



# Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej GPW za 2017 r.

1 marca 2018 r.

# Osoby prezentujące



Marek Dietl  
Prezes Zarządu GPW



Jacek Fotek  
Wice-Prezes Zarządu  
GPW, CFO

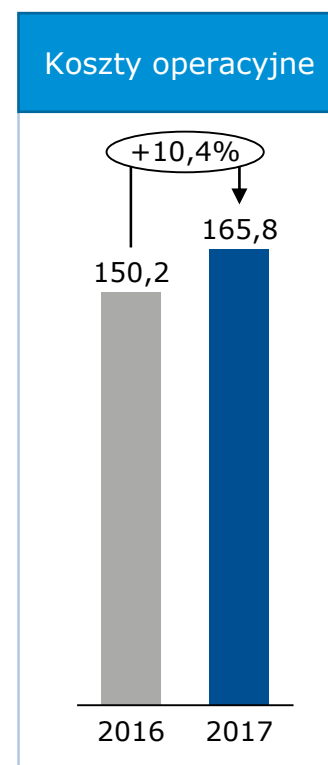
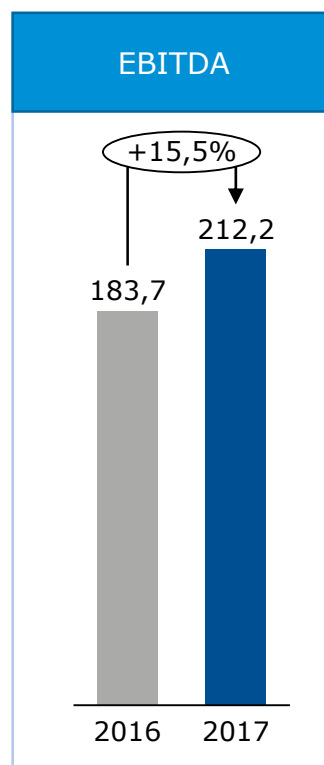
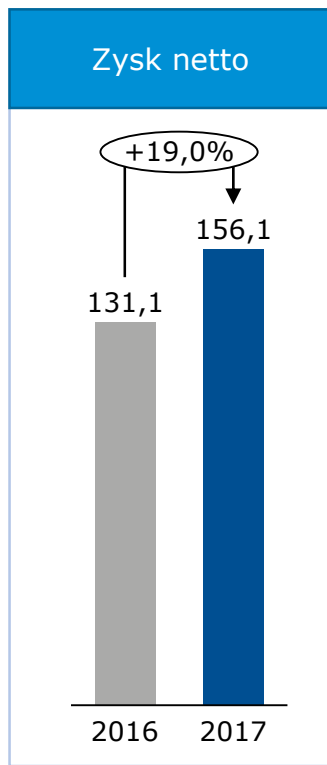
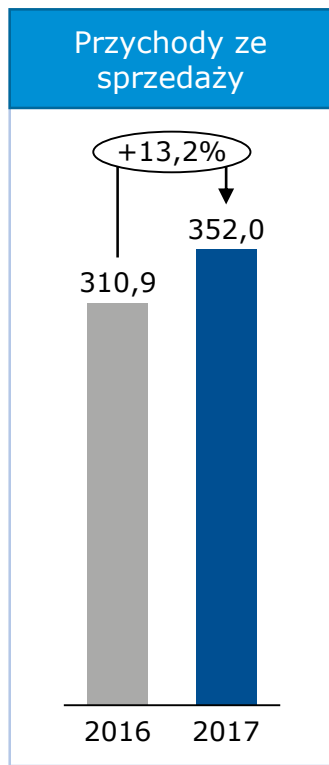


Piotr Zawistowski  
Prezes Zarządu TGE

## **Podsumowanie działalności Grupy GPW w IV kw. 2017 r.**

Wyniki finansowe Grupy GPW w IV kw. 2017 r.

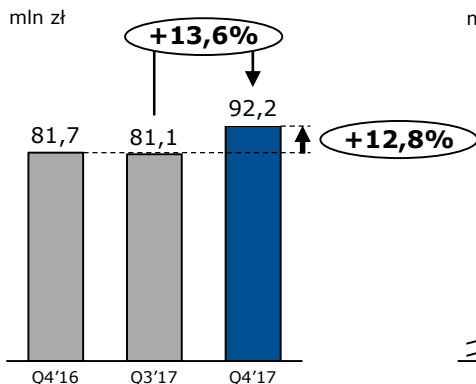
# Rekordowe wskaźniki finansowe w 2017 r.



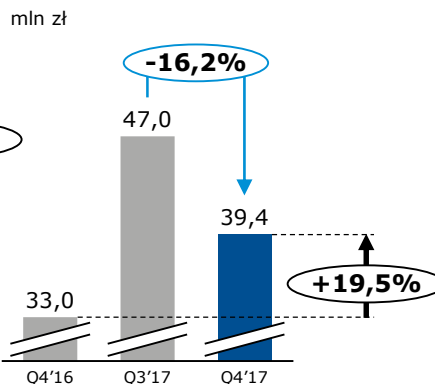
# Wyniki finansowe GK GPW w IV kw. 2017 r. pod wpływem kosztów związanych z MiFID2/MIFIR



## Przychody ze sprzedaży



## Zysk netto



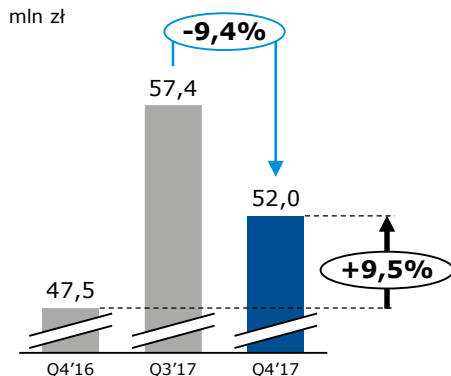
### Przychody ze sprzedaży

Wzrost przychodów ze sprzedaży o 13,6% kdk i 12,8% rdr w IV kw. 2017 r.

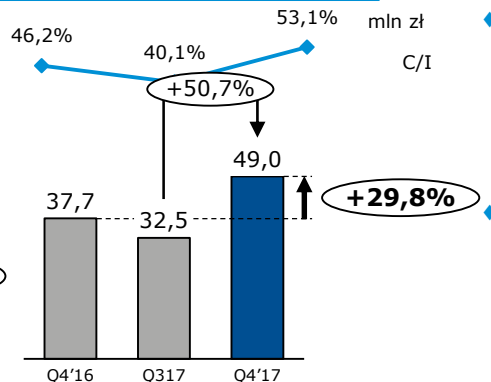
### Zysk netto

Spadek zysku netto o 16,2% kdk oraz wzrost o 19,5% rdr - wzrost przychodów: rynek towarowy (+25,7% kdk) oraz rynek finansowy (+6,2% kdk).

## EBITDA



## Koszty operacyjne



### EBITDA

Spadek wyniku EBITDA o 9,4% kdk oraz wzrost o 9,5% rdr do poziomu 52,0 mln zł w IV kw. 2017 r.

### Koszty operacyjne

Wzrost kosztów operacyjnych o 50,7% kdk oraz 29,8% rdr głównie w wyniku kosztów związanych z dostosowaniem GK GPW do MiFID2/MIFIR (8,0 mln zł)

# Rozwój i wdrożenie inicjatyw rozwojowych w GK GPW w 2017 r...



## TRANSFORMACJA TECHNOLOGICZNA

- opracowanie i zbudowanie autorskiego systemu na potrzeby GPW Benchmark
- nowe systemy transakcyjne w Grupie TGE (X-Stream Trading, X-Stream Clearing, SAPRI)
- dostosowania systemów informatycznych do regulacji MiFID2/MIFIR zgodnie z wymaganiami w dniu 3 stycznia 2018 r.

## DALSZE BUDOWANIE WARTOŚCI DLA INWESTORÓW I AKCJONARIUSZY

- przejęcie funkcji organizatora fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR
- konsekwentne poszerzenie oferty produktowej GK GPW (nowe kontrakty terminowe, dane na WIBOR/WIBID)
- porozumienie na rzecz wspólnej agencji ratingowej działającej w oparciu o IAIr z PFR i BIK
- nowa klasyfikacja sektorowa emitentów Rynku Regulowanego, NewConnect oraz Catalyst
- rozwój oferty indeksowej: 2 nowe indeksy dochodowe mWIG40TR, sWIG80TR oraz sektorowe (WIG-leki, WIG-odzież oraz WIG-motoryzacja)
- nowa usługa udostępniania informacji o charakterystyce instrumentów finansowych (KID)
- dalszy rozwój programów wspierania płynności

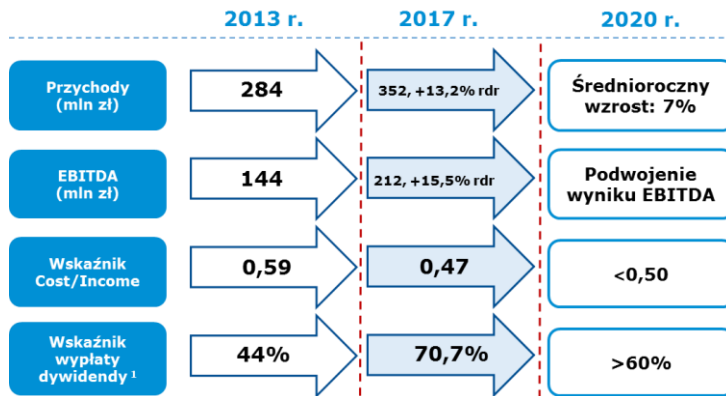
## PROWADZENIE DIALOGU Z RYNKIEM

- bieżące konsultacje z bankami oraz TFI
- bieżące spotkania ze środowiskiem maklerskim
- program „Ambasador” 50 uczestników z 11 największych banków w Polsce
- cykl śniadań „Jak pozyskać kapitał na rozwój” (8 spotkań ze spółkami w regionie)
- indywidualne spotkania ze spółkami i samorządami w Polsce (60 spółek i samorządów dotychczas nieaktywnych na rynkach GPW)

