



**GK GPW**

Prezentacja  
inwestorska


Grudzień 2022



# Agenda

<b>GK GPW w pigułce</b>	<b>3</b>
Podsumowanie działalności GK GPW w Q3 2022 r.	10
Nasze szanse i atuty inwestycyjne	15
Wyniki finansowe w Q3 2022 r.	38
Załączniki	49

# Najważniejsze informacje o GPW



## Operator największej giełdy akcji, instrumentów pochodnych i towarów w Europie Środkowo-Wschodniej

Na GPW przypada 95% obrotu akcjami polskich spółek



## Zdywersyfikowany model biznesowy

- ♦ podstawowe linie biznesowe i rozwój usług IT
- ♦ atrakcyjna dywidenda (7,6% stopy dywidendy 2023e)



## Zdywersyfikowana baza uczestników rynku akcji<sup>1</sup>:

- ♦ inwestorzy zagraniczni (63%)
- ♦ lokalni inwestorzy instytucjonalni (19%)
- ♦ inwestorzy indywidualni (18%)



## Zaangażowanie GPW w rozwój ESG w Polsce

- ♦ indeks WIG ESG
- ♦ wytyczne do raportowania ESG dla emitentów (maj 2021)
- ♦ strategia ESG (grudzień 2021)



## Szerokie możliwości rozwoju

- ♦ nowe produkty (ETF, produkty strukturyzowane itp.)
- ♦ własna platforma tradingowa,
- ♦ nowe rozwiązania IT



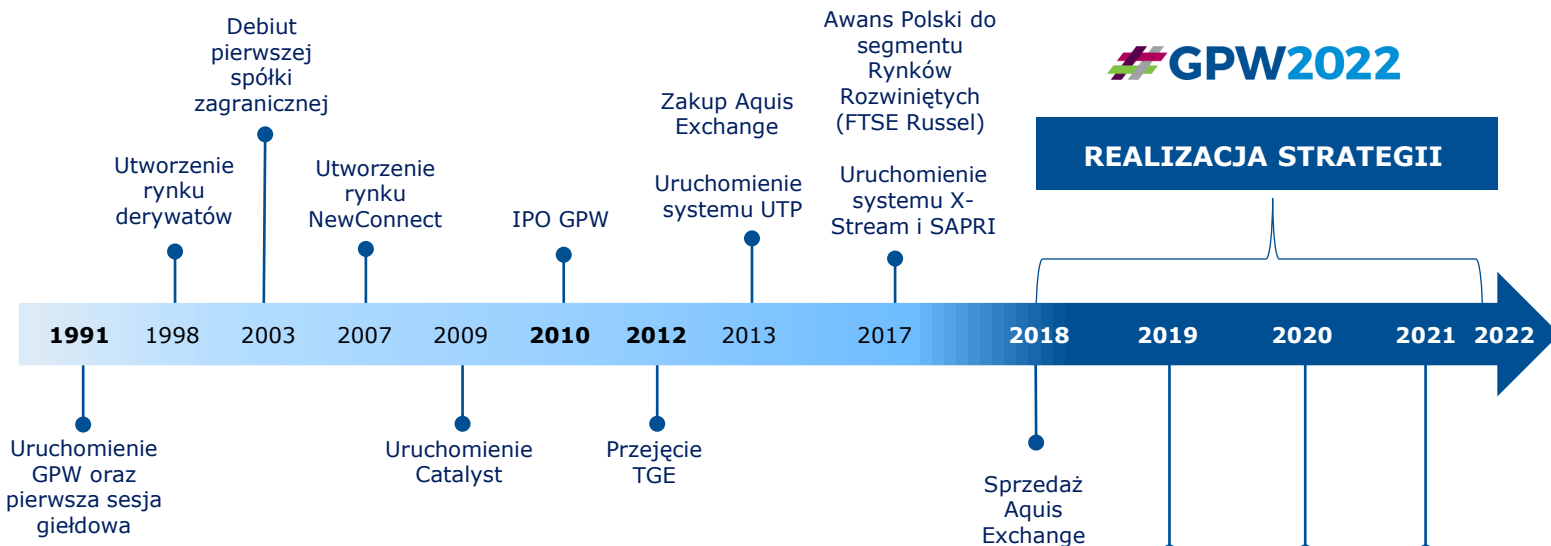
## Największy w regionie rynek IPO

Wiodące sektory to handel, e-commerce, gaming i biotechnologia

### Wybrane debiuty:

- ♦ Allegro: 9,2 mld PLN (2,1 mld EUR)
- ♦ HUUUGE: 1,67 mld PLN (372 mln EUR)
- ♦ PEPCO: 3,7 mld PLN (825 mln EUR)

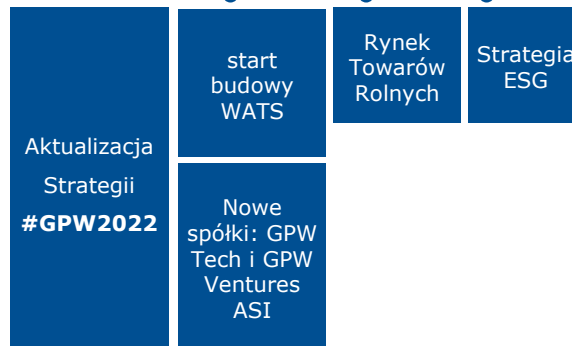
# Kamienie milowe



Strategia rozwoju GK GPW opiera się na budowaniu wartości poprzez rozwój dotychczasowych linii biznesowych oraz nowych segmentów, przy zachowaniu rentowności oraz dyscypliny w zarządzaniu ryzykiem.

Aktualizacja strategii skupia się wokół czterech obszarów rozwoju:

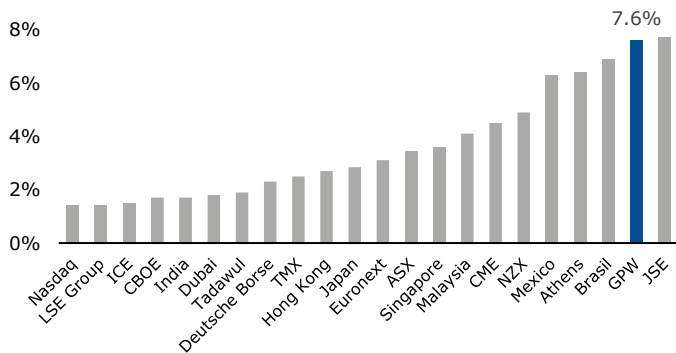
- rozwój podstawowego biznesu
- rozwój przez dywersyfikację i wejście w nowe obszary biznesowe
- tworzenie nowych rozwiązań technologicznych
- utrzymanie atrakcyjnej polityki dywidendowej



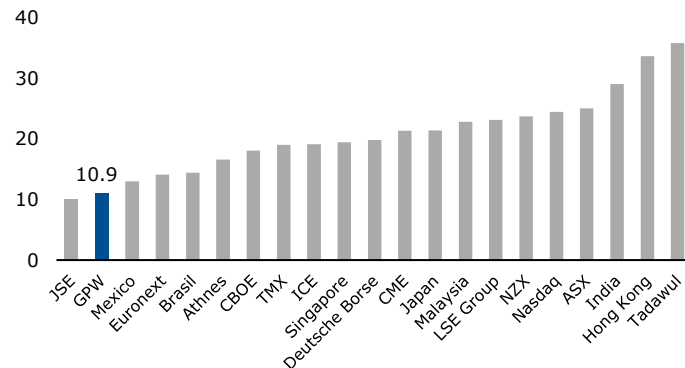
# Atrakcyjna dywidenda i niska wycena na tle innych giełd



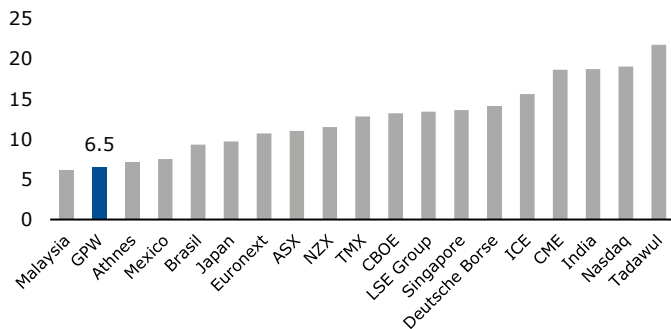
## Prognozowana stopa dywidendy 2023E<sup>1</sup>



## Wskaźnik C/Z 2023E



## Wskaźnik EV/EBITDA 2023E



## Mnożniki spółek porównywalnych

	C/Z 2022	C/Z 2023	EV/EBITDA 2022	EV/EBITDA 2023	Stopa dywidendy 2023 <sup>1</sup>	Kapitalizacja (mln USD)
mediana (21 giełd)	21,5	20,6	13,4	12,8	3,0%	-
GPW	10,3	10,9	5,9	6,5	7,6%	338
dyskonto (%)	-52%	-47%	-56%	-49%	+4,6 pkt. proc.	-

<sup>1</sup> prognozowana stopa dywidendy w 2023E z zysku za 2022E  
Źródło: Bloomberg, grudzień 2022

# Doświadczona kadra zarządzająca

## Zarząd GPW



### **Marek DIETL**, Prezes Zarządu

Zdożył doświadczenie w ponad dwudziestu Radach Nadzorczych, Komisjach Rewizyjnych, Komitetach Inwestycyjnych. Podejmował również działalność społeczną i ekspercką, m.in. jako Doradca Prezydenta RP, Doradca Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, mediatora w sądzie polubownym przy Komisji Nadzoru Finansowego, Radzie Edukacji Ekonomicznej Narodowego Banku Polskiego. Kierował zespołami ds. Instrumentów Finansowych powołanymi przez Dyrektora Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.



### **Monika GORGON**, Członek Zarządu, COO

Od 2017 r. jako dyrektor nadzorowała na GPW obszar compliance, ryzyka, ciągłości działania, AML i kontroli wewnętrznej oraz kierowała doradczym Komitetem GPW ds. Compliance. Rozległe doświadczenie zdobywała w branży regulowanej m.in. w Grupie Citi oraz Orange Polska, jak również jako Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej spółki GPW Benchmark S.A. Od sierpnia 2022 r. pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki BondSpot S.A.



### **Adam MŁODKOWSKI**, Członek Zarządu, CFO

Po zakończeniu pracy w sektorze bankowym został założycielem oraz prezesem dwóch niezależnych firm konsultingowych, zajmujących się m.in. restrukturyzacją, pozyskiwaniem kapitału, wycenami aktywów i doradztwem strategicznym. W trakcie 2020 r. był niezależnym członkiem rady nadzorczej KDPW\_CCP S.A. W 2020 r. po uzyskaniu zgody KNF objął stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych w Towarowej Giełdzie Energii S.A. Od kwietnia 2021 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej IRGIT S.A.



### **Izabela OLSZEWSKA**, Członek Zarządu, CSO

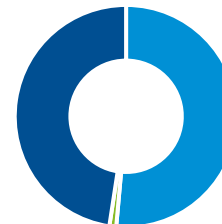
Z rynkiem kapitałowym związana od 1992 roku, początkowo jako analityk w Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego, a od 1999 roku jako pracownik Giełdy Papierów Wartościowych. Na GPW pełniła różne funkcje menedżerskie w obszarze rozwoju biznesu i sprzedaży. Od lipca 2019 r. pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej TGE. Od października 2015 r. do czerwca 2019 r. była członkiem Rady Nadzorczej spółki Bondspot. Do czerwca 2018 r. była członkiem Rady Dyrektorów spółki Aquis Exchange.

## Akcjonariat

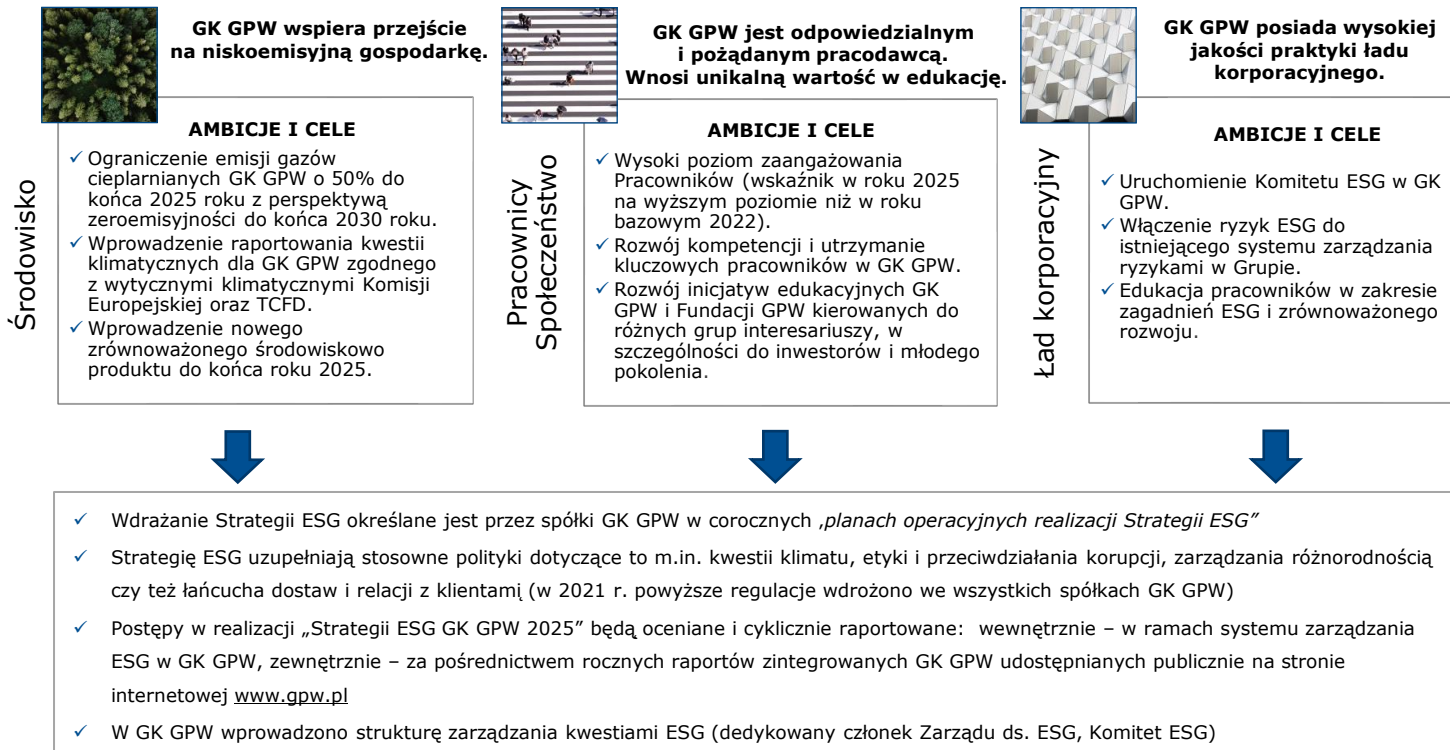


- Skarb Państwa - akcje uprzywilejowane 35,01%
- pozostali - akcje uprzywilejowane 0,18%
- pozostali akcjonariusze - akcje na okaziciela (free float) 64,80%

## Udział głosów na WZA

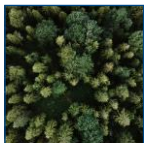


- Skarb Państwa - akcje uprzywilejowane 51,80%
- pozostali - akcje uprzywilejowane 0,27%
- pozostali akcjonariusze - akcje na okaziciela (free float) 47,93%



# ESG – środowisko, odpowiedzialność społeczna, ład korporacyjny

## E



## S



## G



### Realizacja Strategii ESG GK GPW 2025

- ◆ W ramach struktury zarządzania kwestiami ESG w GK GPW tematyka ESG jest regularnie przedmiotem omówienia przez Zarząd GPW, Komitet ESG oraz Radę Grupy
- ◆ Prowadzimy warsztaty/wykłady skierowane do pracowników w zakresie zagadnień ESG (w III kw. skupiliśmy się na kwestiach compliance w zakresie etyki, przeciwdziałaniu nadużyciom oraz polityki antykorupcyjnej)
- ◆ Prowadzimy działania wdrażające zarządzanie ryzykiem ESG w ramach systemu zarządzania ryzykiem w GPW

Jako organizator rynku prowadzimy działania wspierające rozwój inicjatyw związanych ze zrównoważonym rozwojem

- ◆ Realizowaliśmy działania edukacyjne („Ring the Bell for Financial Literacy”, Letnia Szkoła Giełdowa, GO4Poland)
- ◆ Działamy na rzecz promocji i rozwoju rynku zielonych obligacji (konferencja z UN GC nt. raportu „Zielone Finanse 2022”).
- ◆ Promujemy tematykę zrównoważonego rozwoju oraz finansowania (trwa II edycja konkursu Liderzy ESG, odbyło się V badanie dotyczące wpływu czynników ESG na decyzje inwestycyjne uczestników rynku kapitałowego)

### WKŁAD W REALIZACJĘ 17 CEŁÓW ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU 2030



### RAPORT ZINTEGROWANY



2021  
RAPORT ZINTEGROWANY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW

Publikacja w Czerwcu 2022  
Raport dostępny na stronie  
<https://www.gpw.pl/esg-gpw>

### PARTNERSTWA



### INDEKS

# WIG ESG

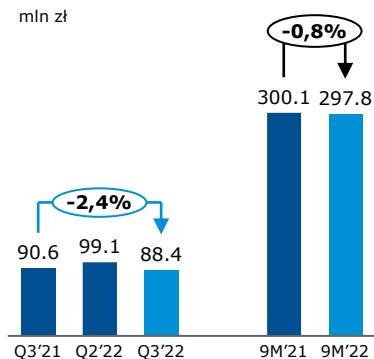


GK GPW w pigułce	3
<b>Podsumowanie działalności GK GPW w Q3 2022 r.</b>	<b>10</b>
Nasze szanse i atuty inwestycyjne	15
Wyniki finansowe w Q3 2022 r.	38
Załączniki	49

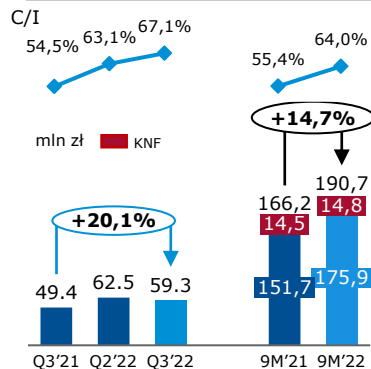
# Wyniki finansowe w Q3'22



## Przychody ze sprzedaży



## Koszty operacyjne



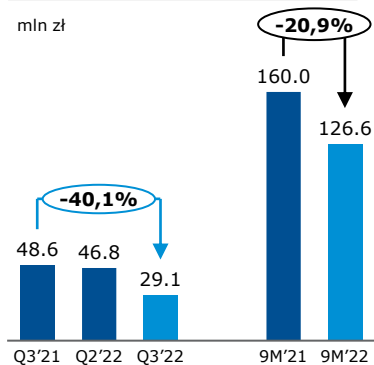
## Przychody ze sprzedaży

- ◆ Spadek przychodów w Q3'22 o 2,4% rdr do 88,4 mln zł. Efekt niższych przychodów z rynku towarowego (29,8 mln zł vs. 35,8 mln zł) oraz wyższych przychodów z rynku finansowego (58,0 mln zł vs. 54,4 mln zł).

