

THE WARSAW STOCK EXCHANGE



A WSE-LISTED COMPANY

# PREZENTACJA WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW W II KW. 2014 R.

31 LIPCA 2014 R.



GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE



TOWAROWA  
GIEŁDA ENERGII S.A.

irgit

TREASURY Poland®  
BONDSPOT

info  
engine

Institut Rynku Kapitałowego  
WSE Research S.A.  
Grupa Kapitałowa GPW

# Najważniejsze wydarzenia



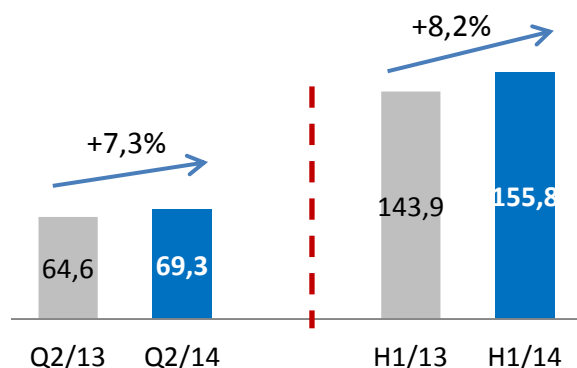
GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE

- ☛ Powołanie Zarządu nowej kadencji
- ☛ Dywidenda za 2013 r. – 1,2 zł na akcję (0,78 zł rok wcześniej)
- ☛ Od 23 czerwca w obrocie kontrakty na WIG20 tylko z mnożnikiem 20 zł
- ☛ Od 4 sierpnia netting w papierach wartościowych na rynku kasowym
- ☛ Od 18 sierpnia opcje na WIG20 z nowymi terminami wygasania
- ☛ 6 października – zmiana cyklu rozrachunku akcji z T+3 na T+2

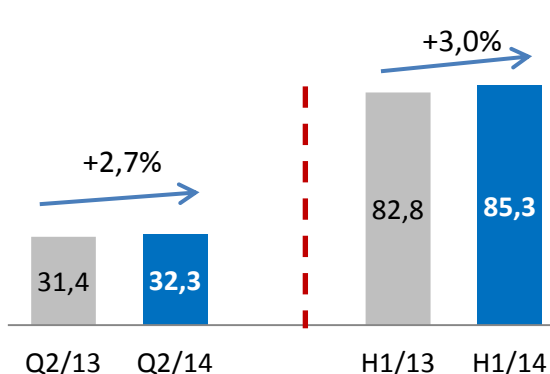
## Akcje GPW w II kw. 2014 r.

Kapitalizacja	1,63 mld zł
Stopa zwrotu od początku roku	- 6,3%
Średnia wartość obrotów na sesję	1,9 mln zł
Free float	64,7%
Wskaźnik obrotów <sup>2</sup>	27,7%

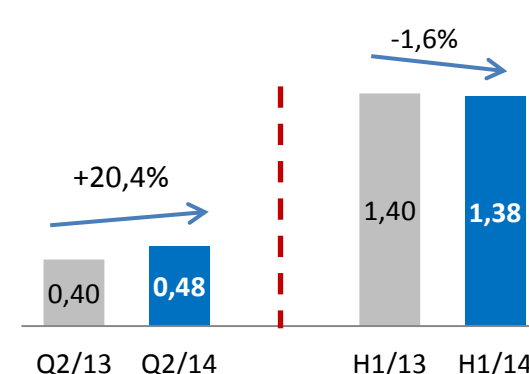
### Przychody ze sprzedaży (mln zł)



### EBITDA (mln zł)<sup>1</sup>



### Zysk na akcję (zł)



<sup>1</sup> EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja; + udział w zyskach jednostek stowarzyszonych

<sup>2</sup> Uroczniona wartość obrotów w II kw. 2014 r. do kapitalizacji na koniec II kw. 2014 r.