# ...fundamentem do aktualizacji strategii i dalszego rozwoju GK GPW w 2018 r.



## Realizacja Strategii GPW.2020 w 2017 r.

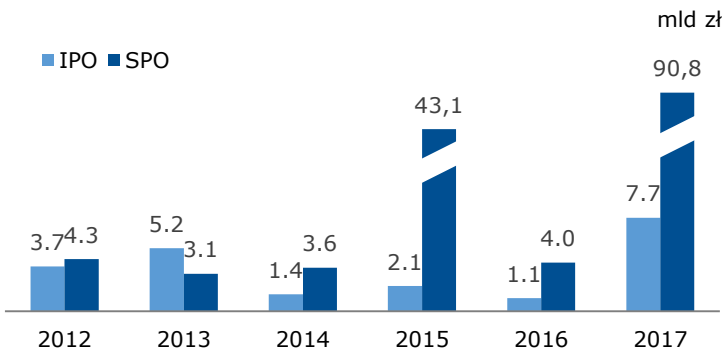


## Co już zrobiliśmy w 2018 r.

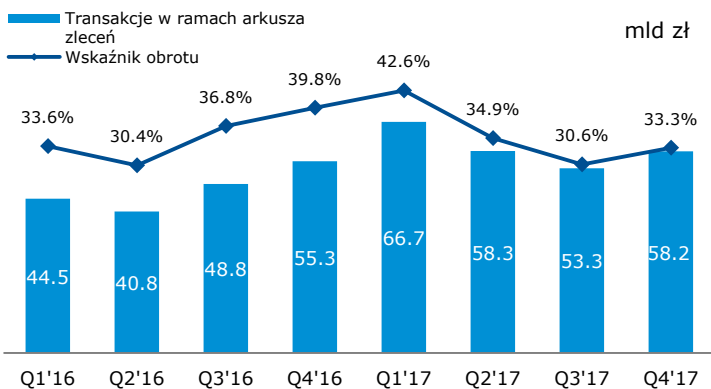
- ◆ podjęcie decyzji o podpisaniu listu intencyjnego dotyczącego nieruchomości „Centrum Giełdowe”
- ◆ innowacyjna aplikacja TradeApp oraz wersja internetowa WebTradeApp do obsługi handlu instrumentami finansowymi dostarczona przez Assec Poland
- ◆ rozpoczęcie procesu negocjacji warunków brzegowych sprzedaży udziałów w Aquis Exchange
- ◆ osiągnięcie zgodności z wymogami dyrektywy MiFID2 – modyfikacja oferty produktowej i modelu biznesowego

# Dynamiczny rozwój rynku akcji w 2017 r.

## Wartość IPO i SPO na Głównym Rynku i NewConnect



## Wartość obrotów sesyjnych na Głównym Rynku

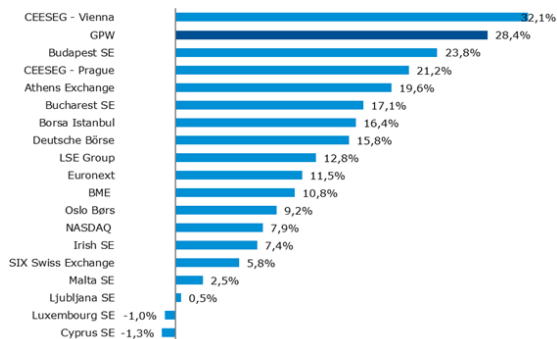


- ◆ Najwyższa wartość ofert IPO od 2011 r. oraz najwyższa w historii wartość ofert SPO
- ◆ 3. miejsce, po LSE i Nasdaq Nordic pod względem aktywności ofert pierwotnych (IPO) w Europie w 2017 r. wg PwC IPO Watch Report
- ◆ Obroty sesyjne na rynku akcji na poziomie 58,2 mld zł w IV kw. 2017 r. (wzrost o 9,2% kdk i o 5,2% rdr), a w całym 2017 r. 236,4 mld zł, o 24,7% więcej niż w roku 2016 **(najwyższy poziom od 2011 r.)**
- ◆ Wzrost wartości WIG20 o 26,4%, a WIG o 23,2% w skali roku
- ◆ Wskaźnik obrotu – 33,3% w IV kw. 2017 r. vs. 30,6% w III kw. 2017 r. i 39,8% w IV kw. 2016 r.
- ◆ Wskaźnik obrotów w całym 2017 r. wyniósł 35,2% vs 35,3% w 2016 r.
- ◆ Udział firm pozyskanych w programie HVP i HVF w obrotach na rynku akcji w IV kw. 2017 r. – 7,5 %, a w całym 2017 r. 11,4%

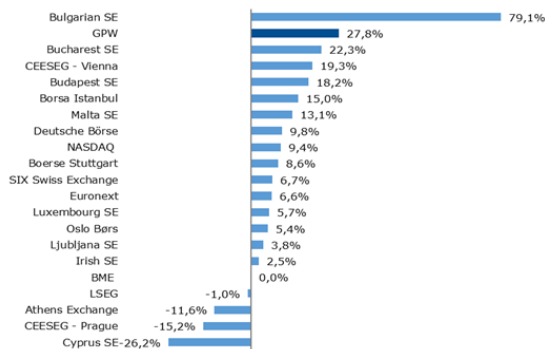


# GPW wśród liderów wzrostów na rynku akcji w Europie w 2017 r.

## Zmiana kapitalizacji spółek krajowych na giełdach w Europie w 2017 r.

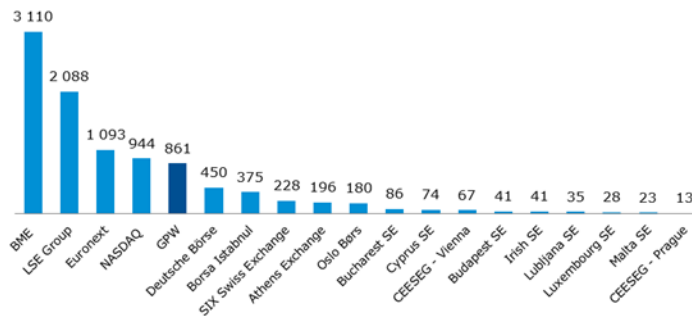


## Zmiana wartości obrotów akcjami na giełdach w Europie w 2017 r.



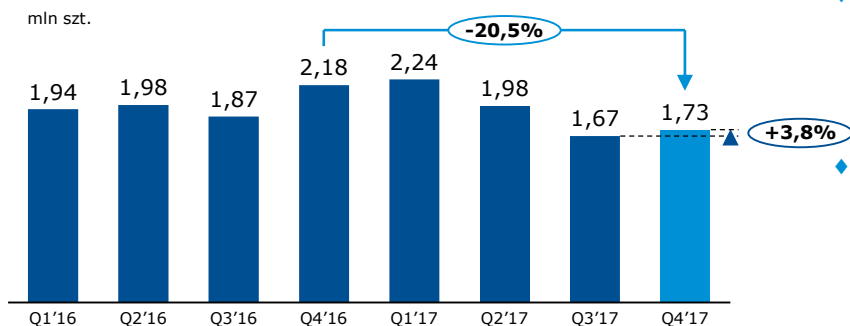
- ♦ Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń na GPW wzrosła o 27,8% w 2017 r., co jest drugim najlepszym wynikiem spośród europejskich giełd
- ♦ Wzrost kapitalizacji spółek notowanych na GPW o 28,4% w 2017 r. co jest drugim najlepszym wynikiem wśród giełd europejskich
- ♦ Wzrost udziału GPW w kapitalizacji giełd europejskich z 1,07% w 2016 r. do 1,24% w 2017 r.
- ♦ Wzrost udziału w obrotach akcjami na europejskim rynku giełdowym z 0,59% w 2016 r. do 0,71% w 2017 r.