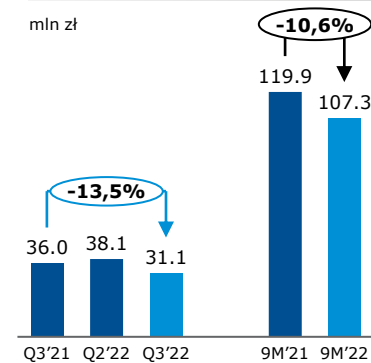
## Koszty operacyjne

- ◆ Wzrost kosztów operacyjnych w Q3'22 o 20,1% rdr do 59,3 mln zł. Efekt wzrostu kosztów usług obcych (18,5 mln zł vs. 13,5 mln zł) i łącznych kosztów osobowych (28,6 mln zł vs. 24,0 mln zł).

## EBITDA



## Zysk netto



## EBITDA

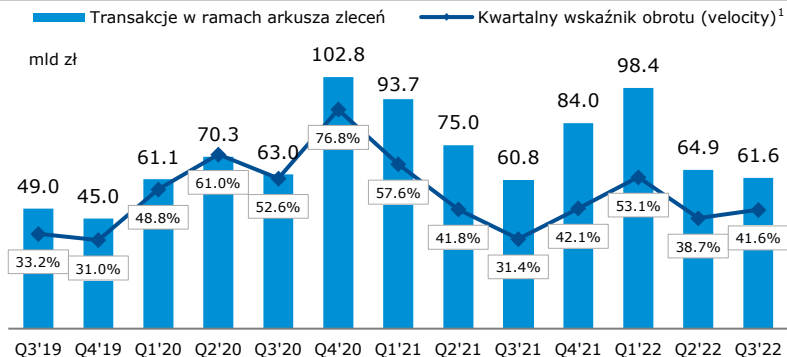
- ◆ Spadek EBITDA w Q3'22 o 40,1% rdr do 29,1 mln zł wynika z niższych przychodów na rynku towarowym (-16,8% rdr), przy jednoczesnym wzroście przychodów na rynku finansowym (+6,6% rdr), oraz wzrostu kosztów operacyjnych (+20,1% rdr).
- ◆ Dodatkowo w Q3'22 dokonano odpisu z tytułu utraty wartości firmy (BondSpot) w wysokości 6,7 mln zł. Odpis ujęto w pozostałych kosztach.

## Zysk netto

- ◆ Spadek zysku netto w Q3'22 o 13,5% rdr do 31,1 mln zł.

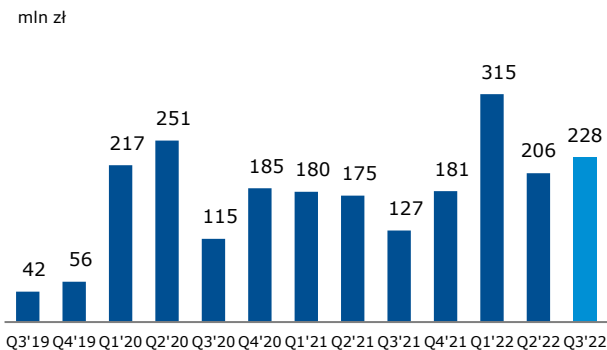
# Aktywność inwestorów

## Wartość obrotów sesyjnych akcjami na Głównym Ryнку



- ♦ Obroty sesyjne akcjami na GR w Q3'22: 61,6 mld zł (+1,2% rdr, -5,1% kdk)
- ♦ Średnie sesyjne obroty akcjami na GR: 974,5 mln zł w Q3'22 vs. 1 072,7 mln zł w Q2'22 vs. 946,2 w Q3'21
- ♦ Średnia opłata na rynku akcji: 2,13 pb w Q3'22 (2,22 pb w Q3'21 vs. 2,11 pb w Q2'22)
- ♦ Obroty sesyjne na NC w Q3'22: 458,8 mln zł (-50,7% rdr, -19,8% kdk).
- ♦ Produkty strukturyzowane obroty w Q3'22: 738,2 mln zł (-5,4% rdr, -3,5% kdk).
- ♦ ETF obroty w Q3'22: 228,0 mln zł (+80,2% rdr, +10,9% kdk)
- ♦ Udział firm działających w ramach programu HVP/HVF w obrotach akcjami: 16,4% w Q3'22 vs. 14,1% w Q3'21. W ujęciu nominalnym: 10,2 mld zł vs. 8,5 mld zł
- ♦ Cztery debiuty na GR (przejścia z NewConnect), jeden debiut na NewConnect w Q3'22

## Wartość obrotu ETF

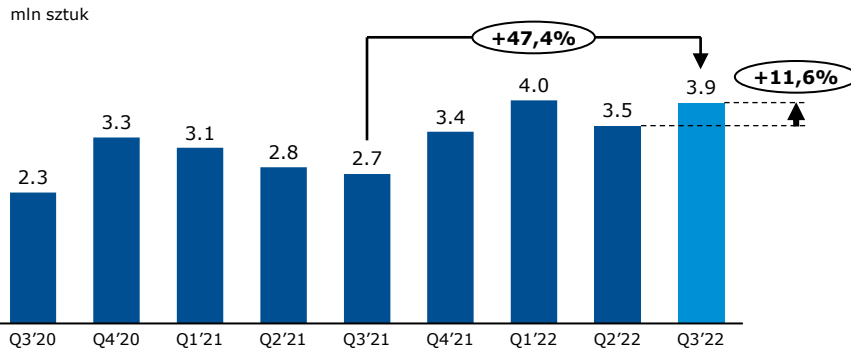


Q3'21	Q4'21	Q1'22	Q2'22	Q3'22
Liczba debiutów na Głównym Ryнку				
3	5	2	0	4
Liczba debiutów na NewConnect				
8	10	5	4	1
Wartość IPO – Główny Rynek i NewConnect (mln zł)				
1 020	2 406	20	14	77
Wartość SPO – Główny Rynek i NewConnect (mln zł)				
392	686	210	6 918	280

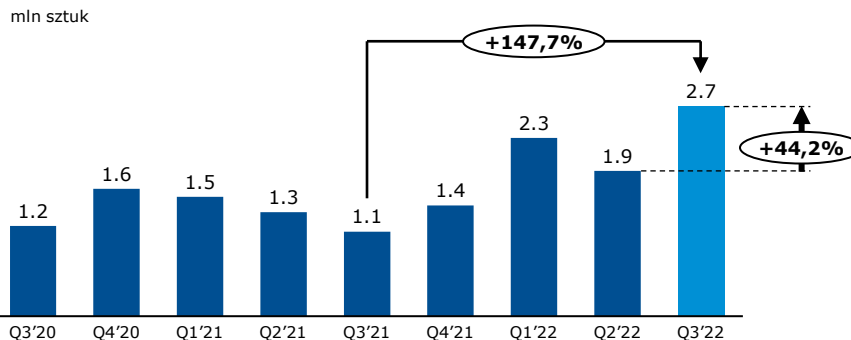
<sup>1</sup> Kwartałny wskaźnik obrotu liczony jako średnia miesięcznych wskaźników obrotu z danego kwartału (dane FESE)

# Wzrost obrotów instrumentami pochodnymi

## Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi



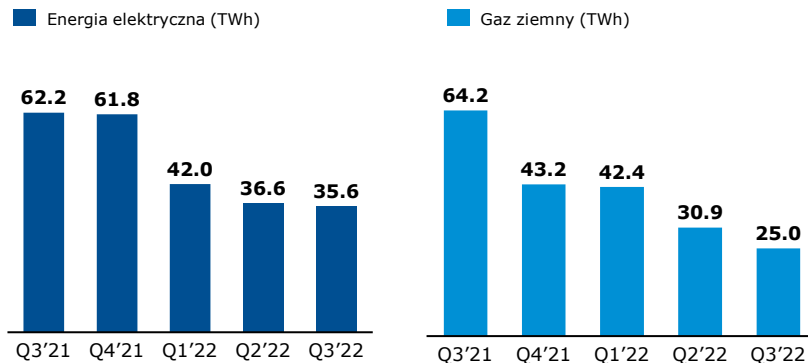
## Wolumen obrotu kontraktami na WIG20 najwyższy od 2011 r.



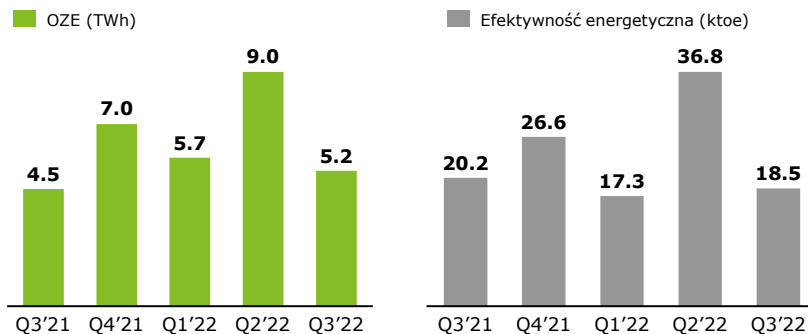
- ♦ Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w Q3'22: 3,9 mln szt. (+47,4% rdr, +11,6% kdk)
- ♦ Wolumen obrotu kontraktami terminowymi na WIG20 w Q3'22: 2,7 mln szt. (+147,7% rdr, +44,2% kdk). Najwyższy kwartalny wolumenu obrotu od IV kw. 2011 roku.
- ♦ Udział firm handlujących na rachunek własny kontraktami terminowymi w ramach programu HVP wyniósł: 7,4% w Q3'22 vs. 7,3% w Q3'21
- ♦ Zmienność w Q3'22:
  - ✓ WIG 24,9% (vs. 20,5% w Q2'22 oraz 13,2% w Q3'21)
  - ✓ WIG20 29,3% (vs. 24,4% w Q2'22 oraz 14,7% w Q3'21)

# Obroty na rynku towarowym w Q3'22

## Wolumen obrotu na rynkach spot i forward energii i gazu



## Wolumen obrotu prawami majątkowymi



### Rynek energii elektrycznej

- Całkowity wolumen transakcji zawartych na rynkach energii elektrycznej w Q3'22 wyniósł 35,6 TWh (-42,8% rdr, -2,6% kdk). Na rynku spot wolumen osiągnął 7,3 TWh (-23,3% rdr, -11,6% kdk). Na rynku terminowym wolumen to 28,3 TWh (-46,3% rdr, bez zmian kdk).

### Rynek gazu ziemnego

- Całkowity wolumen transakcji zawartych na rynkach gazu ziemnego w Q3'22, wyniósł 25,0 TWh (-61,1% rdr, -19,1% kdk). Na rynku spot gazu ziemnego wolumen wyniósł 3,2 TWh (-21,1% rdr, -27,2% kdk). Na rynku terminowym wolumen wyniósł 21,8 TWh (-63,8% rdr, -17,8% kdk).

### Rynek praw majątkowych

- Wolumen obrotu prawami majątkowymi dla OZE w Q3'22 wyniósł 5,2 TWh (+14,1% rdr, -42,5% kdk)
- Wolumen obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej w Q3'22 wyniósł 18,5 ktoe (-8,1% rdr, -49,7% kdk).

GK GPW w pigułce	3
Podsumowanie działalności GK GPW w Q3 2022 r.	10
<b>Nasze szanse i atuty inwestycyjne</b>	<b>15</b>
Wyniki finansowe w Q3 2022 r.	38
Załączniki	49

- 1** Zdywersyfikowany biznes, stabilne wyniki finansowe oraz atrakcyjna dywidenda, Strategia #GPW2022
- 2** Największa giełda papierów wartościowych w regionie - awans do grona rynków rozwiniętych (FTSE Russell oraz STOXX)
- 3** Największa gospodarka w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i lider wzrostu w Unii Europejskiej
- 4** Duża i nadal rosnąca baza klientów
- 5** Potencjał do dalszego wzrostu płynności i free float'u na rynku finansowym
- 6** Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK)
- 7** Perspektywiczny rynek towarowy

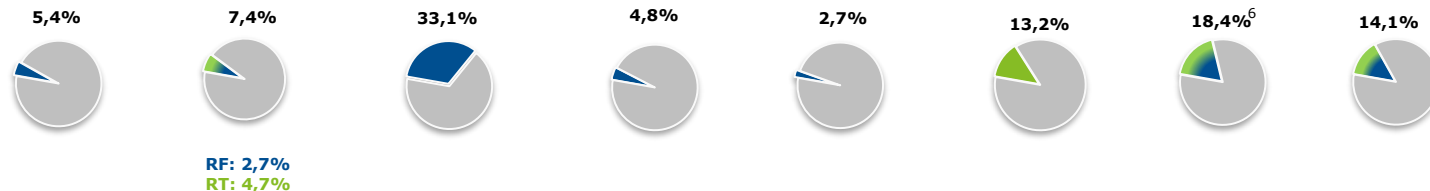
# 1 Szeroka gama produktów i usług



Obsługa emitentów	Obrót					Usługi post-tradingowe <i>uwzględnia RŚP<sup>1</sup> i RGP<sup>2</sup></i>	Sprzedaż informacji
	Członkostwo	Akcje i inne	Pochodne	Obligacje	Rynek towarowy <i>nie uwzględnia RŚP<sup>2</sup></i>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Akcje</li> <li>Obligacje</li> <li>ETF-y</li> <li>Warranty</li> <li>Produkty strukturyzowane</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dostęp i wykorzystanie systemów tradingowych</li> <li>Uczestnictwo w rynkach</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Akcje</li> <li>Produkty strukturyzowane</li> <li>Warranty</li> <li>ETFy</li> <li>Certyfikaty inwestycyjne</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kontrakty terminowe</li> <li>Opcje</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Obligacje korporacyjne</li> <li>Obligacje komunalne</li> <li>Obligacje banków spółdzielczych</li> <li>Listy zastawne</li> <li>Bony skarbowe</li> <li>Obligacje skarbowe</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Energia – rynek terminowy i spot</li> <li>Gaz – rynek terminowy i spot</li> <li>Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia energii</li> <li>Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub></li> <li>Giełdowy Rynek Rolny</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Usługi depozytowe</li> <li>Usługi rozrachunkowe</li> <li>Usługi rozliczeniowe</li> <li>RŚP<sup>1</sup></li> <li>RGP<sup>2</sup></li> <li>KDPW<sup>3</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dane w czasie rzeczywistym</li> <li>Dane opóźnione</li> <li>Dane historyczne</li> <li>Indeksy</li> <li>Dot. wszystkich rynków GK GPW (GPW, TGE, TBSP, GPW Benchmark)</li> </ul>

■ Rynek finansowy ■ Rynek towarowy

## Udział w przychodach <sup>4</sup>, LTM <sup>5</sup>



<sup>1</sup> Rejestr Świadectw Pochodzenia

<sup>2</sup> Rejestr Gwarancji Pochodzenia

<sup>3</sup> Spółka stowarzyszona (33,33%); Grupa KDPW oferuje usługi posttradingowe na rynku finansowym

<sup>4</sup> Nie zawiera innych przychodów, które stanowią 0,9% przychodów operacyjnych Grupy GPW

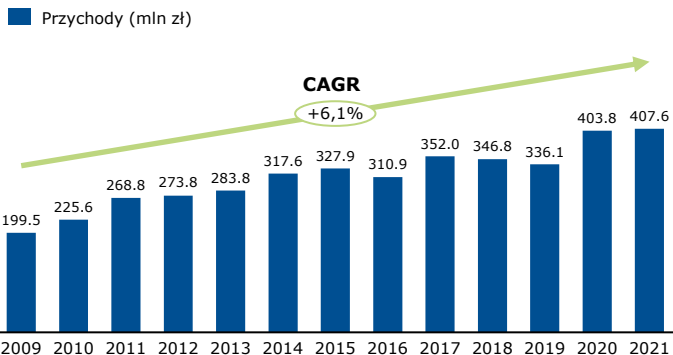
<sup>5</sup> Ostatnich dwanaście miesięcy zakończonych 30 września 2022 r.

<sup>6</sup> Nie uwzględnia przychodów KDPW (spółka stowarzyszona; w wyniku skonsolidowanym rozliczana metodą kapitałową)

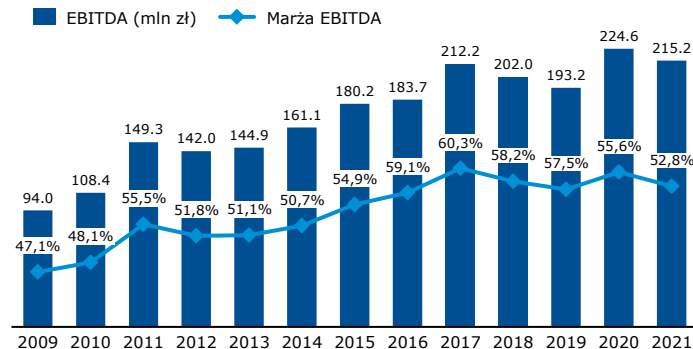


# 1 Stabilne wyniki finansowe

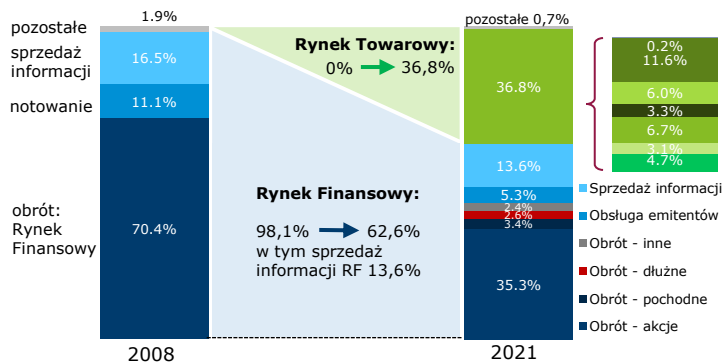
## Stabilne przychody



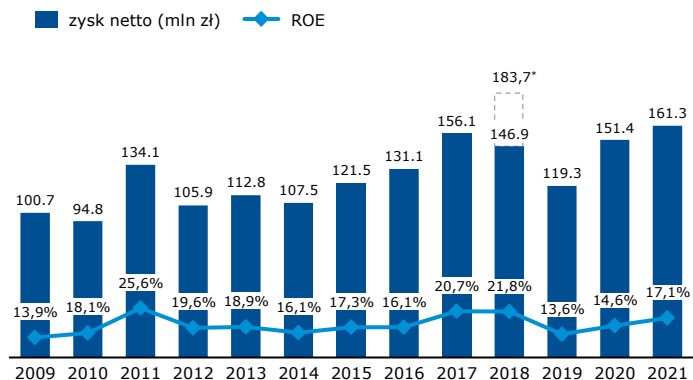
## Wysoka dźwignia operacyjna



## Dywersyfikacja biznesu



## Wysoka rentowność



\* 36,8 mln zł - zysk ze sprzedaży Aquis Exchange

# 1 Ambitne cele finansowe

Cele finansowe Grupy Kapitałowej GPW na 2022 r.

## Przychody

- 470 mln zł w 2022 r.

## EBITDA

- 250 mln zł w 2022 r.