**Paweł Tamborski**  
Prezes Zarządu

- 2012-2014 – Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa odpowiedzialny za procesy prywatyzacyjne
- 2010-2012 – Szef Bankowości Inwestycyjnej w Wood & Company
- 1994-2012 – szef warszawskiego zespołu bankowości inwestycyjnej UniCredit CAIB
- 2008-2012 – współodpowiedzialny za prowadzenie londyńskiego zespołu ECM CEE w UniCredit CAIB



**Dariusz Kułakowski**  
Wiceprezes  
Informatyka/  
Technologia (CIO)

- 2013-2014 – Członek Zarządu GPW
- wieloletni pracownik GPW (Kierownik Zespołu Systemów Giełdowych, Z-ca Dyrektora Działu Informatyki; od 2006 r. Dyrektor Generalny ds. Technologii)
- 2001-2003 – Dyrektor Biura Integracji Informatyki w PZU S.A.
- 2003-2006 – Pełnomocnik Prezesa ds. Informatyki w ZUS



**Karol Półtorak<sup>1</sup>**  
Wiceprezes  
Finanse (CFO)

- z rynkiem kapitałowym związany od 1999 r.
- 2011-2014 – Wiceprezes Zarządu DM Banku Handlowego
- 2000-2011 – odpowiedzialny za transakcje ECM i M&A w UniCredit CAIB (Warszawa i Londyn)
- wcześniej w Deutsche Bank Securities (poprz. ProCapital) oraz w PwC w Warszawie Grant Thornton w Londynie



**Mirosław Szczepański**  
Wiceprezes  
Operacje (COO)

- 2013-2014 – Członek Zarządu GPW
- wieloletni pracownik GPW (Dyrektor Działu Notowań, Dyrektor Działu Rozwoju i Współpracy Regionalnej)
- 2009-2013 – Prezes Zarządu WSEInfoEngine S.A.
- 2012-2013 – Prezes Zarządu Instytutu Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A.
- od 2013 – Członek Rady Nadzorczej Towarowej Giełdy Energii



**Grzegorz Zawada<sup>1</sup>**  
Wiceprezes  
Strategia i Rozwój (CSO)

- z rynkiem kapitałowym związany od 1996 r.
- 2011 – Zastępca Dyrektora DM PKO BP odpowiedzialny za research; 2012-2014 – Dyrektor DM PKO BP
- 2007-2011 – dyrektor w departamentach analiz banków: Nomura, RBS i HSBC
- 2000-2007 – pracował dla grupy Erste Banku jako analityk sektora bankowego w CEE oraz Dyrektor Działu Analiz na Polskę; od 2005 r. Członek Zarządu Erste Securities Polska

<sup>1</sup> Do objęcia funkcji wiceprezesa konieczna jest zgoda Komisji Nadzoru Finansowego

# Niesprzyjające warunki na rynku finansowym w II kwartale



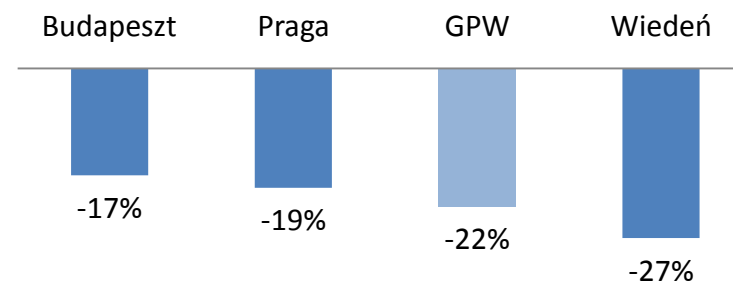
GIĘŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE

- ⚡ Rekordowo niska zmienność na rynku akcji GPW
- ⚡ Postępujący trend boczny na wykresach WIG20 i WIG
- ⚡ Obawy inwestorów związane z reformą OFE