## Liczba notowanych spółek krajowych na giełdach w Europie w 2017 r.

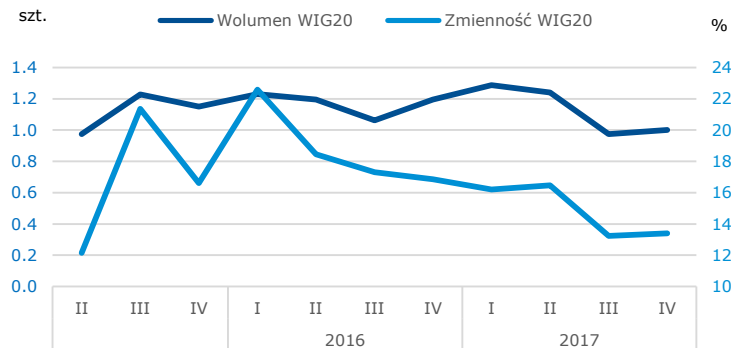


# Utrzymująca się niska zmienność warunkuje wolumeny na rynku instrumentów pochodnych w 2017 r.

## Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi

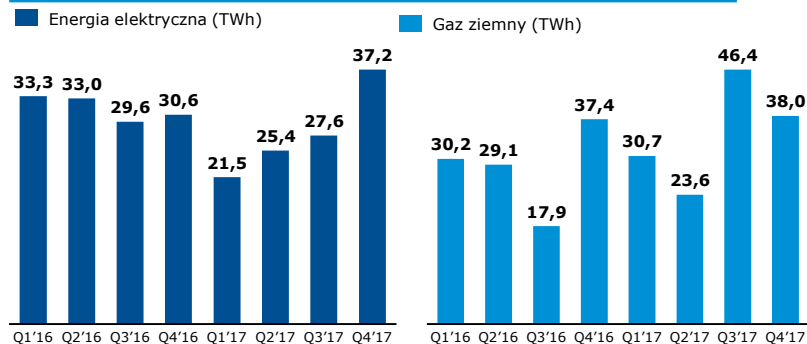


## Wolumen kontraktów terminowych na WIG20 vs zmienność indeksu WIG20

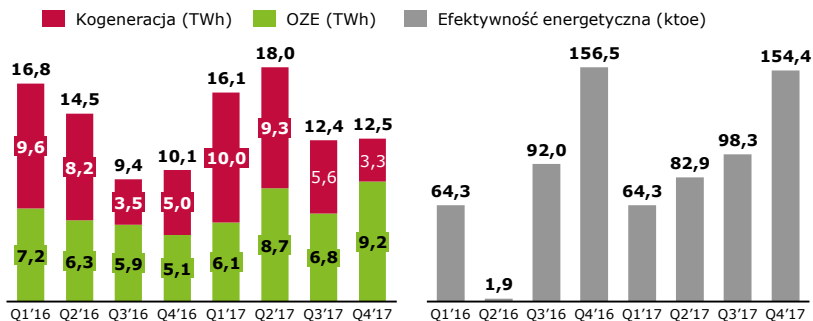


- ◆ Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w 2017 r. wyniósł 7,6 mln szt., co oznacza spadek o 4,4% z 8,0 mln szt. w poprzednim roku
- ◆ Wzrost wolumenu obrotu kontraktami terminowymi i opcyjnymi w IV kw. 2017 r. do poziomu 1,73 mln sztuk (wzrost o 3,8% kdk i spadek o 20,5% rdr)
- ◆ Wolumen obrotu kontraktami terminowymi na WIG20 w IV kw. 2017 r. na poziomie 1,0 mln sztuk (wzrost o 3,2% kdk i spadek o 15,9% rdr)
- ◆ Wzrost wolumenu obrotu kontraktami na akcje o 12,9% kdk do poziomu 379,7 tys. sztuk w IV kw. 2017 r. i jednocześnie wzrost o 7,4% w ujęciu rocznym do poziomu 1,7 mln sztuk
- ◆ Wzrost wolumenu obrotu kontraktami na obligacje skarbowe o 71,8% w 2017 r. w stosunku do ubiegłego roku do poziomu 7,4 tys. sztuk

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



## Wolumen obrotu prawami majątkowymi



- ♦ **Rynek gazu ziemnego** – Całkowity wolumen transakcji zawartych na rynkach gazu ziemnego w roku 2017 wyniósł 138,7 TWh, +21,1% w skali roku (w Q4'17 spadek o 18,2% kdk i wzrost o 1,7% rdr) – najlepszy wynik roczny w historii TGE

- ♦ **Rynek energii elektrycznej** – spadek wolumenu obrotu energią elektryczną o 11,8% w 2017 roku do poziomu 111,7 TWh i jednocześnie wzrost w Q4'17 o 35,0% kdk i 21,4% rdr do poziomu 37,2 TWh

- ♦ **Rejestr Świadczeń Pochodzenia/ Rynek praw majątkowych:**

- ✓ Wzrost wolumenu obrotu prawami majątkowymi z kogeneracji o 7,9% w roku 2017 – 28,3 TWh
- ✓ Wzrost wolumenu obrotu na rynku OZE o 26,1% w roku 2017 do poziomu 30,8 TWh
- ✓ Wzrost wolumenu obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej o 27,0% w 2017 r. do poziomu 399,9 ktoe

- ♦ W listopadzie TGE rozpoczęła działalność jako pełnoprawna giełda-koordynator PCR oraz operator na europejskim rynku Multi-Regional Coupling (MRC). Została zastosowana przez TGE nowa technologia, system informatyczny SAPRI, dostarczony przez firmę Nasdaq, do obsługi handlu energią na połączeniach międzynarodowych.

- ♦ Podniesienie „obligo giełdowego” na rynku energii elektrycznej do 30%

- ♦ Model Multi NEMO i rozpoczęcie działalności na terenie Polski przez EPEX Spot oraz Nord Pool w 2018 r.

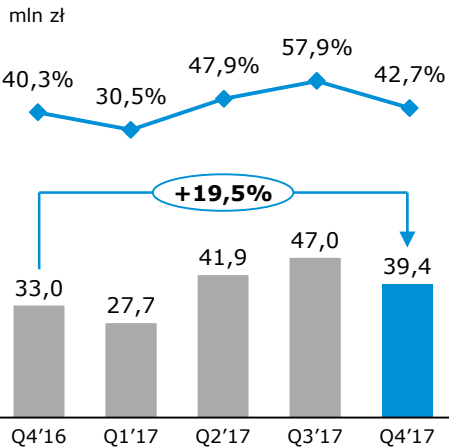
Podsumowanie działalności Grupy GPW w IV kw. 2017 r.

**Wyniki finansowe Grupy GPW w IV kw. 2017 r.**

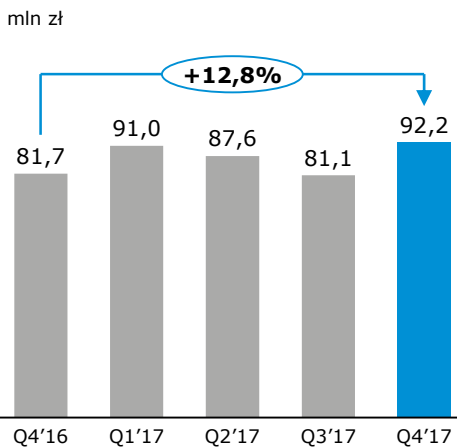
# Dobry wynik finansowy choć obciążony kosztami MiFID2



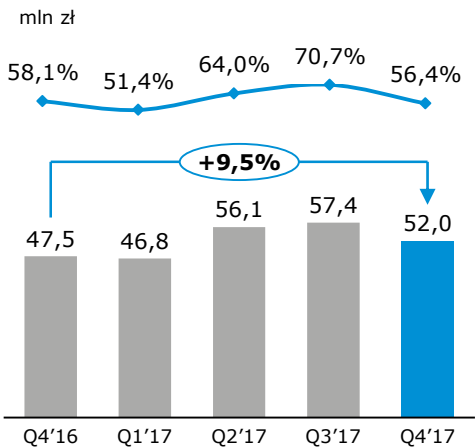
## Zysk netto i marża zysku netto



## Przychody ze sprzedaży



## EBITDA i marża EBITDA



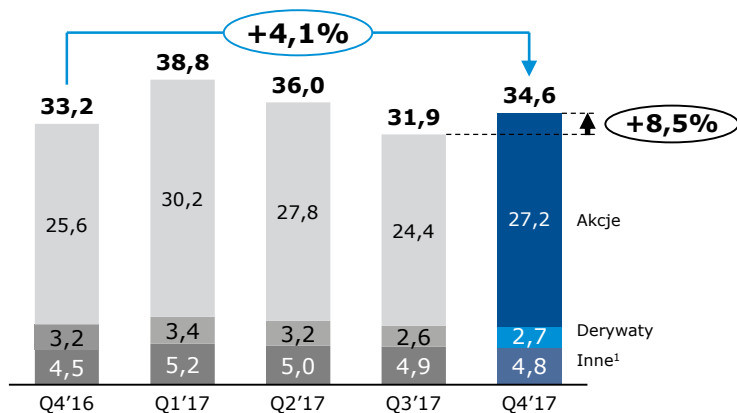
- ◆ Przychody ze sprzedaży wzrosły o 12,8% rdr, dzięki wzrostowi przychodów z rynku towarowego o 28,4% rdr wskutek wyższych wolumenów na rynku energii i rynku świadectw pochodzenia; Przychody wzrosły o 13,6% kdk
- ◆ Koszty operacyjne na poziomie 49,0 mln zł w IV kw. 2017 r. vs. 37,7 mln zł w IV kw. 2016 r. w związku z kosztami związanymi głównie z dostosowaniem GK GPW do MiFID2/MIFIR
  - ✓ w Q4'17 – koszty usług obcych związanych z MiFID2/MIFIR wyniosły 8,0 mln zł
- ◆ Solidny zysk netto w wysokości 39,4 mln zł i zysk EBITDA w wysokości 52,0 mln zł

# Przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym

## Przychody z obrotu - rynek finansowy

mln zł

Q4'17: 37,6%



- ◆ Przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym na poziomie 34,6 mln zł (wzrost o 8,5% kdk i wzrost o 4,1% rdr)
- ◆ Średnie obroty akcjami na sesję w IV kw. 2017 r. 938,4 mln zł vs. 832,5 mln zł w III kw. 2017 r. i 892,2 mln zł w IV kw. 2016 r.
- ◆ Spadek średniej opłaty na rynku akcji w IV kw. 2017 r. do poziomu 2,16 pb vs. 2,21 w III kw. 2017 i IV kw. 2016 r. W całym 2017 r. średnia opłata wyniosła 2,18 pb vs. 2,22 w 2016 r.