## ROE

- docelowo w 2022 r. na poziomie 19% (przejściowo może osiągać wartości poniżej 19% ze względu na wydatki związane z realizacją strategii)

## Koszty/dochody

- wskaźnik C/I po 2022 r. na poziomie poniżej 50% (przejściowo może osiągać wartości w przedziale 63-55% ze względu na wydatki związane z realizacją strategii)

## Dywidenda

- wskaźnik wypłaty nie mniej niż 60%
- z zysku za 2020 r. nie mniej niż 2,5 zł na akcję (polityka dywidendowa)
- wzrost corocznie dywidendy za lata 2020-2022 nie mniej niż o 0,1 zł na akcję

# 1 Inicjatywy strategiczne (strategia GPW2022)



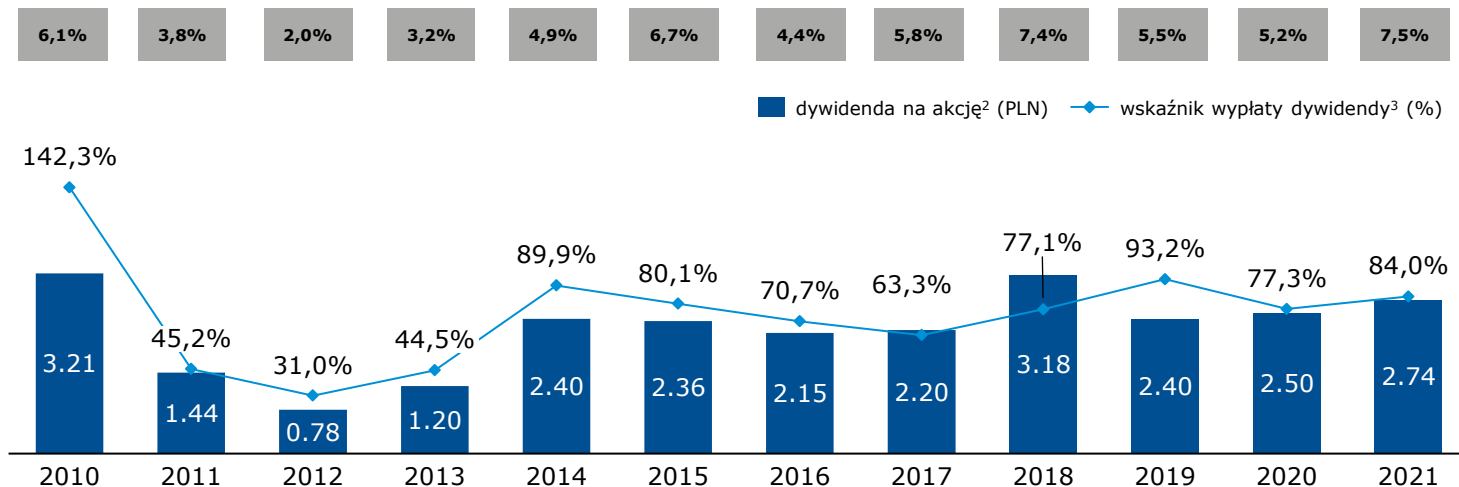
- |                                 |                       |                                |                                    |  |  |
|---------------------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------------------|--|--|
| Pożyczki papierów wartościowych | Bond market (All2All) | ETP >3000                      | Organized Trading Facility (OTF)   | GPW Data                                   | GPW Private Market                         |
| GPW Growth                      |                       | Rozwój instrumentów pochodnych | Rynek towarów rolnych              | GPW TCA TOOL                               | GRC  |
| Global Connect                  |                       |                                | Central Post-trade Solutions (CPS) | Nowe indeksy / nowe wskaźniki referencyjne | GPW Ventures                               |
| AMX                             |                       |                                |                                    | Indexator                                  | Telemetria Operator (TeO)                  |
| ESG                             |                       |                                |                                    |  | Polski Cyfrowy Operator Logistyczny (PCOL) |
| ETF (inwestowanie pasywne)      |                       |                                |                                    |  | Platforma Transakcyjna (WATS)              |

Nazwa spółki odpowiedzialnej za daną inicjatywę:

- GPW	- TGE	- BondSpot	- GPW Benchmark	- GPW Tech	- GPW Ventures
-------	-------	------------	-----------------	------------	----------------

# 1 Atrakcyjna polityka dywidendowa

Stopa dywidendy<sup>1</sup>



**GPW wypłaciła od oferty publicznej dywidendy w łącznej wysokości 1,11 mld zł**

## POLITYKA DYWIDENDOWA:

- ✓ Wypłata na poziomie nie mniejszym niż 60% przypadającego akcjonariuszom GPW skonsolidowanego zysku netto Grupy GPW za dany rok obrotowy, skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych
- ✓ Wzrost dywidendy z zysku za lata 2020-2022 nie mniej niż o 0,1 zł na akcję rocznie

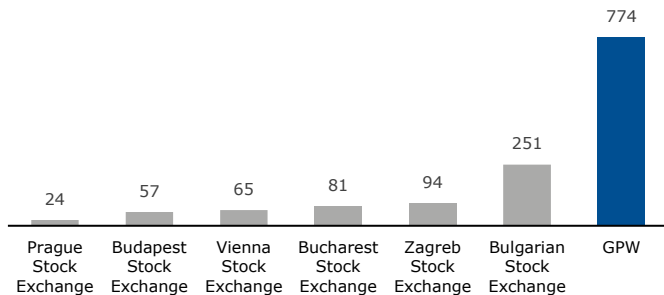
<sup>1</sup> W oparciu o kurs akcji z dnia odcięcia prawa do dywidendy

<sup>2</sup> Wg roku obrotowego, za który wypłacono dywidendę

<sup>3</sup> W oparciu o zysk skonsolidowany przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej i skorygowany o udział w jednostkach stowarzyszonych

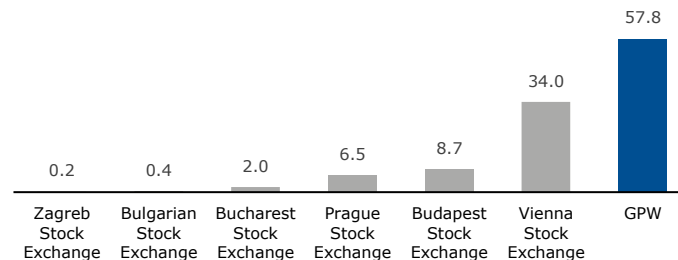
## 2 Największa giełda w regionie

### Liczba spółek krajowych



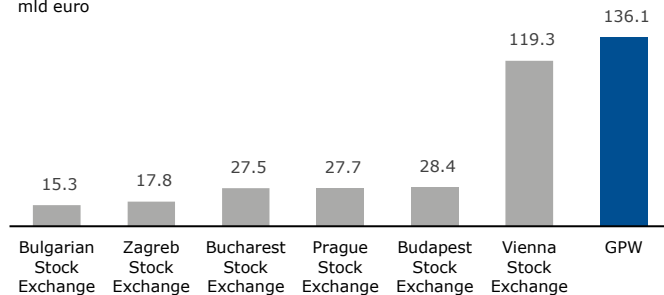
### Obroty akcjami YTD

mld euro

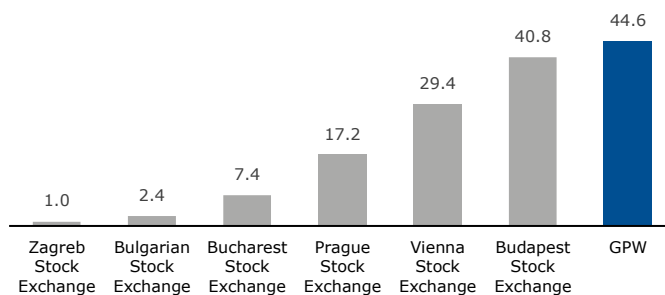


### Kapitalizacja spółek

mld euro



### Velocity<sup>1</sup>



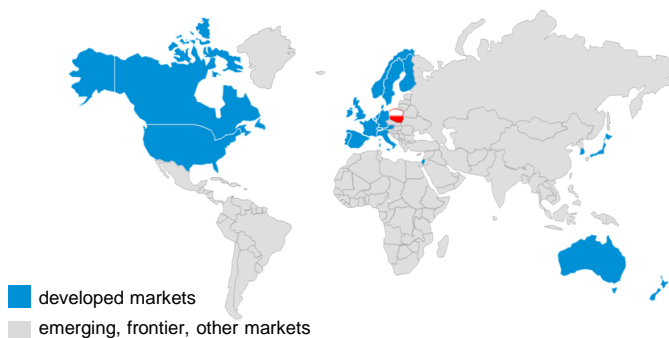
<sup>1</sup> Średnie velocity YTD; obroty akcjami (arkusz zleceń) dzielone przez kapitalizację notowanych spółek  
Źródło: FESE, listopad 2022 r.

## 2 Awans Polski do grona „developed markets”

### Wysoka ocena polskiego rynku kapitałowego...

- ◆ Rozwinięta i stabilna infrastruktura rynkowa
- ◆ Szeroki wybór notowanych akcji i wysoka płynność
- ◆ Szeroki i nieograniczony dostęp do profesjonalnych pośredników rynkowych
- ◆ Niezależny nadzór nad rynkiem i wysokie standardy corporate governance
- ◆ Efektywność i bezpieczeństwo w zakresie obrotu i usług post-tradingowych
- ◆ Minimalne ograniczenia w zakresie inwestowania przez podmioty zagraniczne
- ◆ Rozbudowane i uregulowane prawnie usługi dodatkowe, takie jak: krótka sprzedaż czy rachunki zbiorcze

### ...pozwoliła zaliczyć Polskę do grona 25 rynków DM



<sup>1</sup> Źródło: FTSE Russell, MSCI

### Uroczystość na London Stock Exchange



### Awans do FTSE Developed Markets w liczbach<sup>1</sup>

**IX.2018**

Awans Polski do Developed Markets wg FTSE Russel

**0,17%**

Udział Polski w FTSE Developed ex. US Index (IX.2022)

**0,77%**

Udział Polski w MSCI Emerging Markets (XII.2021)

# 3 Największa gospodarka w Europie Środkowo-Wschodniej

## Największa gospodarka w regionie CEE

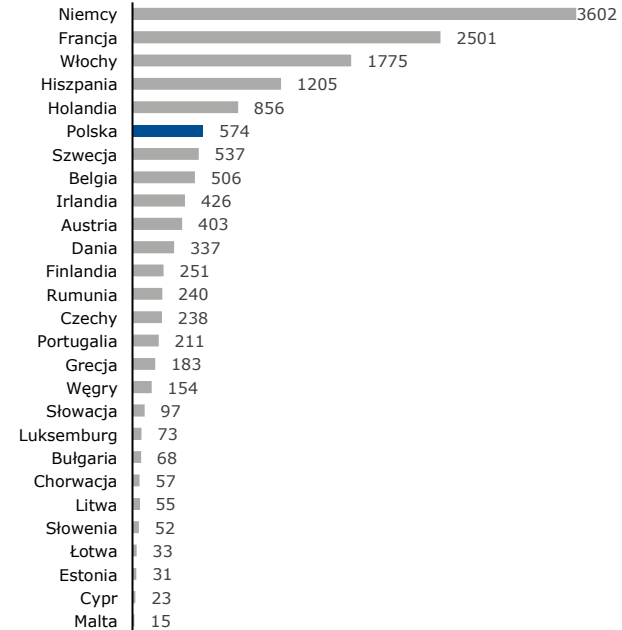
nominalne PKB w 2021 r. (mld euro)<sup>1</sup>



liczba ludności (mln)<sup>1</sup>

Państwo	Rumunia	Czechy	Węgry	Słowacja	Bułgaria
<b>Polska</b>	19.2	10.7	9.7	6.9	5.5
	<b>37.8</b>				

## Szóste najwyższe PKB w Unii Europejskiej



Wysokie oceny ratingowe Polski

MOODY'S

**A2**  
perspektywa stabilna

Fitch  
Ratings

**A-**  
perspektywa stabilna

STANDARD  
& POOR'S

**A-**  
perspektywa stabilna

<sup>1</sup> Eurostat

<sup>2</sup> Moody's, Fitch, S&P

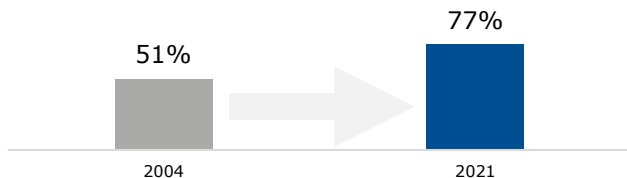
### 3 Jeden z liderów wzrostu gospodarczego w UE

#### Wysoki wzrost gospodarczy Polski

# 129%

skumulowany wzrost PKB Polski (PPS) od akcesji do UE (2004 r.)

PKB per capita Polski coraz bliżej średniej UE



#### Konsensus rynkowy<sup>1</sup>

	2021	2022P	2023P	2024P
PKB (zmiana % rdr)	+5,9	+4,6	+0,7	+3,1
inflacja <sup>2</sup> (%)	+5,1	+14,4	+13,4	-
stopa bezrobocia (%)	5,4	5,3	5,7	-

<sup>1</sup> konsensus PAP Biznes z grudnia 2022 r. (mediany prognoz)

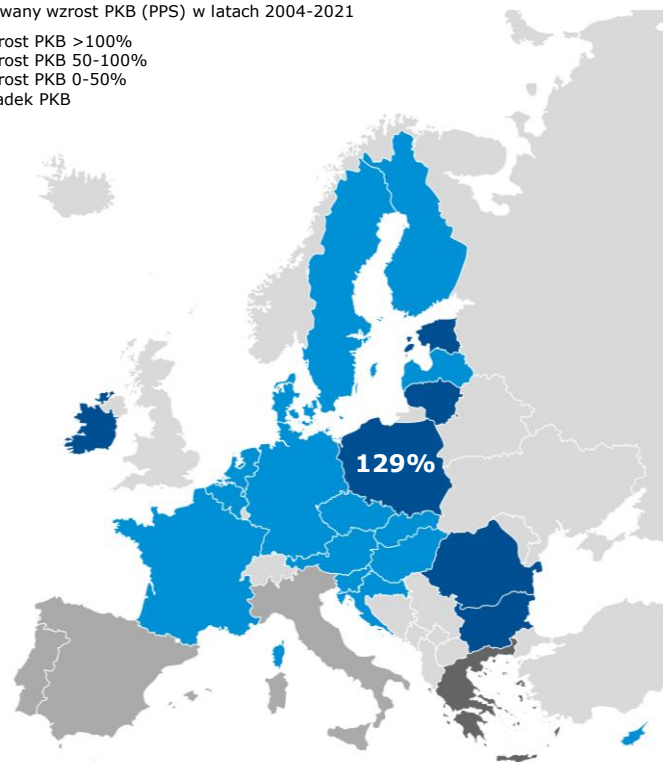
<sup>2</sup> średniorocznie

Źródło: Eurostat, PAP

#### Jeden z liderów wzrostu w Unii Europejskiej

skumulowany wzrost PKB (PPS) w latach 2004-2021

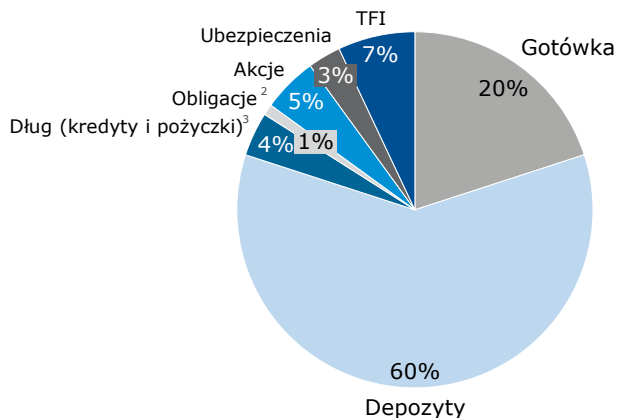
- wzrost PKB >100%
- wzrost PKB 50-100%
- wzrost PKB 0-50%
- spadek PKB



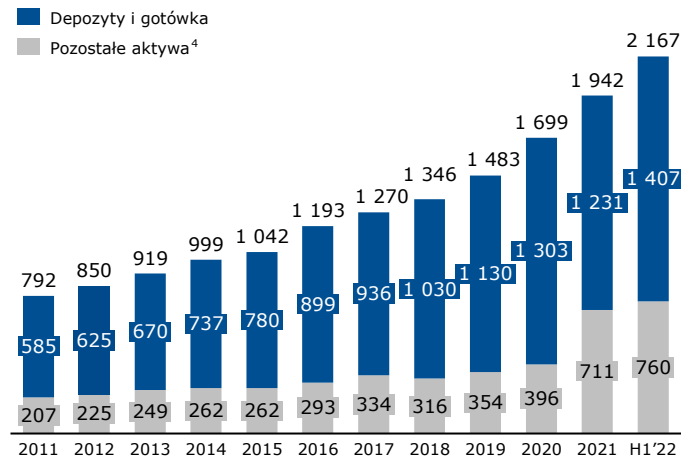


## 4 Potencjał do wzrostu inwestycji gospodarstw domowych

Struktura oszczędności Polaków (%)<sup>1</sup>



Aktywa gospodarstw domowych (mld zł)<sup>1</sup>



- ◆ Oszczędności Polaków znajdują się głównie na depozytach bankowych
- ◆ Akcje to jedynie 5% oszczędności Polaków – mimo to, inwestorzy indywidualni są na GPW bardzo aktywni (udział w obrotach w 2021: 22%)
- ◆ Edukacja, wspólne inicjatywy z uczestnikami rynku, działania GPW nakierowane na promowanie giełdy, w tym m. in. jako formy (bezpośredniej i pośredniej) oszczędzania na emeryturę
- ◆ Pracownicy Planu Kapitałowe (PPK) – program wystartował od 1 lipca 2019 r. (więcej o PPK na slajdach 32-34)

<sup>1</sup> Nie uwzględniając uprawnień emerytalno-rentowych (OFE, konta emerytalne ZUS) oraz akcji nienotowanych i innych udziałów kapitałowych

<sup>2</sup> Dłużne papiery wartościowe (krótko- i długoterminowe),

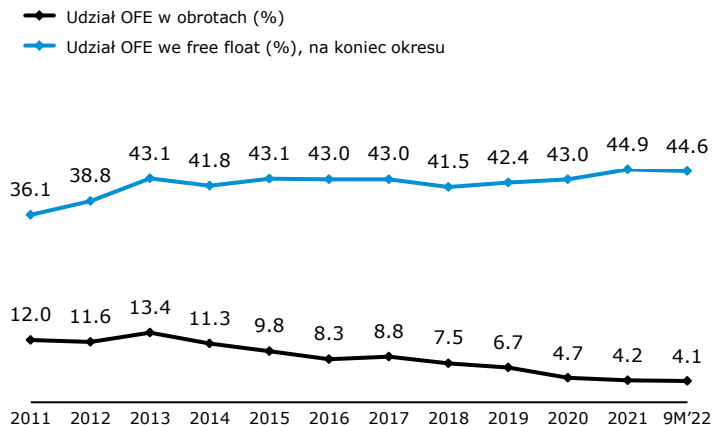
<sup>3</sup> Udzielone kredyty i pożyczki (krótko- i długoterminowe)

<sup>4</sup> Akcje notowane, ubezpieczenia, fundusze inwestycyjne, dłużne papiery wartościowe, udzielone kredyty i pożyczki