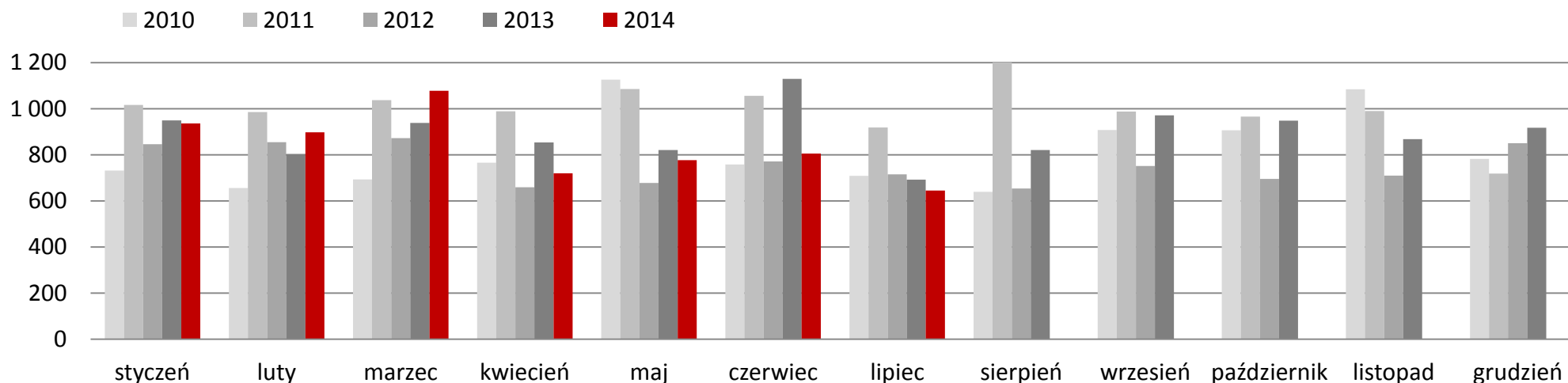
Spadek obrotów na rynku akcji i kontraktów terminowych na WIG20