## Aktywność inwestorów na rynkach GPW

	Q4'16	Q1'17	Q2'17	Q3'17	Q4'17
<b>Akcje – wartość obrotów (EOB, mld zł)</b>					
	55,3	66,7	58,3	53,3	58,2
					+5,2% rdr +9,2% kdk
<b>Kontrakty terminowe i opcje – wolumen obrotu (mln szt.)</b>					
	2,2	2,2	2,0	1,7	1,7
					-20,5% rdr +3,8% kdk
<b>Obligacje skarbowe – TBSP, transakcje kasowe (mld zł)</b>					
	69,2	61,1	49,9	47,0	38,2
					-44,8% rdr -18,7% kdk
<b>Obligacje skarbowe – TBSP, transakcje warunkowe (mld zł)</b>					
	45,9	71,5	78,4	96,4	92,2
					+101,1% rdr

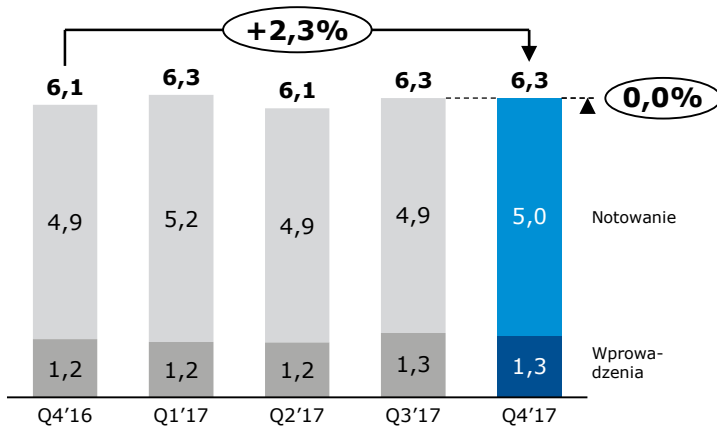
<sup>1</sup> Instrumenty dłużne, inne instrumenty rynku kasowego, inne opłaty od uczestników rynku

# Stabilne przychody z obsługi emitentów

## Przychody z obsługi emitentów

mln zł

Q4'17: 6,8%



- ♦ łączna wartość IPO i SPO na GR w IV kw. 2017 r. na poziomie 1,5 mld zł
- ♦ 6 debiutów na GR, w tym trzy przeniesienia z NewConnect oraz 7 debiutów na NewConnect w IV kw. 2017 r.
- ♦ Przychody z tytułu opłat za notowanie na stabilnym poziomie pomimo spadku liczby spółek rdr z 487 na koniec 2016 r. do 482 na koniec 2017 r.
- ♦ W IV kw. 2017 r. free float wyniósł 49% wobec 50% w III kw. 2017 r.

## Aktywność emitentów

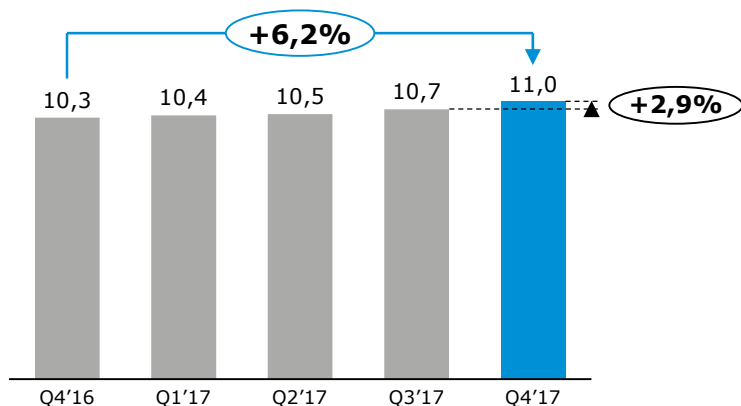
	Q4'16	Q1'17	Q2'17	Q3'17	Q4'17
Liczba debiutów na Głównym Rynku	6	3	3	3	6
					0% rdr 100% kdk
Kapitalizacja spółek krajowych (mld zł)	557,1	621,3	645,0	672,1	671,0
					+20,4% rdr -0,2% kdk
Wartość IPO (mln zł)	629	99	2 211	5 121	148
					-76,5% rdr

# Kontynuacja wzrostu przychodów ze sprzedaży danych rynkowych – rynek finansowy

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

mln zł

Q4'17: 11,9%



- ♦ W IV kw. 2017 r. pozyskano nowych klientów z różnych segmentów rynku:
  - ✓ 3 firmy non-display (w całym roku 11)
  - ✓ 3 dystrybutorów danych (w całym roku 4)
  - ✓ 2 izby rozliczeniowe
- ♦ Szybki wzrost sprzedaży danych WIBOR - w całym roku pozyskano:
  - ✓ 4 dystrybutorów danych czasu rzeczywistego
  - ✓ 7 dystrybutorów danych opóźnionych
  - ✓ 2 izby rozliczeniowe wykorzystujące dane WIBOR do obsługi rozliczeń
- ♦ Wzrost liczby abonentów TGE i BondSpot

## Dystrybutorzy, abonenci danych i klienci non-display

	Q4'16	Q1'17	Q2'17	Q3'17	Q4'17
Liczba abonentów (tys.)	224,6	238,2	232,0	245,7	244,8 -0,3% rdr +9,0% kdk
Liczba dystrybutorów	51	51	52	51	52
Non-display	43	48	51	52	53

<sup>1</sup> W związku z wydzieleniem pozycji przychody ze sprzedaży informacji z rynku towarowego prezentowane dane zawierają przychody tylko z rynku finansowego i mogą się różnić w stosunku do prezentacji w poprzednich kwartałach

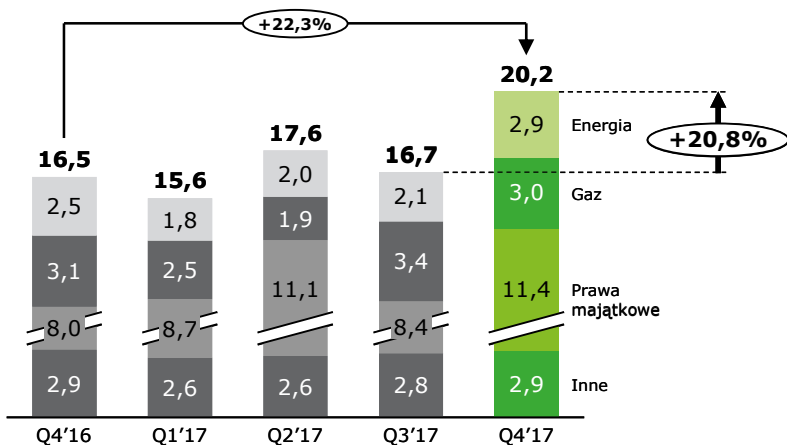


# Najmocniejszy kwartał w przychodach z obrotu na rynku towarowym w historii

## Przychody z obrotu - rynek towarowy

mln zł

Q4'17: 21,9%



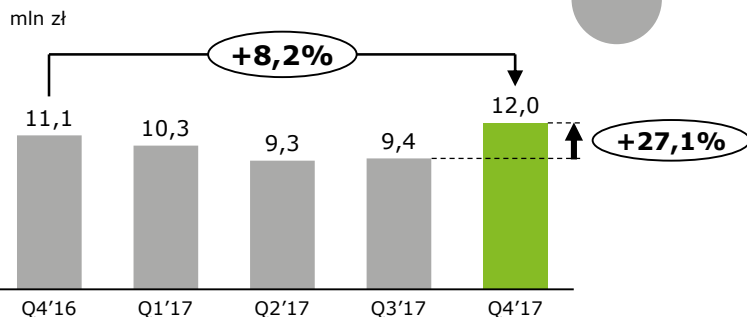
- ◆ Znaczący wzrost przychodów z obrotu prawami majątkowymi (+36,3% kdk i +43,0% rdr) ze względu na zmianę struktury obrotów na rzecz zielonych certyfikatów
- ◆ Wzrost przychodów z obrotu energia elektryczną o +34,8% kdk oraz +13,0% rdr w wyniku wzrostu wolumenów na rynku forward
- ◆ Spadek przychodów z obrotu gazem o -11,9% kdk i -0,9% rdr w wyniku niższych wolumenów w transakcjach forward

## Aktywność inwestorów na rynku towarowym

	Q4'16	Q1'17	Q2'17	Q3'17	Q4'17
Energia elektryczna – wolumen obrotu (TWh)	30,6	21,5	25,4	27,6	37,2
					+21,4% rdr +35,0% kdk
Gaz ziemny – wolumen obrotu (TWh)	37,4	30,7	23,6	46,4	38,0
					+1,7% rdr -18,2% kdk
Prawa majątkowe – wolumen obrotu (TWh)	10,1	16,1	18,0	12,4	12,6
					+24,1% rdr +1,5% kdk

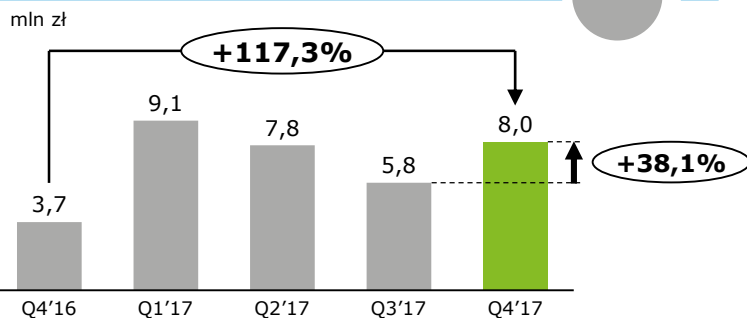
# Wyższe przychody z rozliczania w ślad za wolumenami