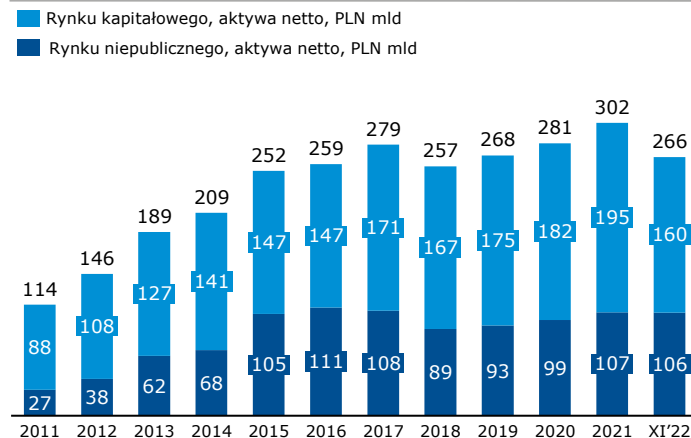
Źródło: NBP, dane na koniec II kw. 2022 r. (ostatnie dostępne dane)

## 4 Silna baza krajowych inwestorów instytucjonalnych

### Otwarte Fundusze Emerytalne na GPW<sup>1</sup>



### Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych<sup>2</sup>



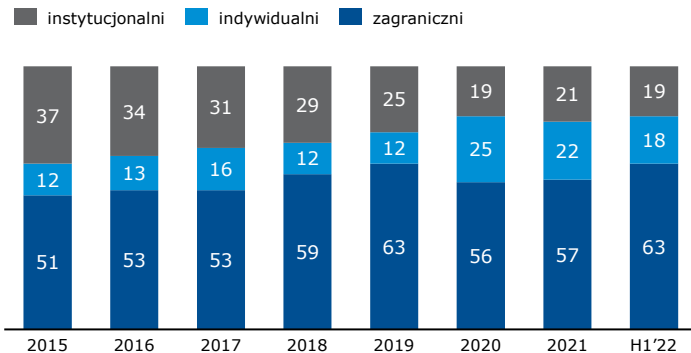
- ◆ Największa baza inwestorów instytucjonalnych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej
- ◆ Aktywa netto OFE na poziomie 155,4 mld zł na koniec listopada 2022 r.
- ◆ Oferta funduszy inwestycyjnych alternatywą dla depozytów bankowych
- ◆ GPW wspólnie z KDPW pracuje nad uruchomieniem „**Platformy do pożyczek papierów wartościowych**” (konieczne zmiany regulacyjne)

<sup>1</sup> KNF, NBP, GPW

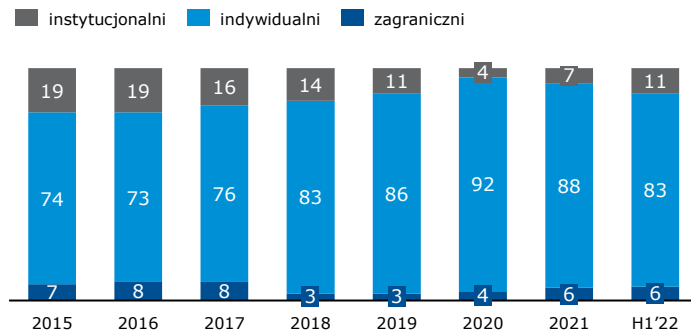
<sup>2</sup> IZFiA; Zgodnie z klasyfikacją funduszy według Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami (IZFiA) do sektora funduszy rynku niepublicznego zaliczamy te, których aktywa nie są lokowane na rynkach kapitałowych. Są to fundusze: sekurytyzacyjne, nieruchomości oraz aktywów niepublicznych. Pozostałe fundusze zaliczone zostały do grupy funduszy rynku kapitałowego.

## 4 Korzystna struktura inwestorów

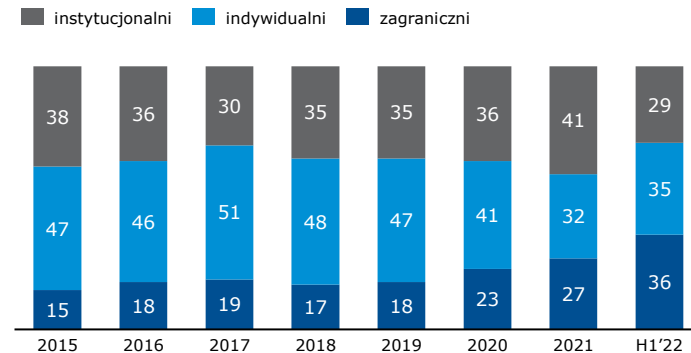
Udział inwestorów w obrotach akcjami na Głównym Rynku (%)



Udział inwestorów w obrotach akcjami na NewConnect (%)



Udział inwestorów w obrotach kontraktami terminowymi (%)

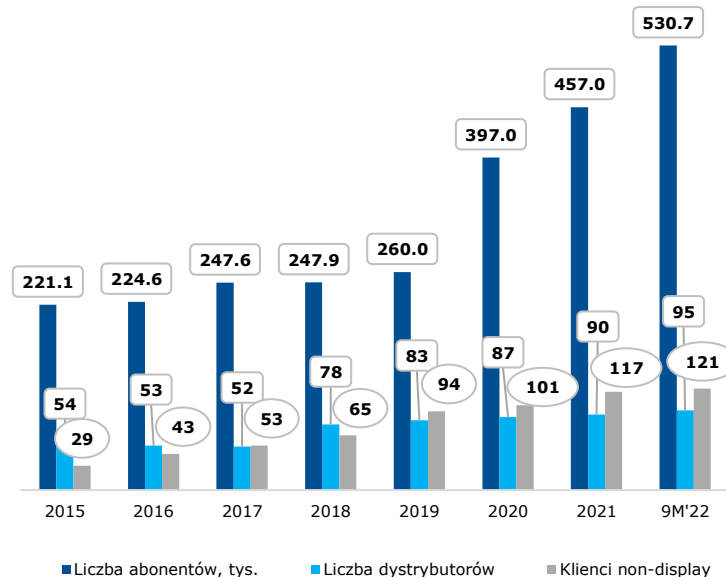


- ◆ Inwestorzy zagraniczni odpowiadają za ponad połowę obrotów akcjami na Głównym Rynku
- ◆ Udział inwestorów indywidualnych jest znacznie wyższy niż na innych rynkach rozwiniętych
- ◆ Udział krajowych inwestorów instytucjonalnych ma potencjał wzrostu wraz z rozwojem PPK

## 4 Rozszerzona oferta sprzedaży danych

- ♦ Oferowanie nowoczesnych, innowacyjnych usług ułatwiających **analizę danych rynkowych** oraz proces inwestowania, jest istotnym elementem rozwoju GK GPW.
- ♦ Trwają prace nad uruchomieniem projektu **GPW Data:**
  - ✓ Projekt GPW Data będzie bazował na metodach uczenia maszynowego oraz sztucznej inteligencji,
  - ✓ Projekt zakłada wprowadzenie elektronicznych standardów raportowania w technologii „Inline eXtensible Business Reporting Language” ( iXBRL),
  - ✓ Rozpoczęcie komercjalizacji GPW Data planowane na przełomie 2022/2023

Szeroki zasięg dzięki rosnącej liczbie klientów



Produkty informacyjne są okazją do zwiększenia przychodów GPW poprzez wykorzystanie potencjału wynikającego z kluczowej roli infrastrukturalnej na rynku kapitałowym

## 5 Zdywersyfikowane portfolio emitentów

### Emitenci na rynkach GPW<sup>1</sup>



#### Główny Rynek

374 spółki krajowe  
45 spółek zagranicznych

#### Kapitalizacja:

466 mld zł  
498 mld zł



#### NewConnect

372 spółki krajowe  
4 spółki zagranicznych

#### Kapitalizacja:

14,7 mld zł



#### Catalyst

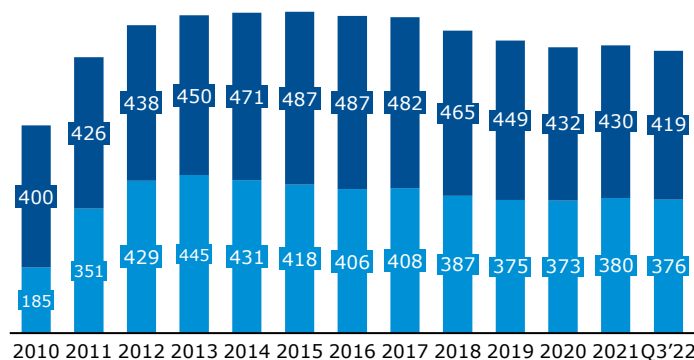
131 emitentów  
(w tym SP)  
500 serii obligacji nie  
skarbowych

#### Wartość emisji nieskarbowych:

94,0 mld zł

### Liczba spółek na GR oraz NC

■ Główny Rynek ■ NewConnect



### Pozyskiwanie nowych emitentów

- ◆ Na radarze: firmy rodzinne, fundusze PE, firmy działające w regionie CEE, spółki Skarbu Państwa lub ich spółki zależne
- ◆ Indywidualne spotkania z potencjalnymi emitentami
- ◆ Intensywnie działania mające na celu promocję rynku giełdowego jako miejsca pozyskania kapitału na rozwój

### Program GPW Growth

- ◆ Akademia to unikalny program szkoleniowy, którego głównym założeniem jest wsparcie spółek w budowaniu ich wartości poprzez ekspansję z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania, w szczególności poprzez rynek kapitałowy.
- ◆ Obecnie trwa 4. edycja Akademii.

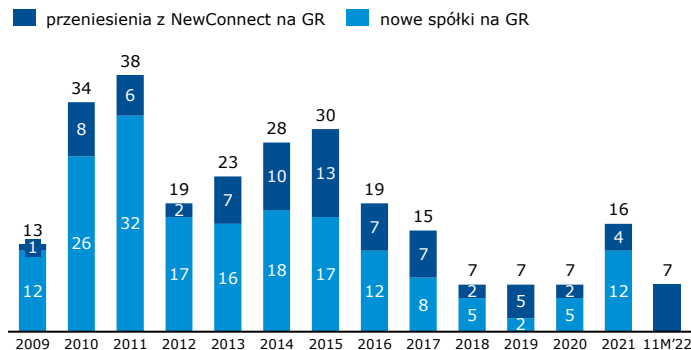
<sup>1</sup> dane własne GPW na koniec III kw.2022.

## 5 Rynki alternatywne

### NEWCONNECT NewConnect

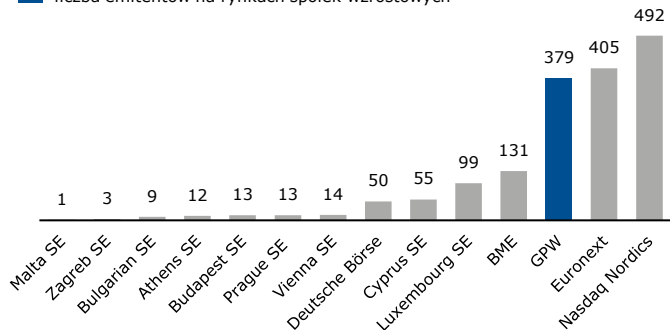
- ♦ Alternatywny system obrotu finansujący rozwój małych i średnich przedsiębiorstw o wysokim potencjale wzrostu
- ♦ Uruchomiony w 2007 roku
- ♦ Firmy przenoszące się z NewConnect stanowiły w ostatnich 10 latach ponad 40% debiutów na Głównym Rynku GPW
- ♦ Prawie 20% spółek notowanych na GR to firmy, które przeniosły się z NewConnect
- ♦ Pięć spółek z obecnego składu indeksu mWIG40 wywodzi się z NewConnect

### Spółki z NewConnect na Głównym Rynku



### Jeden z największych rynków alternatywnych w Europie

■ liczba emitentów na rynkach spółek wzrostowych <sup>1</sup>



<sup>1</sup> dane na koniec listopada 2022 r.

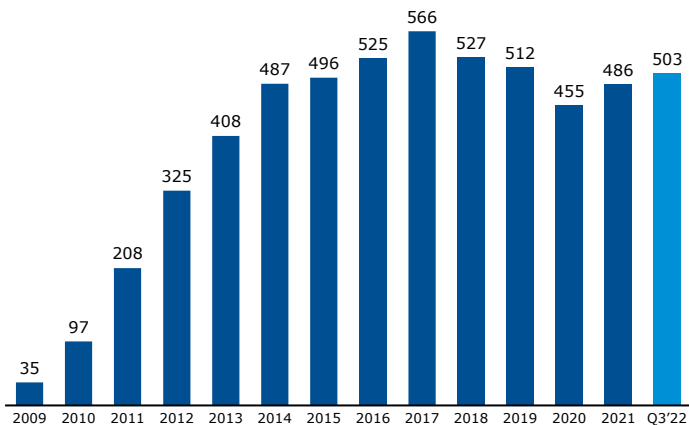
### GlobalConnect

- ♦ Rynek z akcjami spółek zagranicznych – w pierwszej kolejności europejskich, a w przyszłości również amerykańskich
- ♦ Możliwość handlu w godzinach sesji giełdowej w Warszawie
- ♦ Notowania w polskim złotym
- ♦ Dostęp do danych rynkowych
- ♦ Uruchomiony 4 listopada

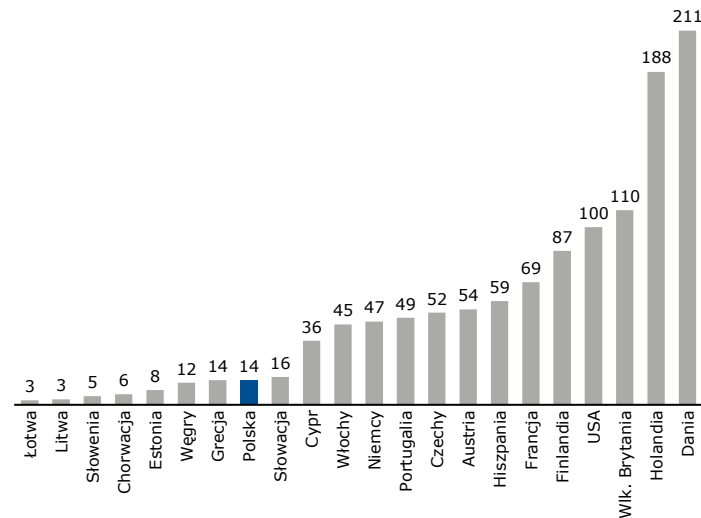


## 5 Wykorzystanie potencjału rynku długu

Liczba emisji nieskarbowych na rynku Catalystr



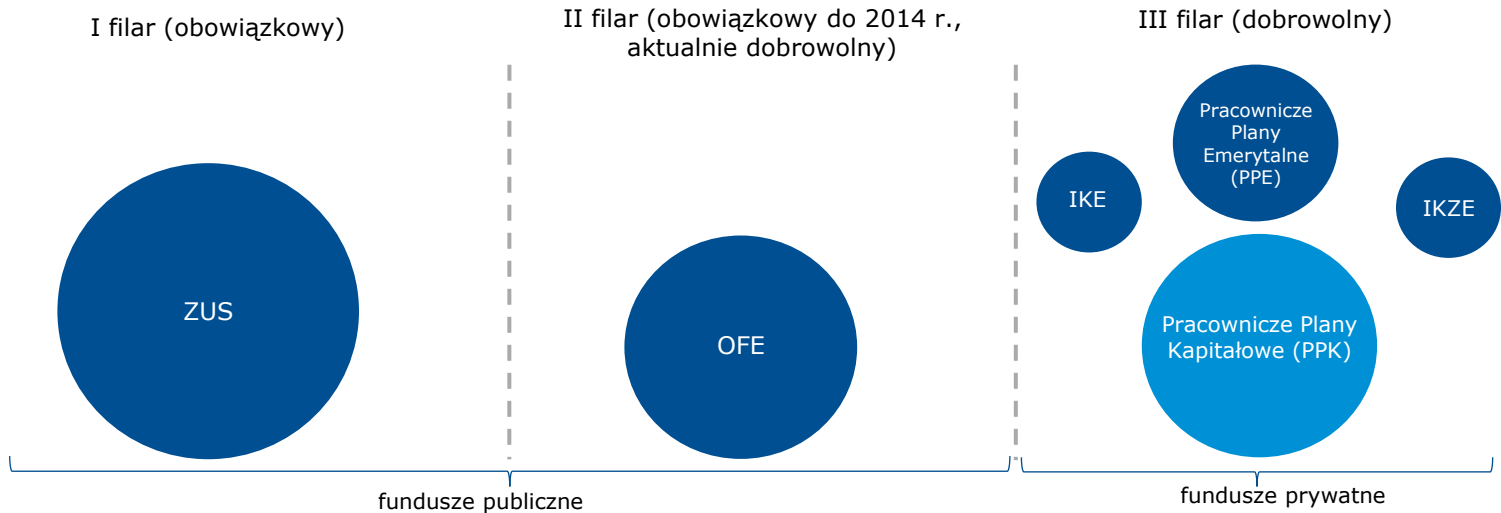
Obligacje wyemitowane przez instytucje finansowe i niefinansowe w relacji do PKB (%)<sup>1</sup>



- ◆ Uproszczenie architektury rynku długu korporacyjnego
- ◆ Aktywna rola giełdy w pozyskiwaniu nowych emitentów
- ◆ Jednolita licencja bankowa szansą na zwiększenie aktywności banków jako uczestników rynku długu

<sup>1</sup> Źródło: BIS (wartość obligacji nieskarbowych na koniec Q4 2021 r. – najnowsze dostępne dane); IMF (wartość PKB w 2021 r., World Economic Outlook Database)

## 6 Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK)



- ◆ **Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK)** to nowy system długoterminowego gromadzenia oszczędności emerytalnych
- ◆ **PPK** jest wzorowany m.in. na brytyjskim systemie emerytalnym
- ◆ Wpływ **PPK** na biznes Grupy Kapitałowej GPW:
  - ◆ wzrost wartości obrotów i płynności obrotu na platformach prowadzonych przez GPW (głównie rynek akcji i obligacji)
  - ◆ przyciąganie nowych emitentów -> wzrost liczby IPO
  - ◆ budowa zaufania do rynku kapitałowego
  - ◆ budowa kultury długoterminowego oszczędzania
- ◆ Partycypacja pracowników w **PPK** wynosi 33%, najwyższa jest w firmach zatrudniających ponad 250 osób - 49,1%

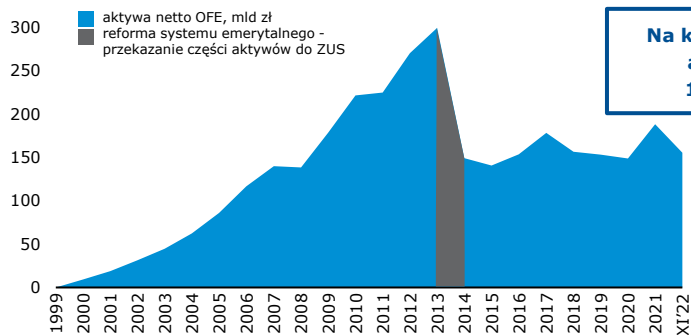


## 6 Otwarte Fundusze Emerytalne (OFE)

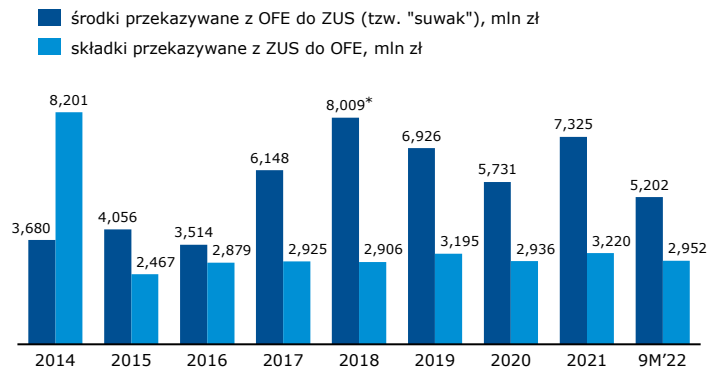
### Funkcjonowanie OFE

- W latach 1999-2014 do OFE obowiązkowo trafiała część składki emerytalnej. W lutym 2014 roku, w wyniku reformy systemu emerytalnego, do ZUS zostało przekazane 51,5% aktywów zgromadzonych w OFE (153,2 mld zł), w postaci obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa. Wprowadzono zakaz inwestowania OFE w instrumenty skarbowe i większość aktywów funduszy stanowią od tamtej pory akcje.
- Posiadacze OFE musieli zdecydować w 2014 r. czy chcą dalej przekazywać składki do OFE czy na subkonto w ZUS. Obecnie osoby, które pozostały w OFE przekazują do funduszy 2,92% wynagrodzenia (część składki emerytalnej)
- Na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego środki z OFE zaczynają być przekazywane do ZUS w celu ich późniejszej wypłaty je w formie emerytury (tzw. mechanizm suwaka).