## Spadek obrotów dotyka także inne giełdy regionu

### Dynamika obrotów w II kw. 2014 r. vs I kw. 2014 r.



## Średnie obroty akcjami na sesję w poszczególnych miesiącach (mln zł)

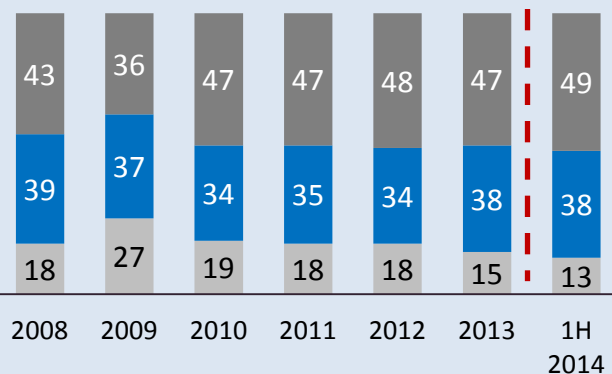


# Udział inwestorów w obrotach na GPW

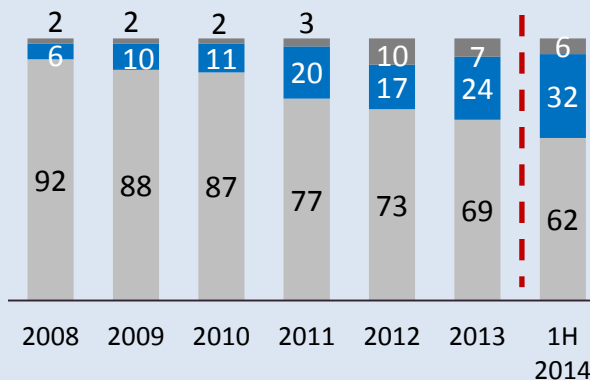


GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE

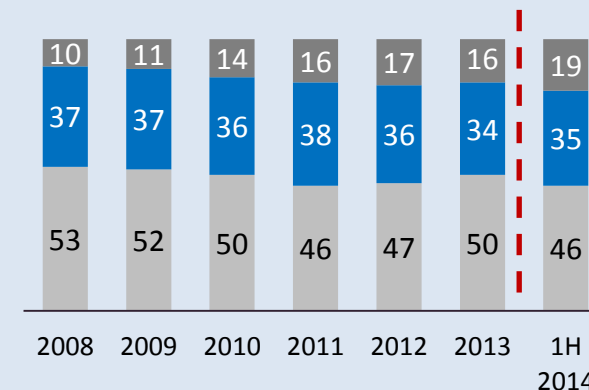
## Akcje, Główny Rynek (%)



## Akcje, NewConnect (%)



## Kontrakty terminowe (%)



■ Inwestorzy indywidualni

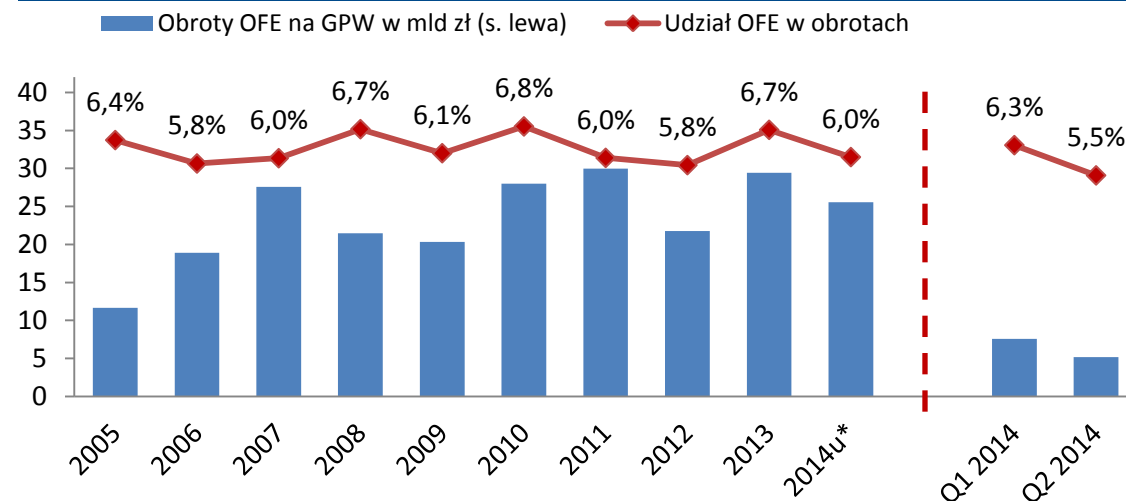
■ Inwestorzy instytucjonalni

■ Inwestorzy zagraniczni

Źródło: Ankieta GPW, dane szacunkowe

- Wzrost udziału inwestorów zagranicznych w obrotach na Głównym Rynku akcji o 2 p.p., a na rynku kontraktów terminowych o 3 p.p. w porównaniu do 2013 r.
- Spadek udziału inwestorów indywidualnych w obrotach: na rynku kontraktów terminowych o 4 p.p., na Głównym Rynku akcji o 2 p.p., na rynku NC o 7 p.p.
- Udział OFE w obrotach akcjami w 1H 2014 na poziomie 6%