## Przychody z rozliczania transakcji



- W IV kw. 2017 r. znacząco wzrosły przychody z rozliczania transakcji w wyniku wysokich wolumenów na rynku energii i rynku praw majątkowych
- Druga część roku w RŚP jest niższa pod względem wolumenów, co wynika z sezonowości (obowiązek umarzania świadectw za poprzedni rok upływający w czerwcu)

## Przychody z prowadzenia RŚP

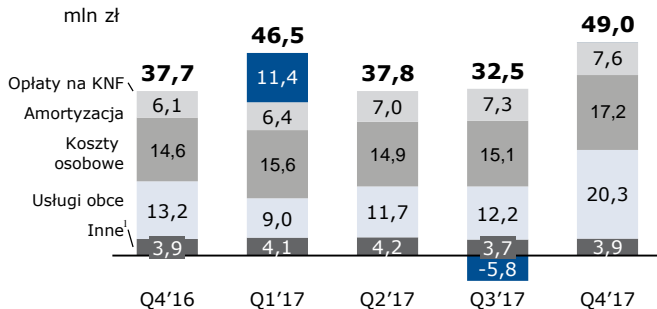


## Aktywność uczestników RŚP

Q4'16	Q1'17	Q2'17	Q3'17	Q4'17
Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)				
8,7	16,7	13,2	9,6	9,0
				+3,9% rdr -6,0% kdk
Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia (TWh)				
0	18,3	12,7	13,9	7,3
				n/a -47,5% kdk

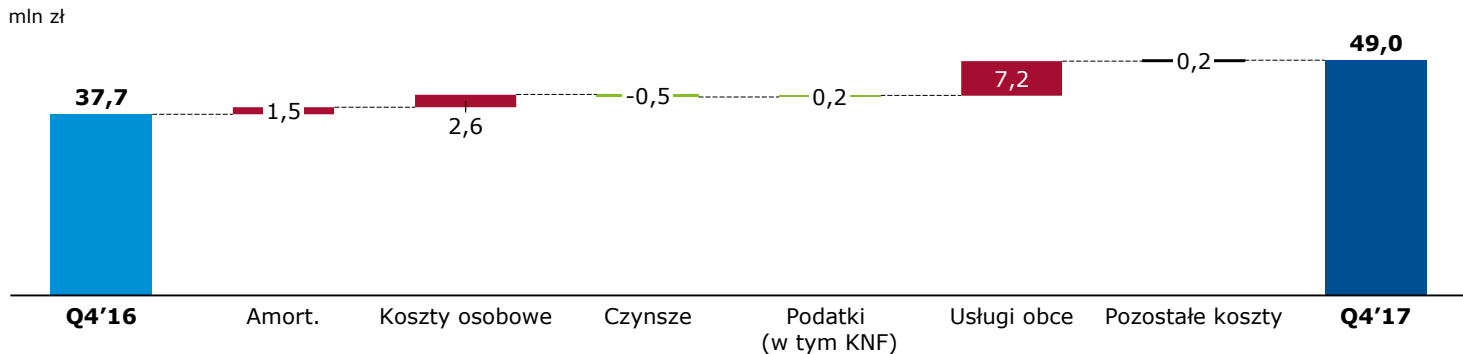
# Koszty operacyjne pod wpływem dostosowań do MiFID2

## Koszty operacyjne: +50,7% kdk i +29,8% rdr



- ◆ Koszty operacyjne związane z dostosowaniem do MiFID2 w 2017 r. wyniosły 11,0 mln zł, z czego koszty modyfikacji oprogramowania wyniosły 9,3 mln zł, a CAPEX z tego tytułu wyniósł 1,6 mln zł
- ◆ W IV kw. 2017 r. koszty operacyjne związane z dostosowaniem do MiFID2 wyniosły 8,0 mln zł, z czego koszty modyfikacja oprogramowania wyniosła 7,4 mln zł.
- ◆ Koszty osobowe w IV kw. 2017 r. wzrosły o 17,7% rdr i 13,8% kdk, głównie w związku z wzrostem wynagrodzeń w GPW i IAiR, a także w związku z wyższymi rezerwami na niewykorzystane urlopy oraz na godziny nadliczbowe. W IV kw. 2017 r. wyższy był także odpis na ZFŚS.
- ◆ Wskaźnik koszty/przychody<sup>2</sup> w Q4'17: 53,1% i Q4'16: 46,2% wobec poziomu 47,1% w całym 2017 r.

## Zmiana kosztów operacyjnych

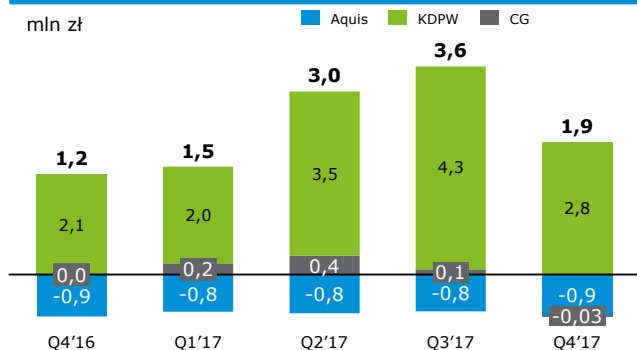


<sup>1</sup> Pozycja Inne zawiera opłaty za czynsz, podatki i opłaty (po wyjęciu opłat na KNF) oraz pozostałe koszty operacyjne

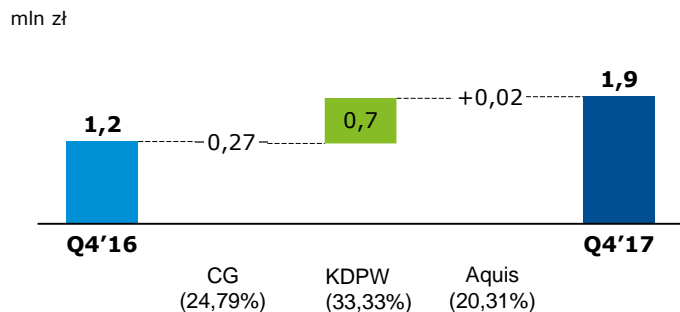
<sup>2</sup> Wskaźnik C/I obliczony w oparciu o dane zaraportowane

# Wynik na jednostkach stowarzyszonych

## Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych



## Zmiana udziału w zysku jednostek stowarzyszonych



### Wynik Grupy KDPW:

- ✓ Zysk netto KDPW w IV kw. 2017 r. wyniósł 8,4 mln zł
- ✓ W 2017 r. zysk netto KDPW wyniósł 37,7 mln zł vs 23,8 mln zł w 2016 r.

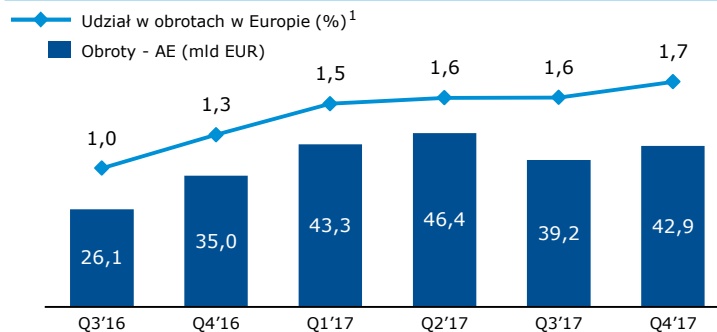
### Aquis Exchange:

- ✓ We całym 2017 roku udział Aquis Exchange w europejskim rynku wyniósł 1,5%

### Centrum Giełdowe:

- ✓ W grudniu 2017 r. CG zakończyło spłatę kredytu w USD

## Obroty na Aquis Exchange



# Skonsolidowany bilans GK GPW



Stan na:

mIn zł	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b> , w tym m.in.	<b>597,3</b>	<b>597,3</b>	<b>597,2</b>	<b>594,8</b>	<b>596,4</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	119,1	116,7	113,8	112,0	110,8
Wartości niematerialne	273,8	272,5	271,4	268,9	268,0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	197,2	198,6	201,6	205,2	207,4
<b>Aktywa obrotowe</b> , w tym m.in.	<b>560,6</b>	<b>592,5</b>	<b>615,5</b>	<b>513,5</b>	<b>550,7</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	113,3	165,2	89,1	63,8	64,1
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	446,8	426,7	526,3	449,6	486,5
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 157,8</b>	<b>1 189,9</b>	<b>1 212,7</b>	<b>1 108,3</b>	<b>1 147,1</b>

mIn zł	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017
<b>Kapitał własny</b>	745,3	772,8	724,6	771,6	811,5
<b>Zobowiązania długoterminowe</b> , w tym m.in.	<b>143,4</b>	<b>258,5</b>	<b>258,8</b>	<b>260,5</b>	<b>260,0</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	123,5	243,3	243,4	243,5	243,6
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b> , w tym m.in.	<b>269,2</b>	<b>158,5</b>	<b>229,3</b>	<b>76,2</b>	<b>75,6</b>
Zobowiązania handlowe	6,4	6,2	3,5	6,2	21,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8,1	5,8	8,1	10,5	13,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	16,2	13,2	7,6	4,6	6,0
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	0,0	59,8	60,0	20,0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe	7,1	41,7	37,2	15,6	7,4
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	108,1	29,4	110,7	16,9	25,8
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 157,8</b>	<b>1 189,9</b>	<b>1 212,7</b>	<b>1 108,3</b>	<b>1 147,1</b>