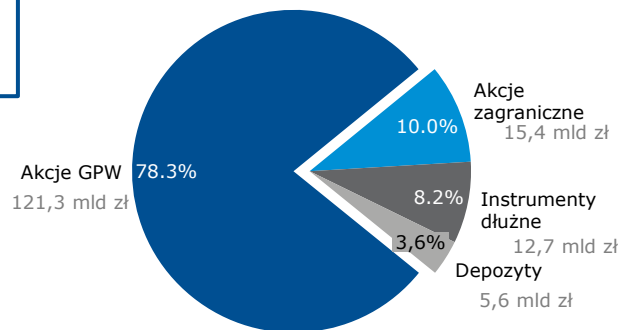
### Aktywa OFE



### Napływy do OFE vs. „suwak”



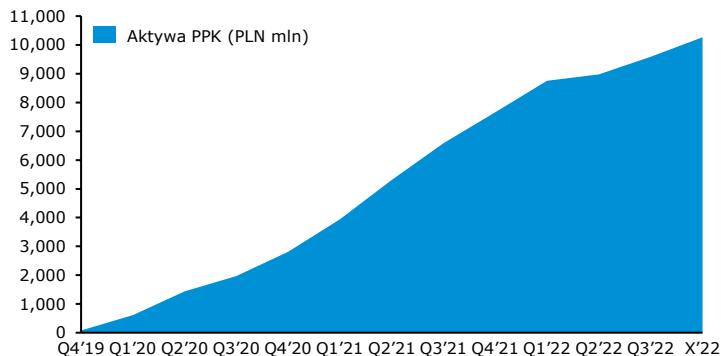
### Struktura aktywów OFE na koniec listopada



\* W IV kw. 2017 wysokie saldo środków przekazanych do ZUS – efekt dostosowań związanych z obniżeniem wieku emerytalnego.

## 6 Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK)

Aktywa PPK: ponad 10 mld zł



Trzy źródła (I, II, III) wpłat do systemu

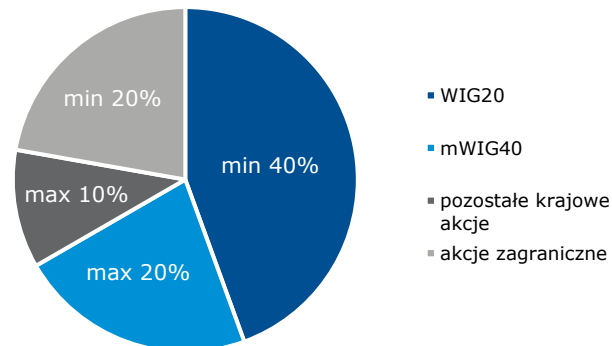
	Wpłata podstawowa	Wpłata dodatkowa (dobrowolna)	Maksymalna wpłata
I Składka pracownika	2% wynagrodzenia brutto	do 2,0% wynagrodzenia brutto	4% wynagrodzenia brutto
II Składka pracodawcy	1,5% wynagrodzenia brutto	do 2,5% wynagrodzenia brutto	4% wynagrodzenia brutto
Łączna maksymalna wpłata			8% wynagrodzenia brutto
Dopłaty z budżetu państwa:		wpłata powitalna – 250 zł	
		dopłata roczna – 240 zł	

Źródło: Ministerstwo Finansów RP

Struktura portfeli funduszy zdefiniowanej daty

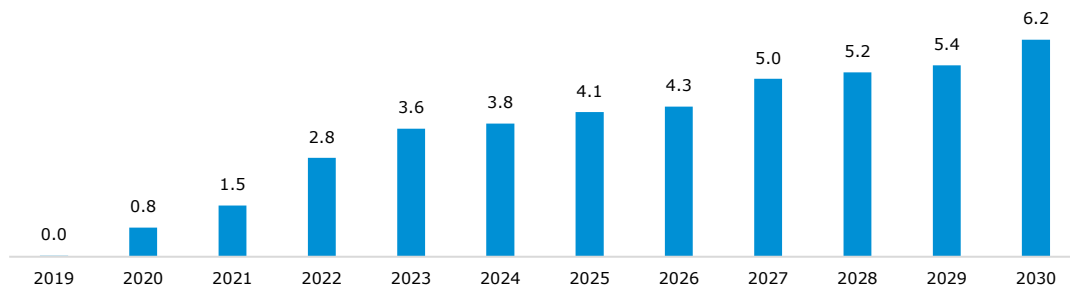
Czas pozostały do ukończenia 60 roku życia	Część udziałowa (np. akcje)	Część dłużna (np. obligacje)
>20 lat	60-80%	20-40%
11-20 lat	40-70%	30-60%
6-10 lat	25-50%	50-75%
1-5 lat	10-30%	70-90%
po osiągnięciu 60 roku życia	<15%	>85%

Struktura części udziałowej portfeli PPK (%)

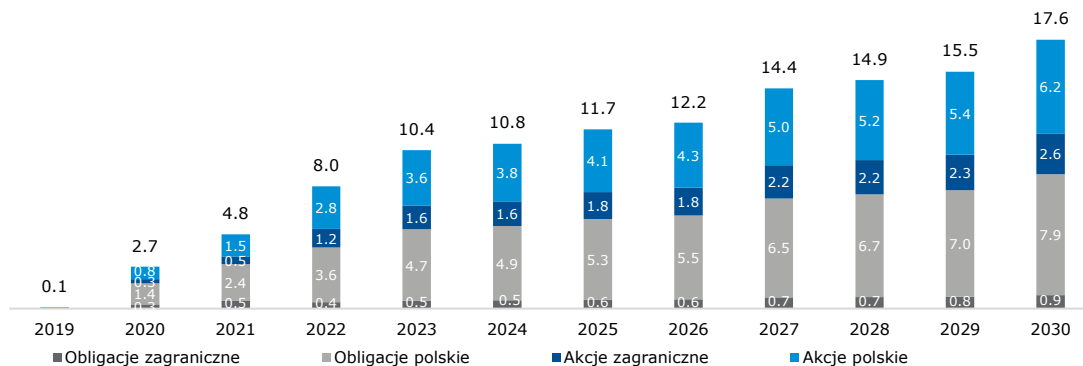


## 6 Prognozowane napływy do PPK

### Prognoza napływu środków z PPK na rynek akcji krajowych w Polsce (mld zł)



### Prognoza napływu środków z PPK na rynek kapitałowy (mld zł)



#### Założenia:

1. Stopniowy wzrost partycypacji w latach 2022 (22%) – 2030 (35%)\*
2. Średnia stawka składki - 3,5%
3. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w 2022 i 2023 w wysokości: 6242 zł i 6839 zł odpowiednio. (Zgodnie z założeniami do ustawy budżetowej na 2023 r.)
4. Od 2024 r. wzrost przeciętnego wynagrodzenia o 4% rocznie.
5. Coroczna dopłata z Funduszu Pracy - 240,00 PLN
6. Portfel:
  - ✓ akcje krajowe - 35%,
  - ✓ akcje zagraniczne - 15%,
  - ✓ obligacje krajowe - 45%,
  - ✓ obligacje zagraniczne - 5%

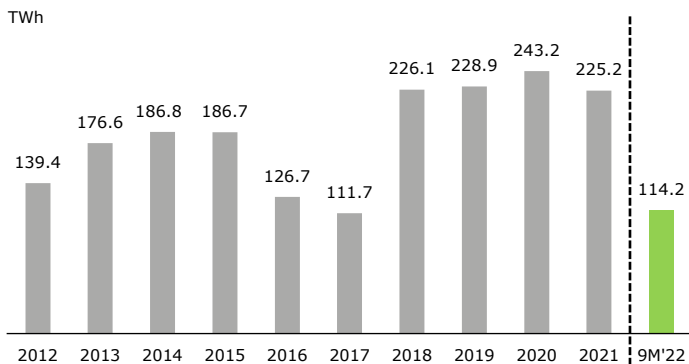
\* Partycypacja liczona względem osób uprawnionych do PPK (nie w stosunku do pracowników firm z aktywnym programem PPK).

## 7 Perspektywy rozwoju rynku towarowego

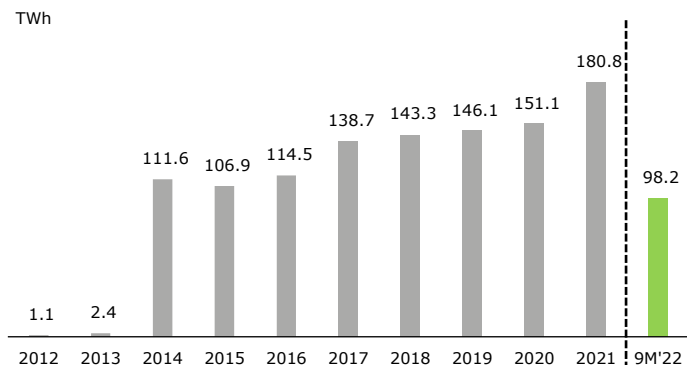
### Katalizatory wzrostu rynku towarowego

- ◆ **Uruchomienie Rynku Rolnego** – handel pszenicą, żytem, rzepakiem i kukurydzą. Kolejne towary w pipeline.
- ◆ **Uruchomienie zorganizowanej platformy obrotu (OTF)** – w maju 2020 r. nastąpiło przekształcenie wszystkich rynków terminowych funkcjonujących w strukturze TGE w zorganizowaną platformę obrotu (OTF), zgodnie z wymogami Dyrektywy MiFID II;
- ◆ **Przystąpienie TGE do paneuropejskiego rynku dnia bieżącego w modelu XBID** – 16 listopada 2019 r. SIDC łączy krajowe rynki dnia bieżącego energii elektrycznej w ramach Unii Europejskiej i umożliwia ciągły handel transgraniczny pomiędzy podmiotami w większości krajów Europy;
- ◆ **Nadanie TGE statusu NEMO na kolejne 4 lata** – 2 grudnia 2019 r. Status Nominowanego Operatora Rynku Energii Elektrycznej został przyznany do prowadzenia jednolitego mechanizmu łączenia europejskich rynków energii dnia następnego i dnia bieżącego, dla polskiego obszaru cenowego;

### Obrót energią elektryczną na TGE (spot+forward)



### Obrót gazem ziemnym na TGE (spot+forward)



## 7 Rynek rolny

### Organizacja rynku

- ◆ Podstawą działania rynku jest TGE, Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych (IRGiT) i Magazyny Autoryzowane
- ◆ TGE zapewnia transparentny obrót towarami rolnymi, izba rozliczeniowa – bezpieczeństwo rozliczeń finansowych, a Magazyny Autoryzowane – wysoką jakość przechowywanego towaru.

### Podsumowanie działalności

- ◆ Na Rynku Rolnym autoryzowanych jest **około 50 magazynów** oraz dopuszczone są **3 domy maklerskie (Noble DM, DM BOŚ, PGE DM)**
- ◆ Możliwość handlu: **pszenica, rzepak, żyto i kukurydza**



kukurydza



pszenica



żyto



rzepak

**2350 ton**

Całkowity obrót w  
2020 r.

**4750 ton**

Całkowity obrót w  
2021 r.

Nowe produkty na horyzoncie

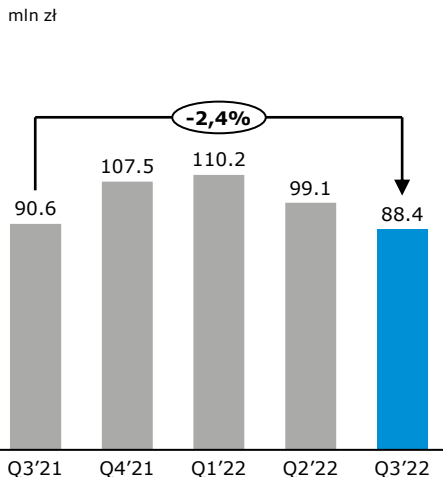
W późniejszym okresie planujemy rozszerzenie palety produktów rolnych o takie jak **cukier, odtłuszczone mleko w proszku, półtusze wieprzowe czy koncentrat soku jabłkowego.**

więcej informacji: [www.platformazywnosciowa.com.pl](http://www.platformazywnosciowa.com.pl) oraz [www.tge.pl](http://www.tge.pl)

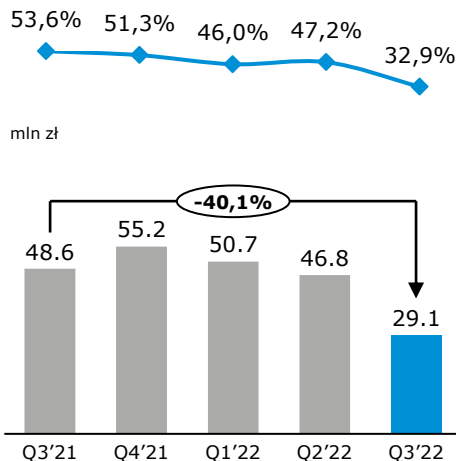
GK GPW w pigułce	3
Podsumowanie działalności GK GPW w Q3 2022 r.	10
Nasze szanse i atuty inwestycyjne	15
<b>Wyniki finansowe w Q3 2022 r.</b>	<b>38</b>
Załączniki	49

# Wyniki finansowe w ujęciu kwartalnym

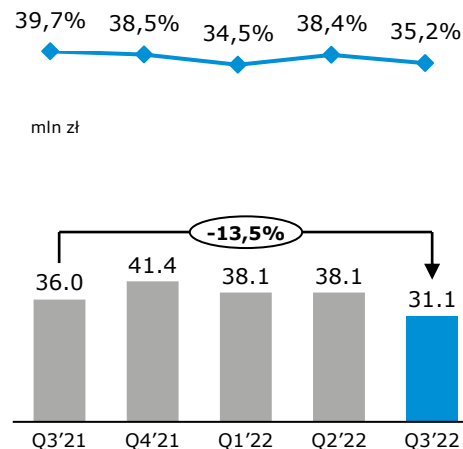
## Przychody ze sprzedaży



## EBITDA i marża EBITDA



## Zysk netto i marża zysku netto

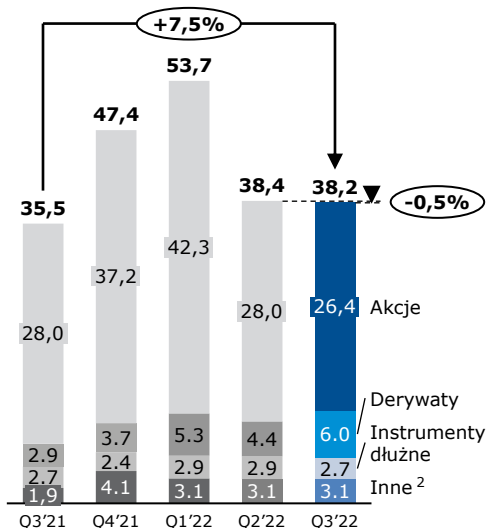


- ◆ Spadek przychodów ze sprzedaży o 2,4% rdr do 88,4 mln zł w Q3'22 – wypadkowa niższych przychodów z rynku towarowego (-6,0 mln zł, tj. -16,8% rdr) oraz wyższych przychodów z rynku finansowego (+3,6 mln zł, +6,6% rdr).
- ◆ Marża EBITDA: 32,9% w Q3'22 vs. 53,6% w Q3'21.
- ◆ Marża zysku netto: 35,2% w Q3'22 vs. 39,7% w Q3'21 – spadek marży netto rdr wynika m.in. z dokonania odpisu z tytułu utraty wartości firmy (BondSpot) w wysokości 6,7 mln zł. Odpis został ujęty w pozostałych kosztach w Q3'22.
- ◆ Dywidenda: 2,74 zł na akcję. Dzień wypłaty dywidendy – 5 sierpnia. Jest to dywidenda wyższa o 0,14 zł na akcję od minimalnej kwoty wynikającej z polityki dywidendowej.