## Obroty OFE na GPW i udział OFE w obrotach



Źródło: KNF, GPW

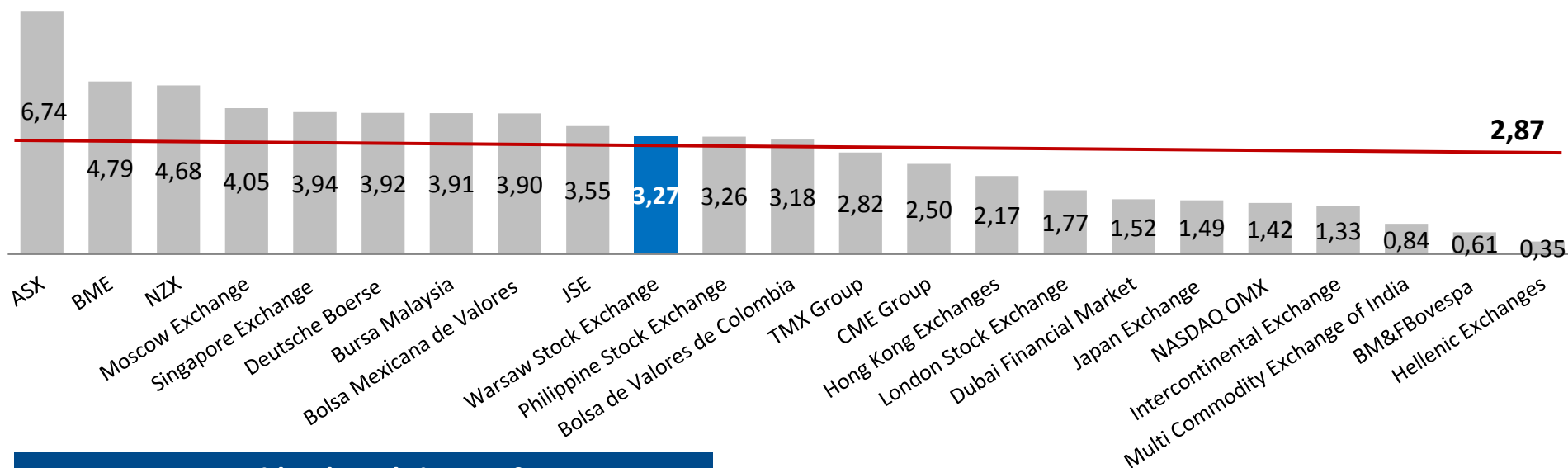
\* dane urocznione na podstawie I i II kwartału 2014 r.

# Dywidenda na atrakcyjnym poziomie

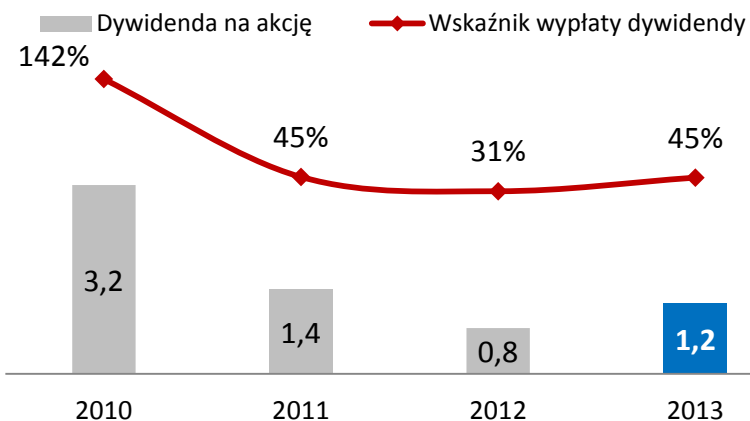


GIĘŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE

## Stopa dywidendy w sektorze giełd (%)<sup>1</sup>



## Dywidenda – akcje GPW<sup>2</sup>



- 📌 Dzień dywidendy: 7 sierpnia 2014 r.
- 📌 Dzień wypłaty dywidendy: 26 sierpnia 2014 r.
- 📌 Kwota zysku przeznaczona na dywidendę: 50 366 tys. zł
- 📌 Dywidenda na akcję: 1,20 zł

<sup>1</sup> Dane: Bloomberg (stan na 25 lipca 2014 r.)