- ◆ Spadek należności handlowych związany jest ze spłatą części faktur korygujących VAT w TGE (z 69,7 mln zł ogółem do 1,2 mln zł na 31 grudnia 2017 r.)
- ◆ Spadek zobowiązań krótkoterminowych z tytułu pożyczek i kredytów wynika z zaciągnięcia kredytu przez TGE na spłatę zobowiązań z tytułu VAT (60 mln zł), który został spłacony w listopadzie 2017 r.
- ◆ Ujęcie dywidendy z zysku za rok 2016 r. (90,2 mln zł) w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych w II kw. 2017 r. Jej wypłata w III kw. 2017 r. spowodowała spadek zobowiązań i środków pieniężnych.
- ◆ Wzrost zobowiązań handlowych w IV kw. 2017 r. wynika z ujęcia od 2017 roku rozliczeń międzyokresowych biernych zakupów w zobowiązaniach handlowych w kwocie 8,9 mln zł oraz rozrachunków z tytułu zakupu energii elektrycznej i gazu oraz dotyczące depozytów zabezpieczających – Nord Pool w kwocie 3,5 mln zł

**Załącznik - slajdy dodatkowe**

# Skonsolidowany rachunek zysków i strat GK GPW



mln zł	Q4'16	Q3'17	Q4'17	2016	2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>81,7</b>	<b>81,1</b>	<b>92,2</b>	<b>310,9</b>	<b>352,0</b>
Rynek finansowy	49,7	48,9	51,9	184,0	208,8
Obsługa obrotu	33,2	31,9	34,6	119,1	141,3
Obsługa emitentów	6,1	6,3	6,3	23,9	25,0
Sprzedaż informacji	10,3	10,7	11,0	40,7	42,5
Rynek towarowy	31,3	32,0	40,2	124,9	142,1
Obsługa obrotu	16,5	16,7	20,2	60,9	70,1
Prowadzenie RŚP	3,7	5,8	8,0	24,9	30,6
Rozliczenia transakcji	11,1	9,4	12,0	39,2	41,0
Sprzedaż informacji	0,1	0,1	0,1	0,3	0,3
Pozostałe przychody operacyjne	0,7	0,3	0,1	1,9	1,0
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>37,7</b>	<b>32,5</b>	<b>49,0</b>	<b>150,2</b>	<b>165,7</b>
Pozostałe przychody	1,0	1,7	1,8	1,7	3,9
Pozostałe koszty	-3,6	0,3	0,6	4,6	6,1
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>41,4</b>	<b>50,0</b>	<b>44,4</b>	<b>157,9</b>	<b>183,9</b>
Przychody finansowe	2,3	1,3	1,3	13,0	5,6
Koszty finansowe	3,2	-1,3	2,4	12,1	11,1
Udział w zyskach jedn. stow.	1,2	3,6	1,9	3,5	10,1
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>41,7</b>	<b>56,3</b>	<b>45,2</b>	<b>162,3</b>	<b>188,4</b>
Podatek dochodowy	8,8	9,3	5,8	31,1	32,3
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>33,0</b>	<b>47,0</b>	<b>39,4</b>	<b>131,1</b>	<b>156,1</b>
<b>EBITDA</b>	<b>47,5</b>	<b>57,4</b>	<b>52,0</b>	<b>183,7</b>	<b>212,2</b>

- ◆ Koszty działalności operacyjnej
  - ✓ w III kw. 2017 r. – korekta opłat na KNF na poziomie całej GK w wys. -5,8 mln zł (w I kw. zaksięgowane 11,4 mln zł)
- ◆ Pozostałe koszty – w IV kw. 2016 r. darowizna w wysokości 3 mln zł na Polską Fundację Narodową
- ◆ Pozostałe przychody – w III kw. 2017 r. rozwiązanie rezerwy za należności z tytułu VAT w TGE w kwocie 1,6 mln zł, a w IV kw. 0,4 mln zł
- ◆ Koszty finansowe
  - ✓ W IV kw. 2016 r. kosztów finansowych związany z korektą podatku VAT w TGE o 3,6 mln zł
  - ✓ W kw. 2017 r. zwrot przez Urząd Skarbowy odsetek dla TGE w wysokości 3,8 mln zł
- ◆ W IV kw. 2017 r. zmniejszenie efektywnej stopy podatkowej spowodowane rozpoznanem podatku odroczonego w jednostkę stowarzyszoną AQUIS – w kwocie 2,3 mln zł

# Skonsolidowane przepływy pieniężne GK GPW

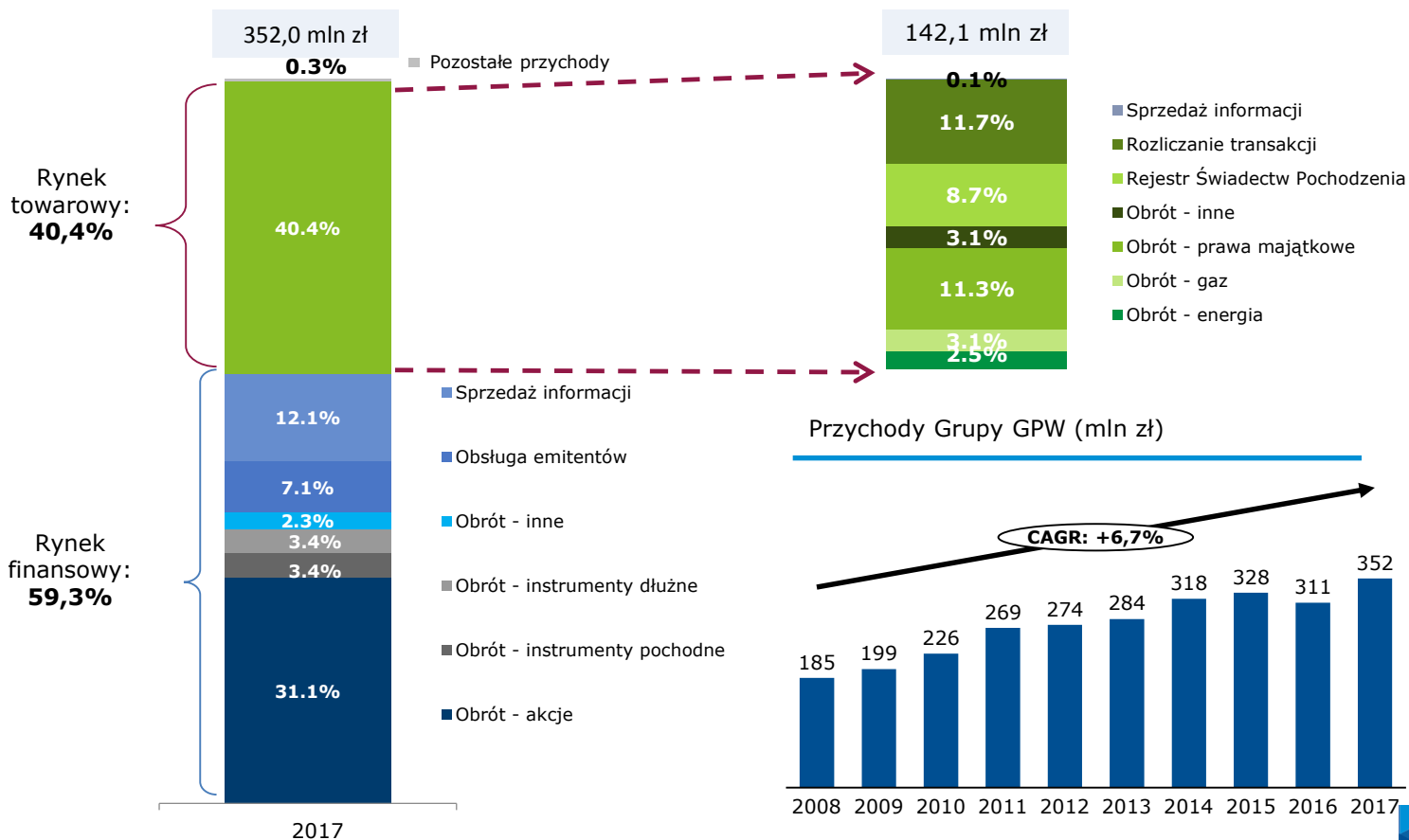


mln zł	Rok zakończony 31 grudnia	
	2016	2017
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b> , w tym m.in.	<b>205,8</b>	<b>155,9</b>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	226,9	213,1
Zysk netto okresu	131,1	156,1
Korekty razem:	95,8	57,0
Podatek dochodowy	31,1	32,3
Amortyzacja	25,8	28,3
Przychody finansowe z tytułu rozdwienia udziałów w jedn. stow.	-5,8	0,0
Przychody z odsetek z lokat	-6,4	-5,3
Odsetki z tyt. emisji obligacji	7,6	7,6
Udział w zyskach/ stratach jedn. stow.	-3,5	-10,1
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań w tym m.in.	42,1	2,9
Zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności	18,3	49,2
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań	25,7	-64,0
Odsetki od zobowiązań podatkowych zapłacone	0,0	-10,7
Podatek dochodowy zapłacony	-21,1	-46,5
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b> , w tym m.in.	<b>-14,5</b>	<b>-16,7</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-13,7	-10,3
Nabycie wartości niematerialnych	-9,9	-12,4
Odsetki otrzymane	6,4	5,3
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b> , w tym m.in.	<b>-104,9</b>	<b>-99,8</b>
Wyplata dywidendy	-99,1	-90,3
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	0,0	60,0
Splata kredytów i pożyczek	0,0	-60,0
Splata odsetek od kredytu	0,0	-1,3
Wyplata odsetek	-5,8	-7,6
Wpływy z emisji obligacji	0,0	119,9
Wykup wyemitowanych obligacji	0,0	-120,5
<b>Zwiększenie/ zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekw.</b>	<b>86,4</b>	<b>39,4</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	360,4	446,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	446,8	486,5