# Przychody z rynku finansowego

## Przychody z obsługi obrotu

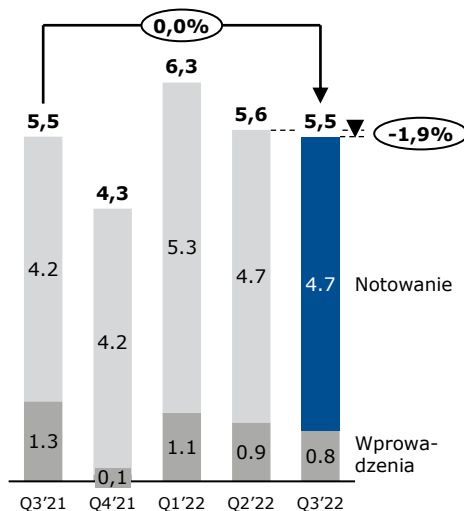
mln zł



- Przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym: 38,2 mln zł w Q3'22 (+7,5% rdr, -0,5% kdk)

## Przychody z obsługi emitentów

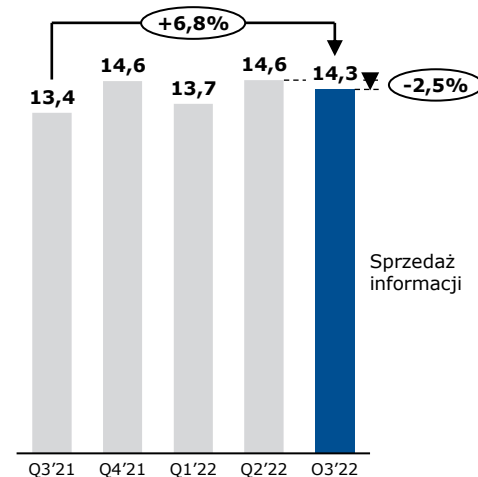
mln zł



- Przychody z obsługi emitentów: 5,5 mln zł w Q3'22 (bez zmian rdr, -1,9% kdk)

## Przychody ze sprzedaży informacji<sup>1</sup>

mln zł



- Przychody ze sprzedaży informacji (rynek finansowy): 14,3 mln zł w Q3'22 (+6,8% rdr, -2,5% kdk)

<sup>1</sup> Przychody ze sprzedaży informacji uwzględniają tylko przychody z rynku finansowego

<sup>2</sup> Inne instrumenty rynku kasowego, inne opłaty od uczestników rynku

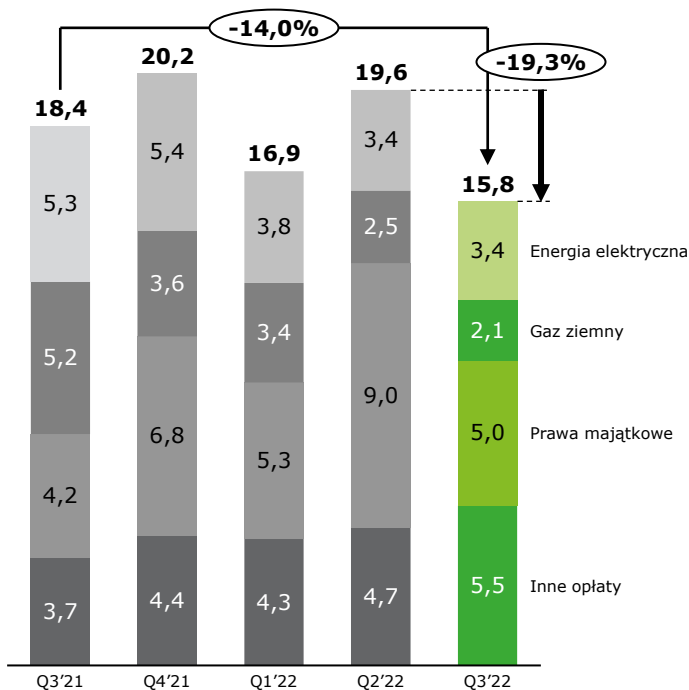


# Przychody na rynku energii elektrycznej, gazu i praw majątkowych przychody ze sprzedaży informacji

Q3'22: 17,9%

## Przychody z obrotu - rynek towarowy

mln zł



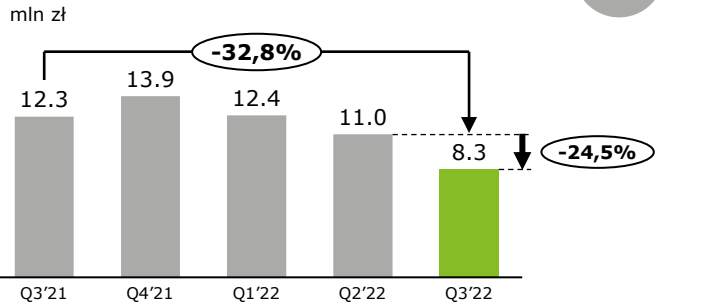
- Spadek przychodów z obrotu energią elektryczną w Q3'22 na poziomie 3,4 mln zł (-36,5% rdr; -1,7% kdk), wynikający z niższych obrotów, przede wszystkim na rynku terminowym.
- Spadek przychodów z obrotu gazem w Q3'22 do 2,1 mln zł (-60,6% rdr; -17,3% kdk), wynikający z niższych obrotów, przede wszystkim na rynku terminowym.
- Wzrost przychodów z obrotu prawami majątkowymi do 5,0 mln zł rdr (+18,1% rdr, -44,9% kdk), to efekt wyższych obrotów zielonymi certyfikatami rdr. Spadek kdk jest efektem sezonowości obrotu związanej z terminem wypełniania obowiązku umorzenia.
- Wzrost innych opłat o 47,6% rdr wynika głównie z wyższych przychodów za zarządzanie środkami gwarantowania rozliczeń w IRGiT - znacząco wyższe oprocentowanie lokat oraz historycznie wysokie ceny energii elektrycznej i gazu przełożyły się na wzrost wartości środków wnoszonych przez Członków do systemu gwarantowania rozliczeń

## Aktywność uczestników na rynku towarowym

	Q3'21	Q4'21	Q1'22	Q2'22	Q3'22
Energia elektryczna – wolumen obrotu (TWh)					
	62,2	61,8	42	36,6	35,6
					-42,8% rdr
					-2,6% kdk
Gaz ziemny – wolumen obrotu (TWh)					
	64,2	43,2	42,4	30,9	25,0
					-61,1% rdr
					-19,1% kdk
Prawa majątkowe – wolumen obrotu (TWh)					
	4,5	7,0	5,7	9,0	5,2
					+14,1% rdr
					-42,5% kdk

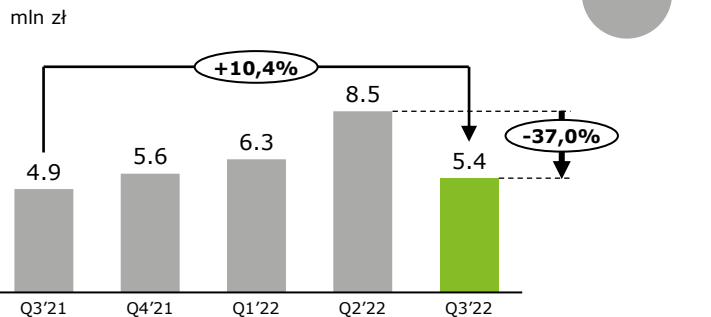
# Przychody z rozliczania transakcji

## Przychody z rozliczania transakcji



- ◆ Spadek przychodów z rozliczania transakcji w Q3'22 do 8,3 mln zł (-32,8% rdr; -24,5% kdk), wynikający głównie z niższych obrotów gazem i energią elektryczną.
- ◆ Wzrost przychodów r/r z prowadzenia RŚP w Q3'22 do 5,4 mln zł (+10,4% rdr; -37,0% kdk) to przede wszystkim efekt większego wolumenu wystawień praw majątkowych OZE oraz wzrostu wolumenów operacji w RGP.

## Przychody z prowadzenia RŚP<sup>1</sup>



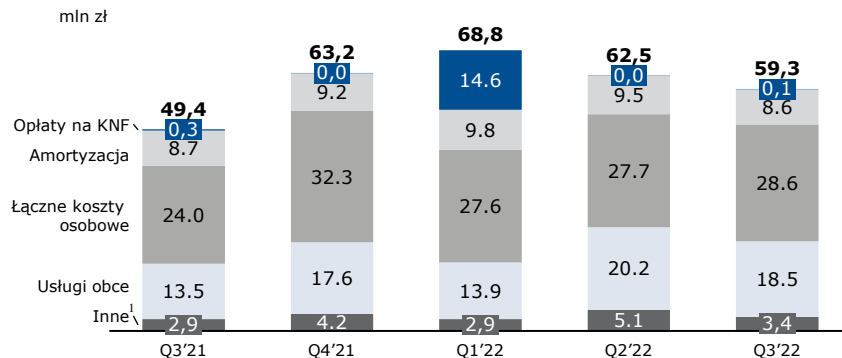
## Aktywność uczestników RŚP

Q3'21	Q4'21	Q1'21	Q2'22	Q3'22
Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)				
3,4	4,0	5,2	8,1	4,0
+20,0% rdr -50,5% kdk				
Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia (TWh)				
7,4	6,4	6,2	6,7	6,1
-18,2% rdr -8,9% kdk				
Gwarancje Pochodzenia – wolumen obrotu (TWh)				
5,5	8,9	10,0	11,1	9,4
+72,1% rdr -15,1% kdk				

<sup>1</sup> Przychody z prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia (RŚP) z uwzględnieniem przychodów z Rejestru Gwarancji Pochodzenia (RGP)

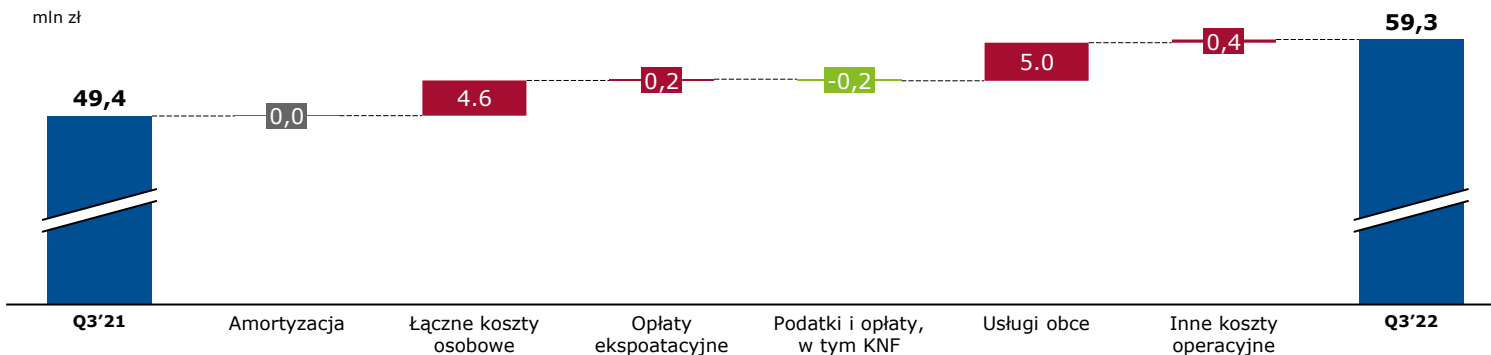
# Koszty operacyjne w Q3'22

Koszty operacyjne: 59,3 mln zł (+20,1% rdr, -5,1% kdk)



- ◆ Wskaźnik koszty operacyjne/przychody (C/I): 64,0% narastająco w okresie I-III kw. 2022 r. vs. 55,4% w analogicznym okresie 2021 r.
- ◆ Amortyzacja: 8,6 mln zł w Q3'22 (-0,4% rdr, -8,6% kdk).
- ◆ Łączne koszty osobowe: 28,6 mln zł w Q3'22 (+19,1% rdr, +3,4% kdk). Wzrost kosztów jest efektem m.in. dodatkowego zatrudnienia w związku z realizacją inicjatyw strategicznych.
- ◆ Usługi obce: 18,5 mln zł w Q3'22 (+36,8% rdr, -8,6% kdk). Wzrost rdr wynika z wyższych kosztów utrzymania infrastruktury IT, kosztów promocji, edukacji i rozwoju rynku, doradztwa, serwisów informacyjnych oraz pozostałych kosztów.

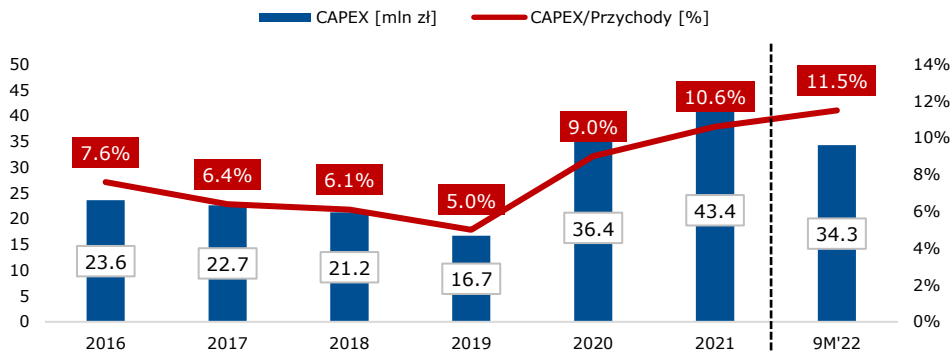
## Zmiana kosztów operacyjnych w Q3'22 vs. Q3'21



<sup>1</sup> Pozycja „Inne” zawiera: 1) opłaty eksploatacyjne; 2) podatki i opłaty (po wyjęciu opłat na KNF); 3) inne koszty operacyjne

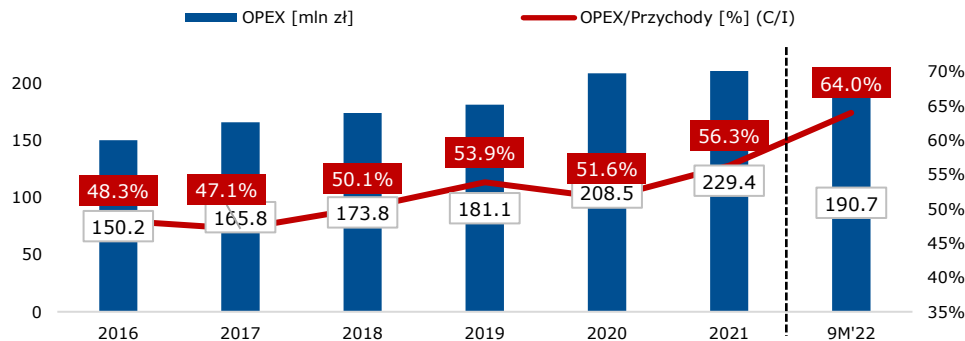
# CAPEX i OPEX

## CAPEX



- ◆ W 2021 CAPEX wyniósł 43,4 mln zł, w tym nakłady na rzeczowe aktywa trwałe 12,1 mln zł oraz nakłady na wartości niematerialne i prawne 31,3 mln zł.
- ◆ W 9M'22 CAPEX wyniósł 34,3 mln zł.
- ◆ W 2022 r. z uwagi na realizację inicjatyw strategicznych CAPEX wzrośnie względem 2021 r.

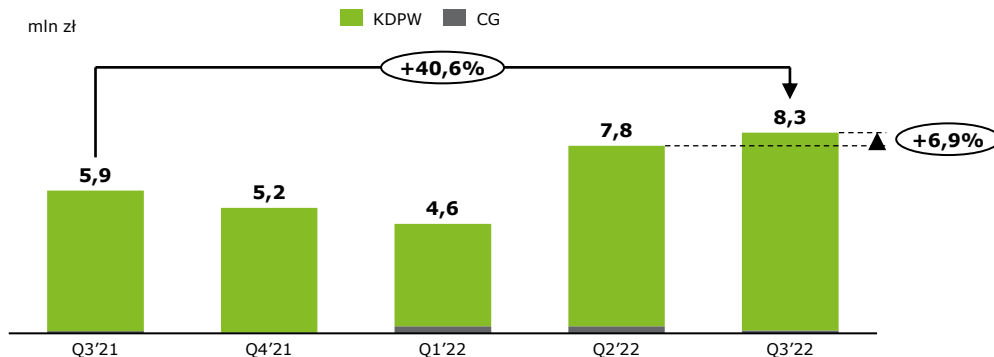
## OPEX



- ◆ W 2021 r. OPEX wyniósł 229,4 mln zł.
- ◆ W 9M'22 OPEX wyniósł 190,7 mln zł.
- ◆ W 2022 r. OPEX lekko wzrośnie względem 2021 r.

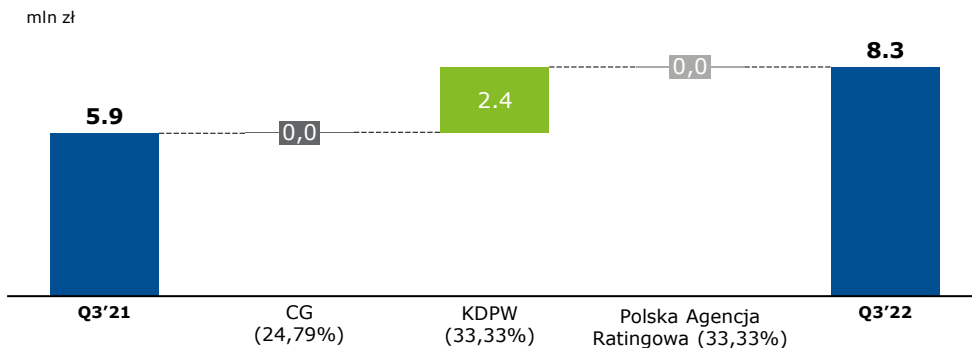
# Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w Q3'22

## Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności



- Udział Grupy w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w Q3'22 wyniósł 8,3 mln zł (+40,6% rdr, +6,9% kdk).

## Zmiana Q3'22 vs. Q3'21



- W Q3'22 udział Grupy w zysku netto spółki KDPW wyniósł 8,2 mln zł vs. 5,8 mln zł w Q3'21.
- W Q3'22 GPW odnotowała udział w zysku Centrum Giełdowego na poziomie 123 tys. zł vs. 93 tys. zł w Q3'21.

# Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej GK GPW



mln zł	stan na:	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022
<b>Aktywa trwałe</b> , w tym m.in.		<b>597,6</b>	<b>603,6</b>	<b>618,2</b>	<b>608,2</b>	<b>614,6</b>
Rzeczowe aktywa trwałe		90,5	91,9	92,2	90,2	96,5
Wartości niematerialne		257,2	264,0	265,3	266,0	262,8
Inwestycje w jedn. wycenianych metodą praw własności		231,6	230,8	231,4	226,0	233,2
<b>Aktywa obrotowe</b> , w tym m.in.		<b>736,3</b>	<b>807,1</b>	<b>737,4</b>	<b>756,9</b>	<b>663,4</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności		149,9	177,1	94,2	93,3	92,9
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu		256,1	277,3	306,0	212,3	138,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		326,1	349,3	335,0	447,5	426,9
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 333,9</b>	<b>1 410,7</b>	<b>1 355,7</b>	<b>1 365,1</b>	<b>1 278,0</b>

- ◆ Spadek salda aktywów razem na dzień 30 września 2022 r. w porównaniu do 30 czerwca 2022 r. to głównie efekt niższej wartości aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu.

mln zł	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022
<b>Kapitał własny</b>	932,3	967,9	1 001,8	921,9	953,0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b> , w tym m.in.	<b>168,6</b>	<b>44,2</b>	<b>44,5</b>	<b>45,4</b>	<b>47,5</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	125,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b> , w tym m.in.	<b>233,0</b>	<b>398,6</b>	<b>309,4</b>	<b>397,8</b>	<b>277,5</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	121,8	246,3	126,8	125,9	126,9
Zobowiązania handlowe	12,9	13,7	12,7	18,7	14,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22,3	31,1	36,6	24,3	29,0
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	19,9	5,6	45,1	32,0	19,1
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	28,5	28,8	28,4	33,1	31,7
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	14,6	58,0	38,3	150,2	47,5
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 333,9</b>	<b>1 410,7</b>	<b>1 355,7</b>	<b>1 365,1</b>	<b>1 278,0</b>

- ◆ Spadek zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 września 2022 r. wobec 30 czerwca 2022 r. wynika z wypłaty w dniu 5 sierpnia dywidendy w wysokości 115,0 mln zł.

Wysoko płynne aktywa finansowe, prezentowane są w następujących pozycjach aktywów obrotowych: „Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu” oraz „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”. Pozycja „Aktywa finansowe wyceniane wg. zamortyzowanego kosztu” zawiera m.in. środki pieniężne na lokatach o terminie zapadalności 3-12 miesięcy. Pozycja „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” zawiera środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz na lokatach o terminie zapadalności do 3 miesięcy.

