87,2 mln zł w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty”



# Relacje Inwestorskie GPW

[ir@gpw.pl](mailto:ir@gpw.pl)

ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa

## Zastrzeżenie prawne

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka” lub „GPW”) na potrzeby jej akcjonariuszy, analityków oraz innych kontrahentów. Niniejsza prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów. Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiegokolwiek usługi.

Dane przedstawione w prezentacji zostały zaprezentowane z należytą starannością, jednak należy zwrócić uwagę, iż niektóre dane pochodzą ze źródeł zewnętrznych i nie były niezależnie weryfikowane. W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.

GPW nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszej prezentacji. GPW informuje, że w celu uzyskania informacji dotyczących Spółki należy zapoznać się z raportami okresowymi lub bieżącymi, które są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.