- ◆ Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej – istotne przepływy dotyczą zmian na należnościach i zobowiązaniach z tytułu rozliczenia VAT w TGE za okres 2011-2016
- ◆ Należności z tytułu skorygowanego VAT wynosiły początkowo 69,7 mln zł, na koniec 2017 r. spłacono 68,6 mln zł
- ◆ Przepływy z działalności finansowej – główny wpływ na wzrost tej pozycji w 2017 r. miał wykup obligacji GPW serii A i B oraz emisja obligacji GPW serii D i E
- ◆ CAPEX w 2017 roku wyniósł 22,7 mln zł a w 2016 roku 23,6 mln zł. Wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych wyniosła na koniec 2017 r. 2,0 mln zł
- ◆ W 2017 r. TGE zaciągnęła i spłaciła kredyt w wysokości 60 mln zł na spłatę zaległego podatku VAT



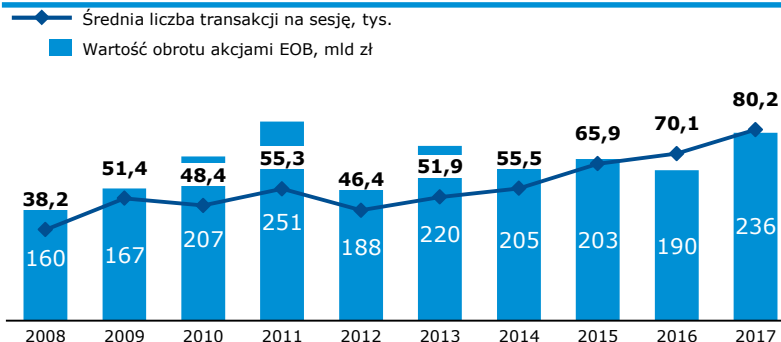
# Struktura przychodów Grupy GPW





**31,1%<sup>1</sup>**

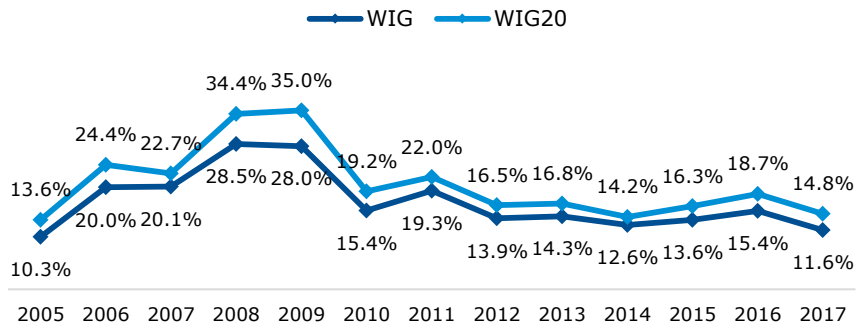
## Wartość obrotów akcjami i liczba transakcji



### ◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

## Wskaźnik zmienności – WIG i WIG20



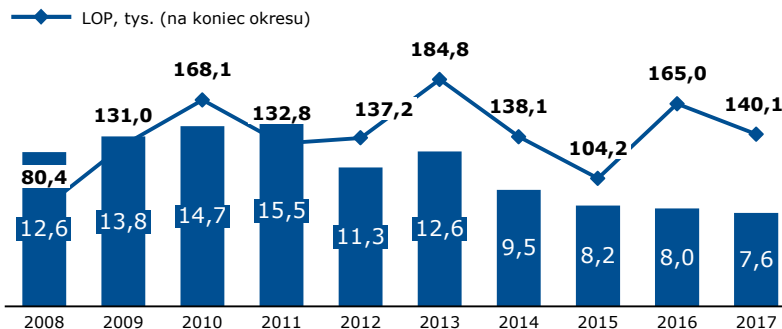
<sup>1</sup> Udział w przychodach Grupy GPW w 2017 r.



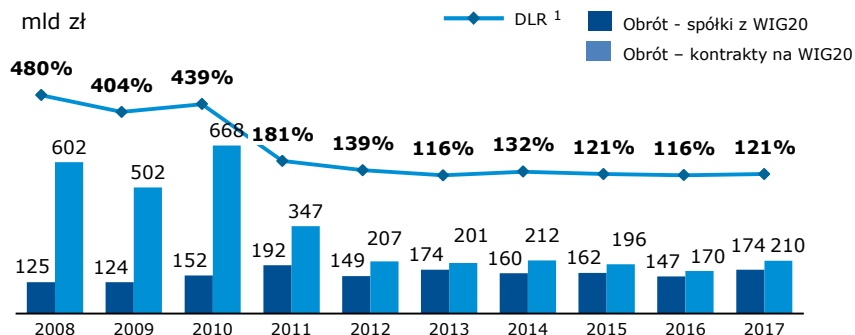
**3,4%<sup>2</sup>**

- ◆ Czynniki wpływające na przychody:
  - ✓ Wolumen obrotu kontraktami terminowymi
  - ✓ Liczba otwartych pozycji
  - ✓ Zmienność

## Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi



## Wolumen obrotu na rynku terminowym pod wpływem zmienności



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

<sup>2</sup> Udział w przychodach Grupy GPW w 2017 r.



**3,4%<sup>1</sup>**

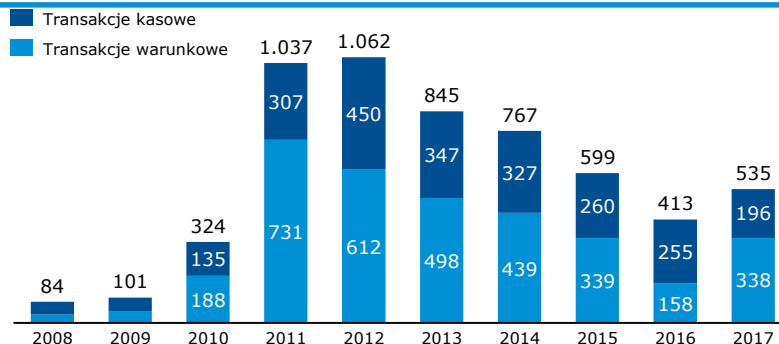


**2,1%<sup>2</sup>**

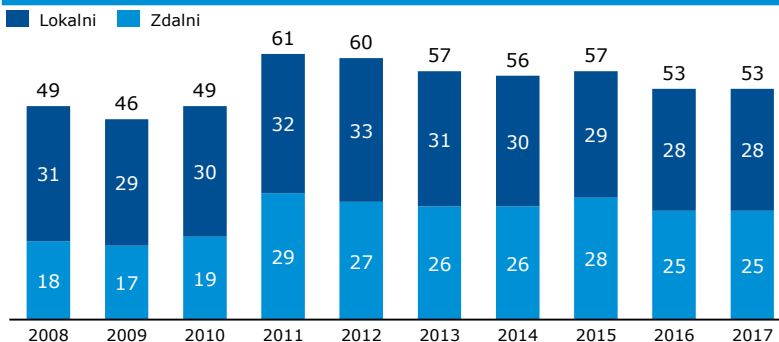
◆ Czynniki wpływające na przychody:

- ✓ Wartość obrotu obligacjami skarbowymi
- ✓ Liczba członków giełdy

Wartość obrotu na Treasury BondSpot Poland, mld zł



Liczba członków giełdy



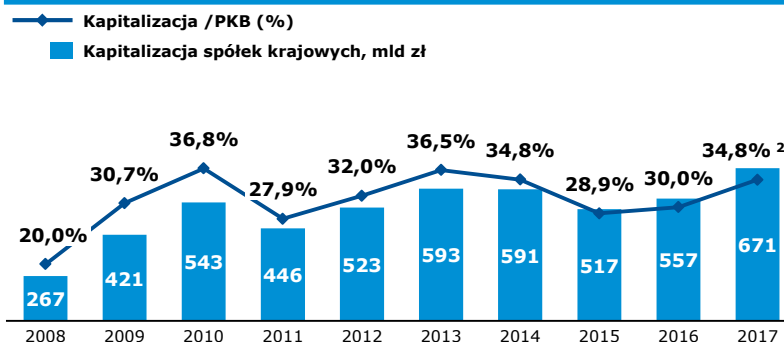
<sup>1</sup> Udział w przychodach Grupy GPW w 2017 r., obrót instrumentami dłużnymi

<sup>2</sup> Udział w przychodach Grupy GPW w 2017 r., inne opłaty od uczestników rynku w ramach obsługi obrotu

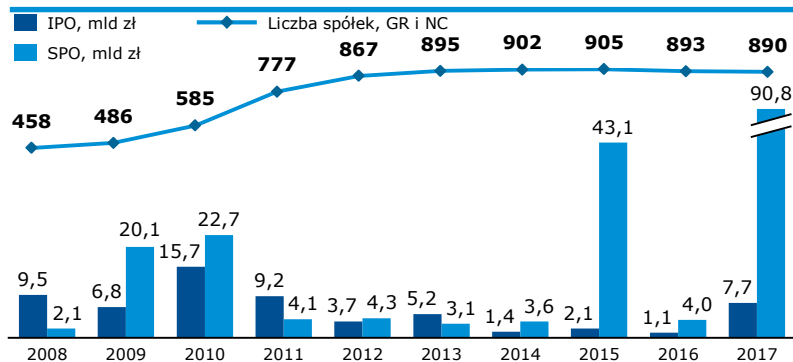
**7,1%<sup>1</sup>**

- ◆ Czynniki wpływające na przychody:
  - ✓ Wartość kapitalizacji spółek na koniec roku
  - ✓ Wartość nowych emisji akcji i obligacji
  - ✓ Liczba emitentów

## Kapitalizacja spółek krajowych



## Wartość IPO i SPO oraz liczba spółek



<sup>1</sup> Udział w przychodach Grupy GPW w 2017 r.