GK GPW w pigułce	3
Podsumowanie działalności GK GPW w Q3 2022 r.	10
Nasze szanse i atuty inwestycyjne	15
Wyniki finansowe w Q3 2022 r.	38
<b>Załączniki</b>	<b>49</b>

# Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów GK GPW



mln zł	Q3'21	Q4'21	Q1'22	Q2'22	Q3'22
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>90,6</b>	<b>107,5</b>	<b>110,2</b>	<b>99,1</b>	<b>88,4</b>
Rynek finansowy	54,4	66,3	73,7	58,6	58,0
Obsługa obrotu	35,5	47,4	53,7	38,4	38,2
Obsługa emitentów	5,5	4,3	6,3	5,6	5,5
Sprzedaż informacji	13,4	14,6	13,7	14,6	14,3
Rynek towarowy	35,8	40,0	35,9	39,5	29,8
Obsługa obrotu	18,4	20,2	16,9	19,6	15,8
Prowadzenie RŚP	4,9	5,6	6,3	8,5	5,4
Rozliczenia transakcji	12,3	13,9	12,4	11,0	8,3
Sprzedaż informacji	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Pozostałe przychody operacyjne	0,4	1,1	0,6	1,0	0,7
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>-49,4</b>	<b>-63,2</b>	<b>-68,8</b>	<b>-62,5</b>	<b>-59,3</b>
Zysk /(strata) z tytułu utraty wartości należności	-0,8	1,2	-0,5	0,8	0,1
Pozostałe przychody	0,5	1,8	0,5	0,5	0,4
Pozostałe koszty	-1,1	-1,3	-0,4	-0,5	-9,1
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>39,9</b>	<b>46,0</b>	<b>40,9</b>	<b>37,3</b>	<b>20,5</b>
Przychody finansowe	0,0	0,6	2,6	6,6	8,8
Koszty finansowe	-2,4	-2,5	-1,5	-4,6	-0,2
Saldo na przychodach i kosztach finansowych	-2,4	-1,9	1,1	1,9	8,6
Udział w zyskach jed. wycenianych metodą praw własności	5,9	5,2	4,6	7,8	8,3
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>43,5</b>	<b>49,3</b>	<b>46,6</b>	<b>47,0</b>	<b>37,4</b>
Podatek dochodowy	-7,5	-8,0	-8,5	-9,0	-6,3
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>36,0</b>	<b>41,4</b>	<b>38,1</b>	<b>38,1</b>	<b>31,1</b>
<b>EBITDA</b>	<b>48,6</b>	<b>55,2</b>	<b>50,7</b>	<b>46,8</b>	<b>29,1</b>

- ◆ Spadek przychodów w Q3'22 o 2,4% rdr do 88,4 mln zł. Efekt niższych przychodów z rynku towarowego (29,8 mln zł vs. 35,8 mln zł) oraz wyższych przychodów z rynku finansowego (58,0 mln zł vs. 54,4 mln zł).
- ◆ Wzrost kosztów operacyjnych w Q3'22 o 20,1% rdr. Efekt wzrostu kosztów usług obcych (18,5 vs. 13,5 mln zł) i łącznych kosztów osobowych (28,6 mln zł vs. 24,0 mln zł).
- ◆ Wzrost pozostałych kosztów w Q3'22 wynika z utworzenia odpisu z tytułu utraty wartości firmy (BondSpot) w wysokości 6,7 mln zł.
- ◆ Dodatkowo saldo na przychodach i kosztach finansowych, to przede wszystkim efekt wzrostu przychodów finansowych do 8,8 mln zł w Q3'22 z 0,01 mln zł w Q3'21. Wzrost przychodów wynikał głównie z podwyższenia rynkowych stóp procentowych.
- ◆ Wzrost udziału Grupy w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności do 8,3 mln zł w Q3'22 vs. 5,9 mln zł w Q3'21 to efekt wzrostu zysku netto Grupy KDPW do 8,2 mln zł w Q3'22 z 5,8 mln zł w Q3'21.



# Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych GK GPW



mln zł	okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2022	2021
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w tym m.in.</b>	<b>196,0</b>	<b>-6,1</b>
Zysk netto okresu	107,3	119,9
Korekty razem:	124,0	-97,1
Podatek dochodowy	23,8	24,5
Amortyzacja (łącznie)	27,9	26,1
Udział w (zyskach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-20,7	-19,2
(Przychody) z aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	-5,3	-0,3
Odsetki z tytułu emisji obligacji	3,2	4,1
Pozostałe korekty	1,9	-0,8
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań w tym m.in.	93,4	-131,6
Należności handlowe	83,5	-94,7
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	12,4	11,5
Pozostałe zob. krótkoterminowe (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)	-10,2	-49,7
Podatek dochodowy (zapłacony)/zawrócony	-35,3	-28,9
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej, w tym m.in.</b>	<b>115,5</b>	<b>32,6</b>
Wpływy, w tym m.in.	479,2	851,1
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0,01	4,5
Zapadalność aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	464,9	839,1
Wydatki, w tym m.in.	363,7	-818,4
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-12,5	-7,3
Nabycie wartości niematerialnych	-21,8	-20,7
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	-324,4	-790,1
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym m.in.</b>	<b>-234,4</b>	<b>-111,2</b>
Wpływy	12,2	4,4
Wpływy z tytułu dotacji	9,8	4,4
Wydatki, w tym m.in.	-246,5	-115,7
Wypłata dywidendy	-115,0	-105,2
Wykup wyemitowanych obligacji	-120,0	-
<b>(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>77,2</b>	<b>-84,7</b>
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	0,4	-0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	349,3	411,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	426,9	326,1

- ♦ Grupa uzyskała dodanie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości 196,0 mln zł ( +202,2 mln zł rdr), co było rezultatem m. in. zwiększenia stanu należności handlowych i niższego stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych.
- ♦ Przepływy z działalności inwestycyjnej były dodatnie i wyniosły 115,5 mln zł (+82,8 mln zł, +253,8% rdr). Na wzrost przepływów główny wpływ miały niższe wydatki na nabycie aktywów wycenianych wg zamortyzowanego kosztu (wydatki na nabycie aktywów wycenianych wg zamortyzowanego kosztu niższe o 465,7 mln zł, -58,9% rdr) przy niższych wpływach z tytułu zapadalności aktywów wycenianych wg zamortyzowanego kosztu (wpływy niższe o 374,1 mln, -44,6% rdr).
- ♦ Przepływy pieniężne z działalności finansowej miały wartość ujemną równą -234,4 mln zł w stosunku do ujemnego poziomu -111,2 mln zł za okres 9 miesięcy 2021 r., na co wpłynął głównie wykup wyemitowanych obligacji (120 mln zł w bieżącym okresie wobec braku wydatków w analogicznym okresie 2021 r.).

# GK KDPW – wyniki finansowe\*



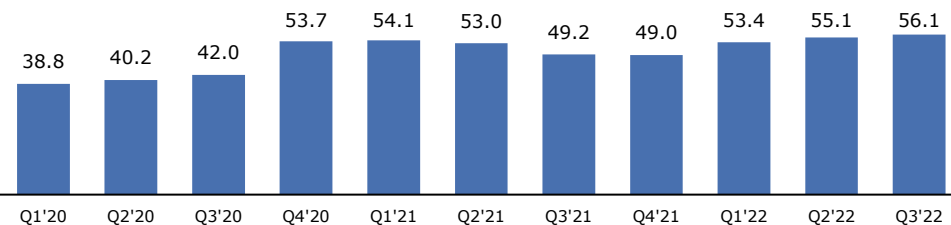
	mln zł			
	Q3'21	Q3'22	2020	2021
<b>Przychody operacyjne</b>	<b>49,2</b>	<b>56,1</b>	<b>174,8</b>	<b>205,3</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>31,3</b>	<b>34,6</b>	<b>122,8</b>	<b>126,5</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	17,9	21,5	52,0	78,8
<b>Zysk netto (PSR)</b>	<b>15,6</b>	<b>23,2</b>	<b>46,7</b>	<b>72,9</b>
<b>EBITDA</b>	23,4	27,3	71,3	100,0
<b>Zysk netto (MSR)</b>	<b>17,5</b>	<b>25,2</b>	<b>46,7</b>	<b>73,0</b>

\* GK KDPW publikuje wyniki finansowe według Polskich Standardów Rachunkowości (PSR). GK GPW publikuje wyniki finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR).

## GK KDPW - linie biznesowe

- ♦ **Prowadzenie depozytu instrumentów rynku kasowego** (opłaty depozytowe, otwarcie i prowadzenie kont) Share of profit/(loss) of entities measured by equity method
- ♦ **Rozrachunek na rynku kasowym** (rozrachunek transakcji, mechanizm kar pieniężnych, przelewy potransakcyjne, pozostałe transakcje i usługi)
- ♦ **Obsługa emitentów** (rejestracja i obsługa p.w., wypłaty pożytków, WZA)
- ♦ **Działalność rozliczeniowa - KDPW\_CCP** (rozliczenie transakcji na rynku zorganizowanym i OTC, zarządzanie zabezpieczeniami)
- ♦ **Pozostała działalność** (Repozytorium Transakcji, Agencja Numerująca, Fundusz Gwarancyjny, System Rekompensat, ARM)

## Przychody GK KDPW w ujęciu kwartalnym



Wzrost przychodów Grupy KDPW z 49,2 mln zł w III kwartale 2021 r. do 56,1 mln zł w III kwartale 2022 r. był wypadkową:

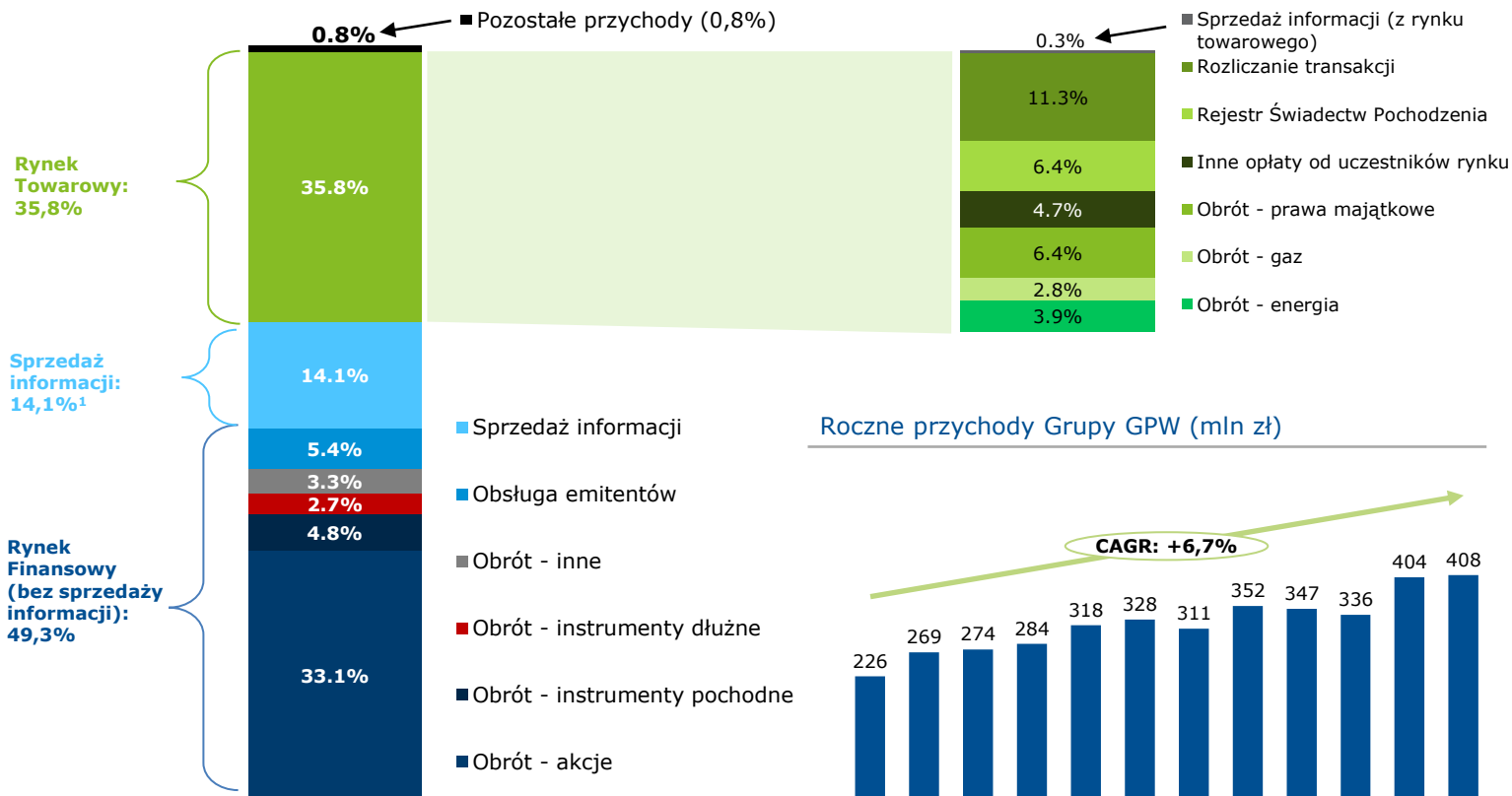
- ♦ Wzrostu przychodów z działalności rozliczeniowej KDPW\_CCP. Efekt wyższej aktywności na rynku zorganizowanym zarówno kasowym jak i terminowym.
- ♦ Wzrostu przychodów z tytułu zarządzania oraz administrowania funduszami zabezpieczającymi w związku z podniesieniem stóp procentowych przez RPP.
- ♦ Wzrostu przychodów z tytułu działalności dodatkowej tj. z tytułu Repozytorium transakcji EMIR w związku z wyższą liczbą zgłoszonych kontraktów OTC, z tytułu Funduszu Gwarancyjnego oraz Systemu Rekompensat związku z podniesieniem stóp procentowych przez RPP.
- ♦ Spadku przychodów z tytułu prowadzenia depozytu p.w. w związku z niższą kapitalizacją papierów wartościowych oraz spadku przychodów z tytułu opłat za rozrachunek na rynku kasowym w związku z wymogiem regulacyjnym odnośnie wprowadzenia nowego sposobu kalkulacji opłat z tytułu dyscypliny rozrachunku (mechanizm kar pieniężnych).

# Struktura przychodów Grupy GPW – narastająco za ostatnie 12 miesięcy zakończone 30 września 2022 r.

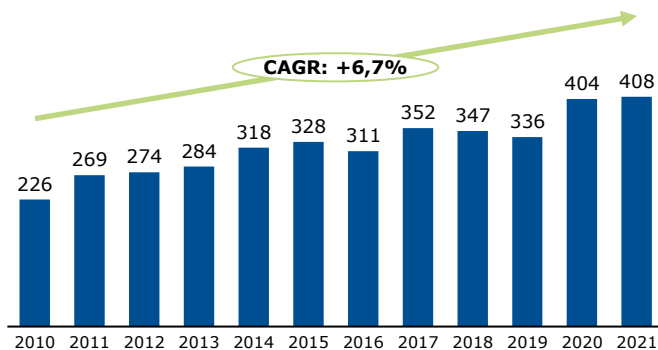


**GK GPW: 405,3 mln zł**

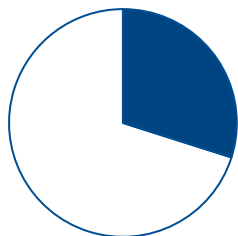
**w tym GK TGE: 145,2 mln zł**



Roczne przychody Grupy GPW (mln zł)



<sup>1</sup> pozycja przychody ze sprzedaży informacji wyłącznie z rynku finansowego. Przychody ze sprzedaży informacji z rynku towarowego są uwzględnione w „Rynku Towarowym”.

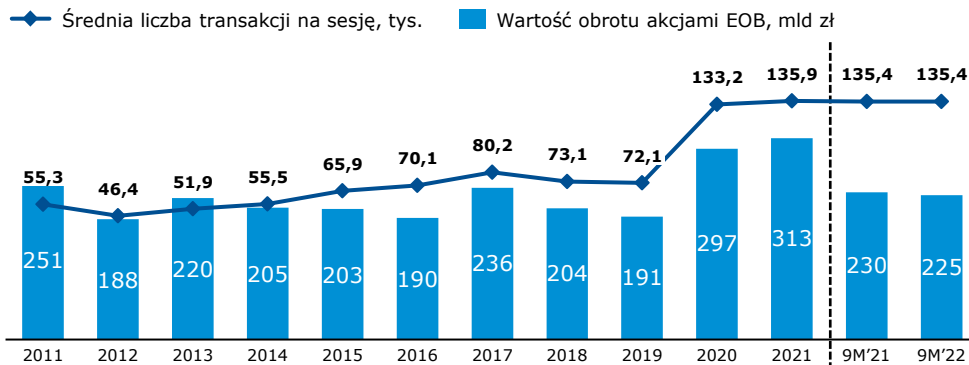


**29,9%<sup>1</sup>**

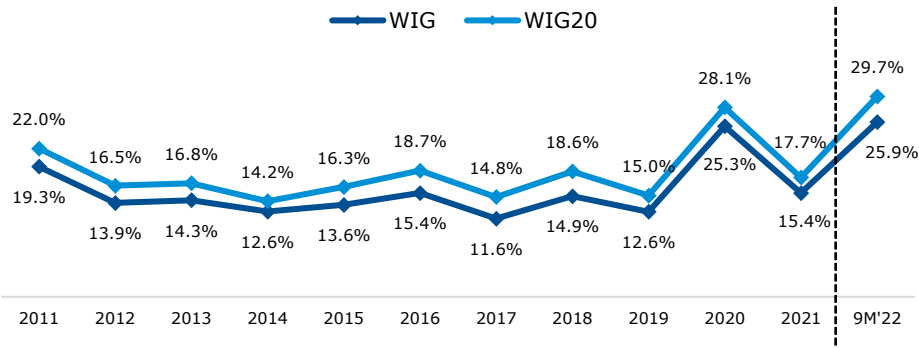
◆ Czynniki wpływające na przychody:

- ✓ Wartość obrotów akcjami
- ✓ Struktura zleceń (małe, duże, średnie)

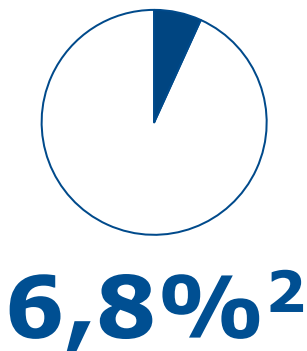
## Wartość obrotów akcjami i liczba transakcji



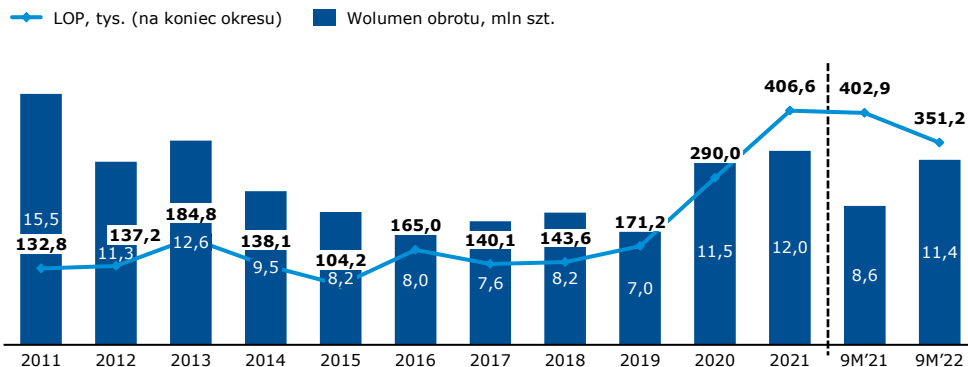
## Wskaźnik zmienności – WIG i WIG20



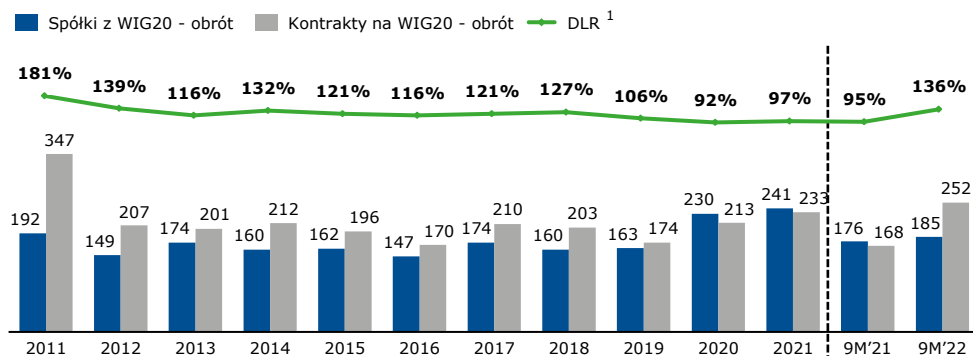
<sup>1</sup> Udział obrotu akcjami w przychodach Grupy GPW w Q3'22



## Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi



## Futures FW20 vs. obrót spółkami z WIG20

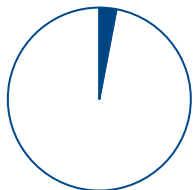


◆ Czynniki wpływające na przychody:

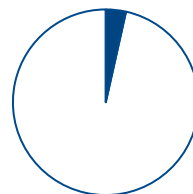
- ✓ Wolumen obrotu kontraktami terminowymi
- ✓ Liczba otwartych pozycji
- ✓ Zmienność

<sup>1</sup> Wskaźnik płynności (wartość obrotu kontraktami na WIG20 do wartości obrotu spółkami z WIG20)

<sup>2</sup> Udział obrotu instrumentami pochodnymi w przychodach Grupy GPW w Q3'22

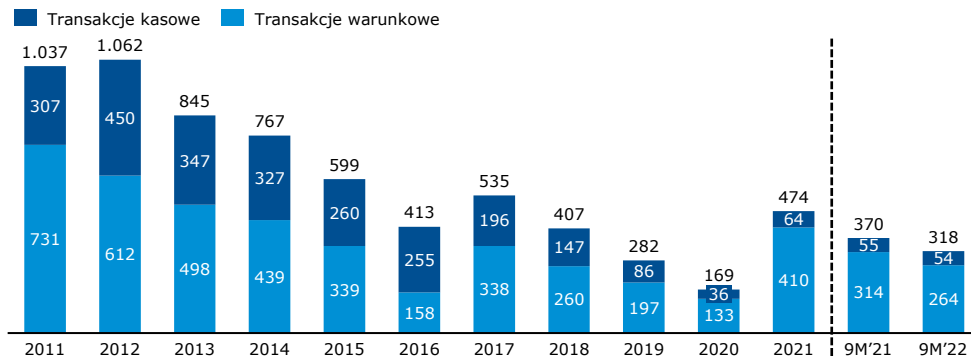


**3,0%<sup>1</sup>**

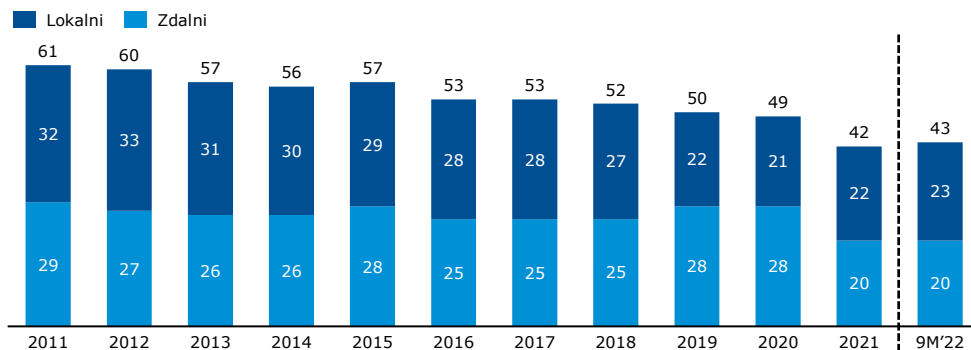


**3,5%<sup>2</sup>**

### Wartość obrotu na Treasury BondSpot Poland, mld zł



### Liczba członków giełdy

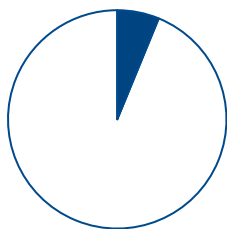


#### ◆ Czynniki wpływające na przychody:

- ✓ Wartość obrotu obligacjami skarbowymi
- ✓ Liczba członków giełdy

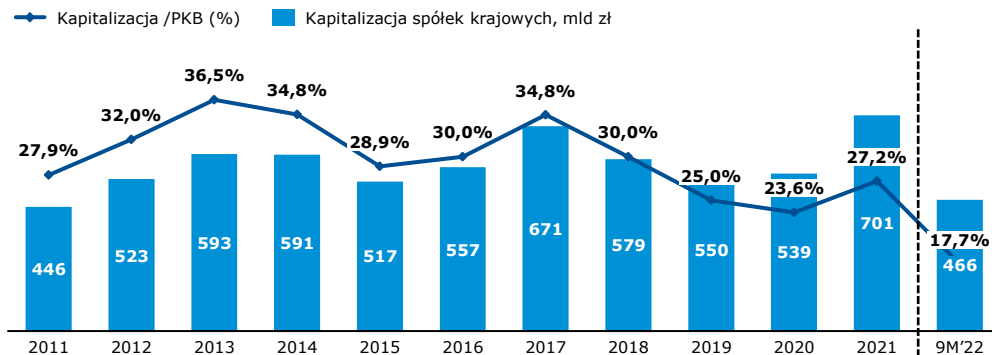
<sup>1</sup> Udział obrotu instrumentami dłużnymi w przychodach Grupy GPW w Q3'22

<sup>2</sup> Udział innych opłat od uczestników rynku w ramach obsługi obrotu oraz innych instrumentów rynku kasowego w przychodach Grupy GPW w Q3'22

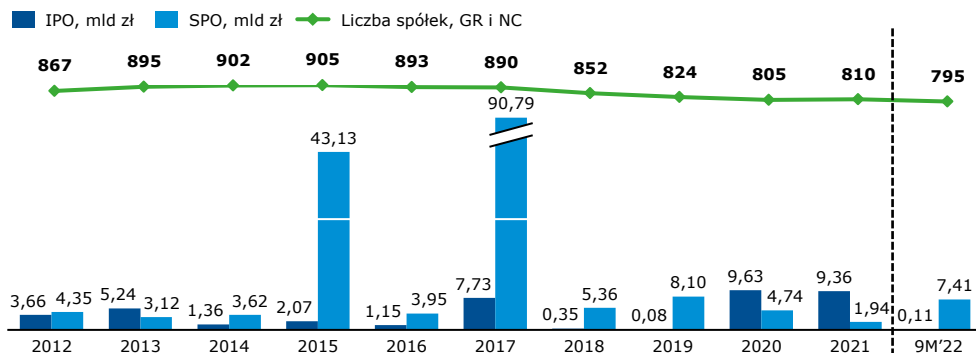


**6,2%<sup>1</sup>**

## Kapitalizacja spółek krajowych



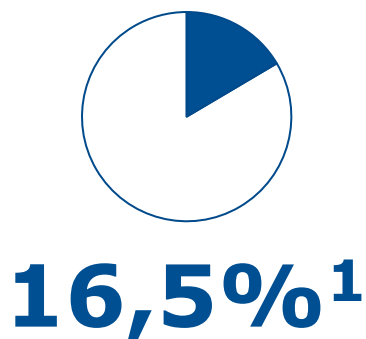
## Wartość IPO i SPO oraz liczba spółek



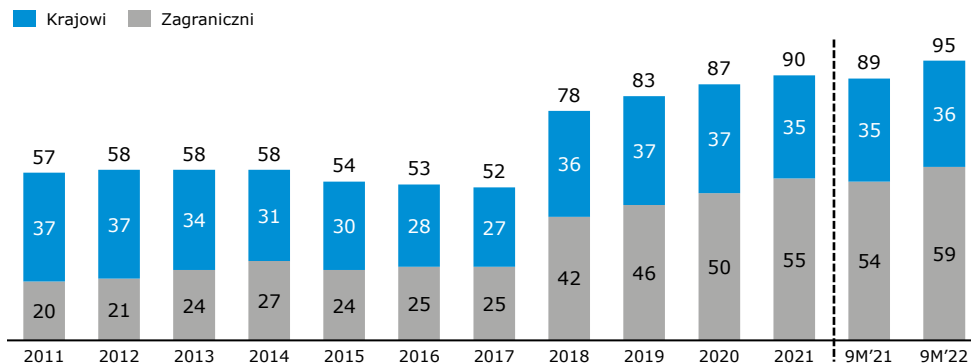
◆ Czynniki wpływające na przychody:

- ✓ Wartość kapitalizacji spółek na koniec roku
- ✓ Wartość nowych emisji akcji i obligacji
- ✓ Liczba emitentów

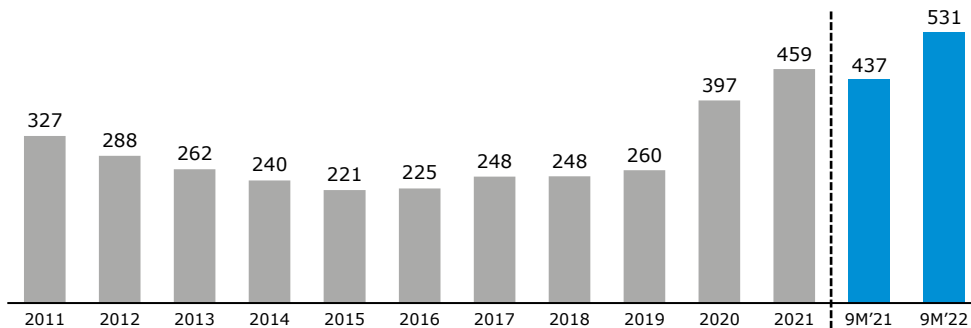
<sup>1</sup> Udział obsługi emitentów w przychodach Grupy GPW w Q3'22



## Liczba dystrybutorów danych



## Liczba abonentów, tys.



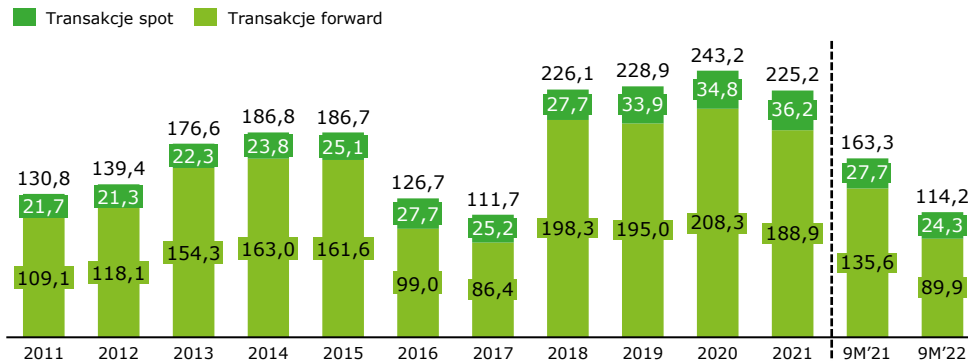
- ◆ Czynniki wpływające na przychody:
  - ✓ Liczba dystrybutorów
  - ✓ Liczba abonentów

<sup>1</sup> Łączny udział „sprzedaży danych” z rynku finansowego oraz towarowego, w przychodach Grupy GPW w Q3'22

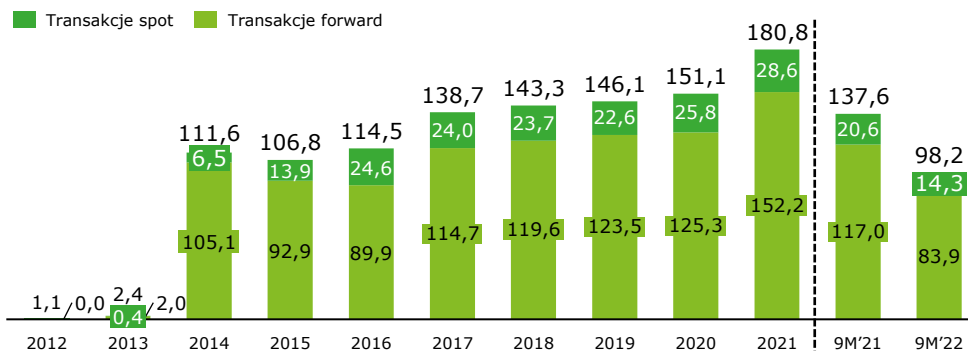




## Wolumen obrotu energią elektryczną, TWh<sup>1</sup>



## Wolumen obrotu gazem ziemnym, TWh

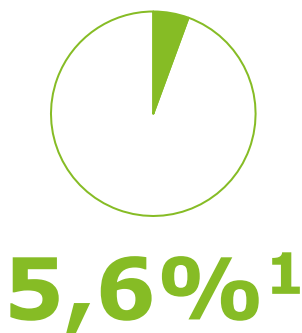


### ◆ Czynniki wpływające na przychody:

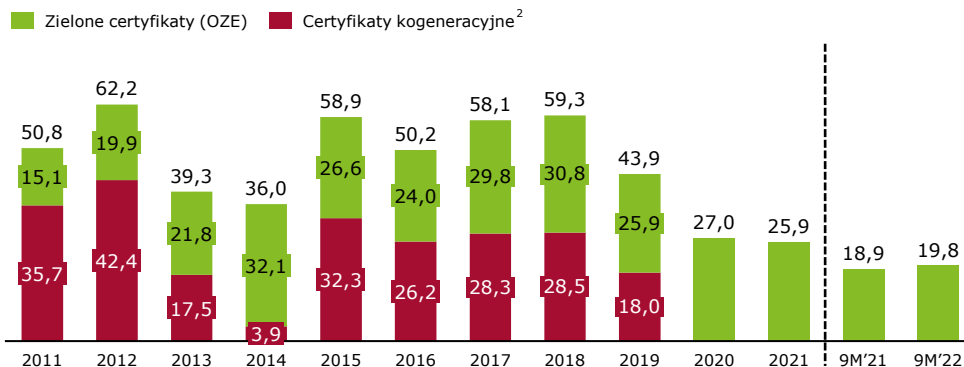
- ✓ Wolumen obrotu energią elektryczną
- ✓ Wolumen obrotu gazem ziemnym
- ✓ Udział transakcji spot i forward

<sup>1</sup> Dane w latach 2006-2013 zawierają transakcje z poe RE GPW

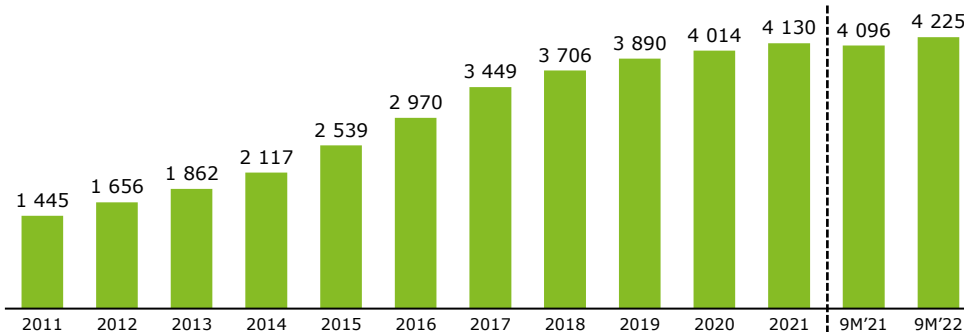
<sup>2</sup> Łączny udział obrotu energią elektryczną i obrotu gazem w przychodach Grupy GPW w Q3'22



## Obrót prawami majątkowymi na rynku spot, TWh



## Liczba uczestników Rejestru Świadczeń Pochodzenia



### ◆ Czynniki wpływające na przychody:

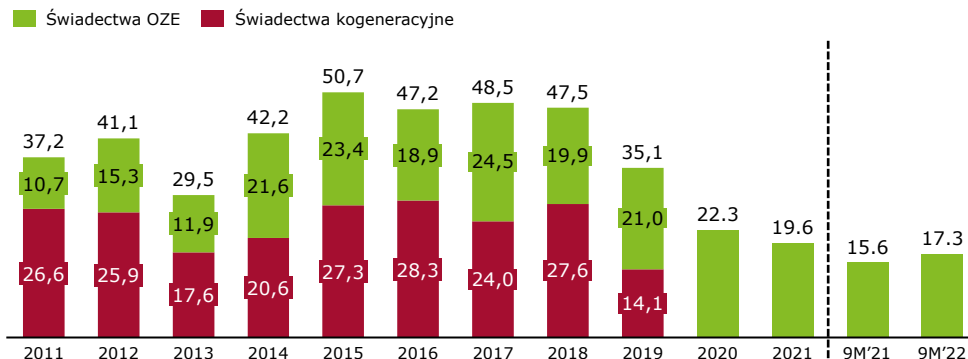
- ✓ Wolumen obrotu prawami majątkowymi
- ✓ Udział poszczególnych certyfikatów w obrocie
- ✓ Liczba uczestników RŚP

<sup>1</sup> Udział przychodów z „obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia” w przychodach Grupy GPW w Q3'22

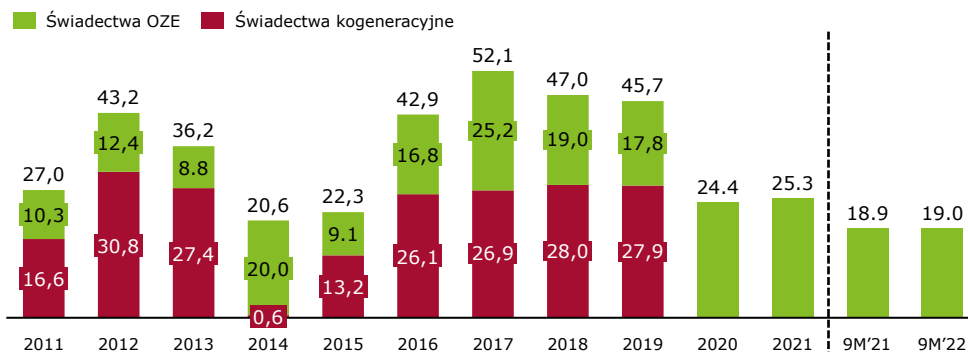
<sup>2</sup> Obrót prawami majątkowymi z kogeneracji wygaś wraz z końcem czerwca 2019 r



## Wolumen wystawionych świadectw pochodzenia, TWh



## Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia, TWh



### ◆ Czynniki wpływające na przychody:

- ✓ Wolumen wstawień praw majątkowych
- ✓ Wolumen umorzeń praw majątkowych

<sup>1</sup> Udział przychodów z „Rejestru Świadczeń Pochodzenia” w przychodach Grupy GPW w Q3'22

## Kalendarz IR

---

### ◆ 2 marca 2022 r.

Rozpoczęcie okresu ograniczonej komunikacji z inwestorami przed publikacją wyników finansowych za 2022 r.

### ◆ 16 marca 2023 r.

Publikacja raportu rocznego GPW oraz skonsolidowanego raportu rocznego Grupy GPW za 2022 r.

### ◆ 4 maja 2023 r.

Rozpoczęcie okresu ograniczonej komunikacji z inwestorami przed publikacją wyników finansowych za I kwartał 2023 r.

### ◆ 18 maja 2023 r.

Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy GPW za I kwartał 2023 r.

#### 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 i 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.

#### **Kontakt:**

Zespół Relacji Inwestorskich GPW  
Telefon 22 537 72 50  
[ir@gpw.pl](mailto:ir@gpw.pl)  
[www.gpw.pl/relacje-inwestorskie](http://www.gpw.pl/relacje-inwestorskie)