<sup>2</sup> Źródło: GUS, szacunek PKB w 2017 roku

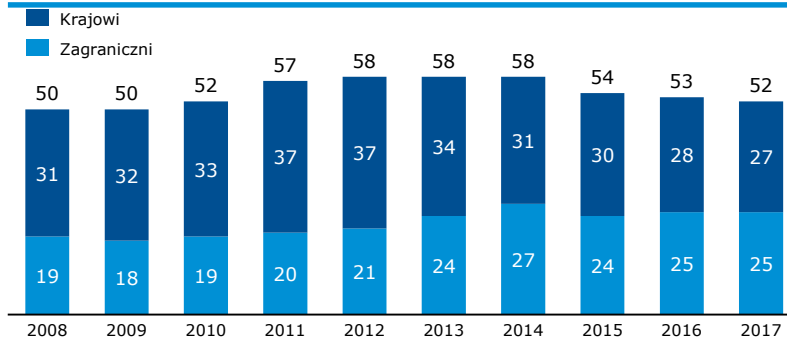


**12,1%<sup>1</sup>**

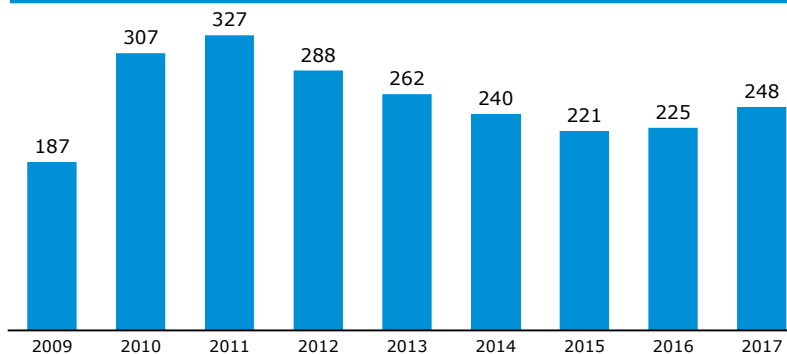
◆ Czynniki wpływające na przychody:

- ✓ Liczba dystrybutorów
- ✓ Liczba abonentów

### Liczba dystrybutorów danych



### Liczba abonentów, tys.



<sup>1</sup> Udział w przychodach Grupy GPW w 2017 r.

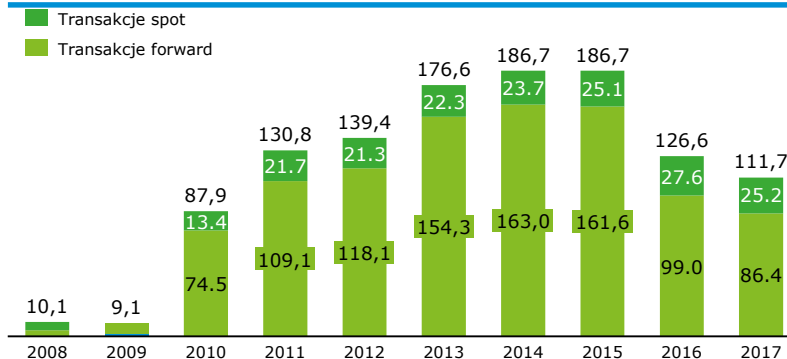


5,6%<sup>2</sup>

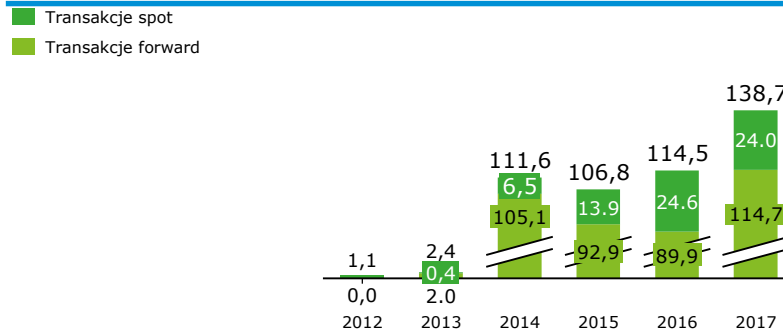
◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

Wolumen obrotu energią (TWh)<sup>1</sup>



Wolumen obrotu gazem (TWh)



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

<sup>2</sup> Udział w przychodach Grupy GPW w 2017 r.

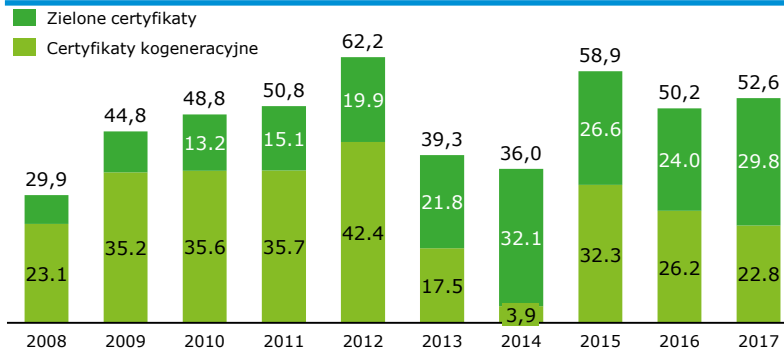


11,3%<sup>1</sup>

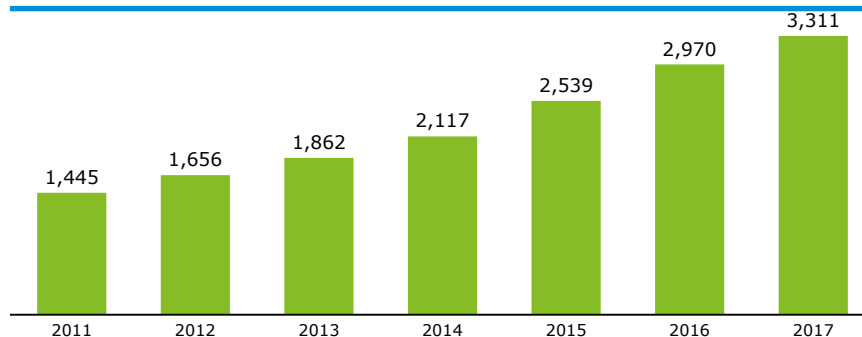
◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

## Obrót prawami majątkowymi (TWh)



## Liczba uczestników Rejestru Świadczeń Pochodzenia



<sup>1</sup> Udział w przychodach Grupy GPW w 2017 r.



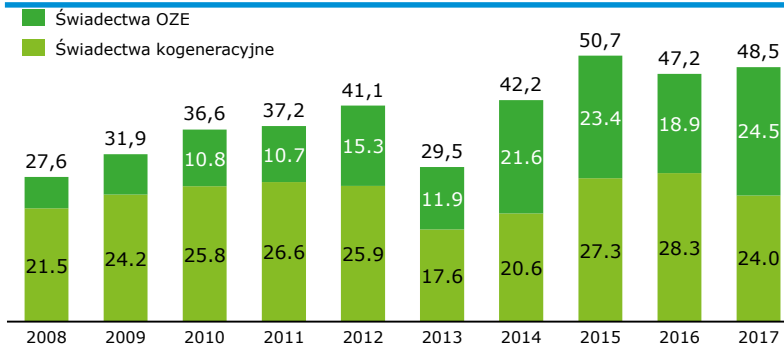


8,7%<sup>1</sup>

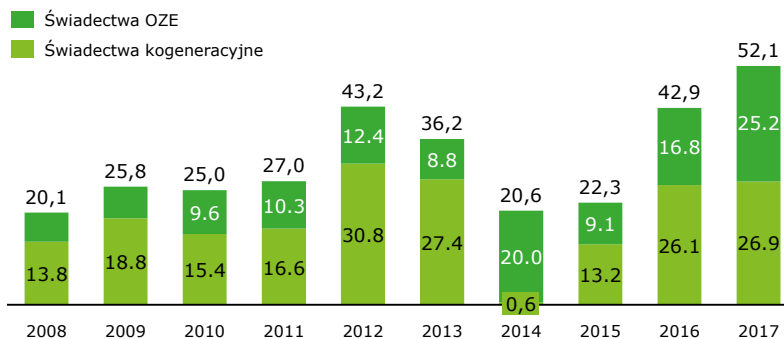
◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

Wolumen wystawionych świadectw pochodzenia (TWh)



Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia (TWh)



<sup>1</sup> Udział w przychodach Grupy GPW w 2017 r.

## Kalendarz IR

---

- ◆ **19-21 marca 2018 r.**  
CEE Capital Day - 2018 organizowane przez PKO Bank Polski i GPW, Londyn
- ◆ **10 kwietnia 2018 r.**  
Innovation and Growth Conference organizowana przez Wood & Company i GPW, Sztokholm
- ◆ **27 kwietnia 2018 r.**  
Publikacja wyników za I kw. 2018 r.
- ◆ **31 lipca 2018 r.**  
Publikacja wyników za I półrocze 2018 r.
- ◆ **30 października 2018 r.**  
Publikacja wyników za III kw. 2018 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 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.

### Kontakt:

Dział 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)