<sup>2</sup> Dla roku obrotowego, za który wypłacono dywidendę; w oparciu o zysk skonsolidowany przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

# **Wyniki finansowe Grupy GPW w II kw. 2014 r.**

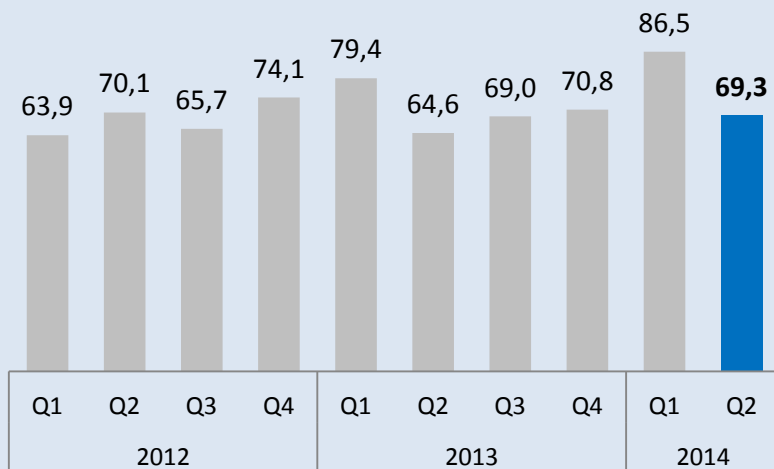
# Stabilna sytuacja finansowa



GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE

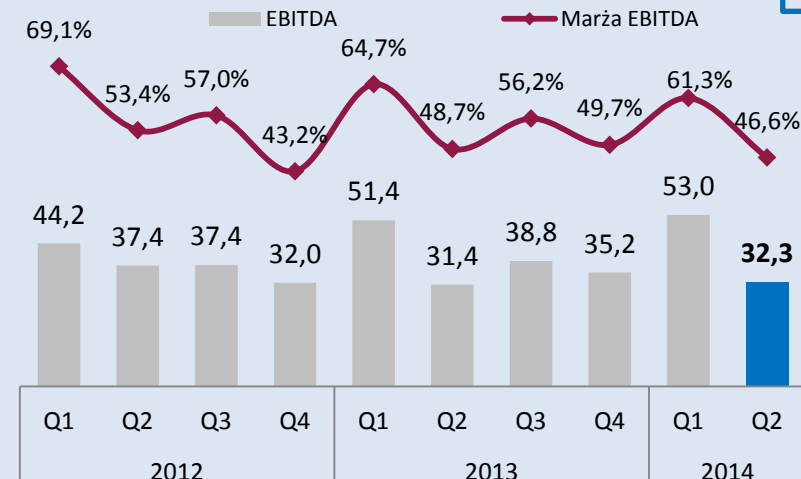
## Przychody ze sprzedaży, mln zł

+7,3% rdr



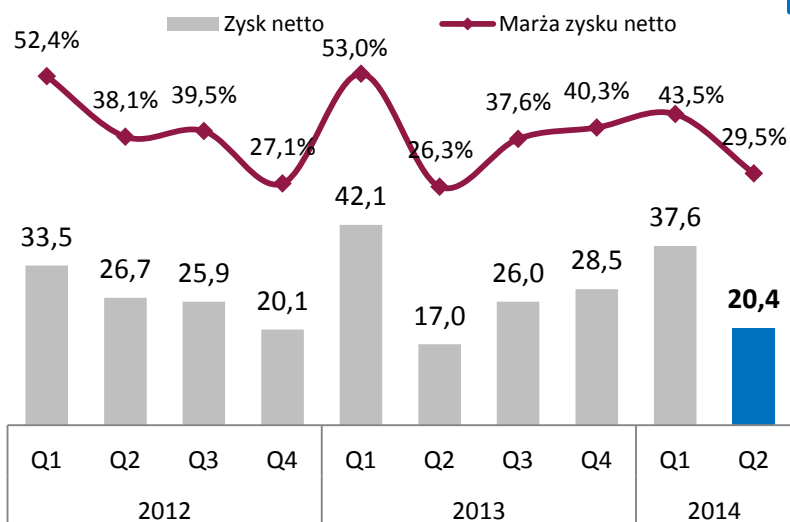
## EBITDA, mln zł

+2,7% rdr



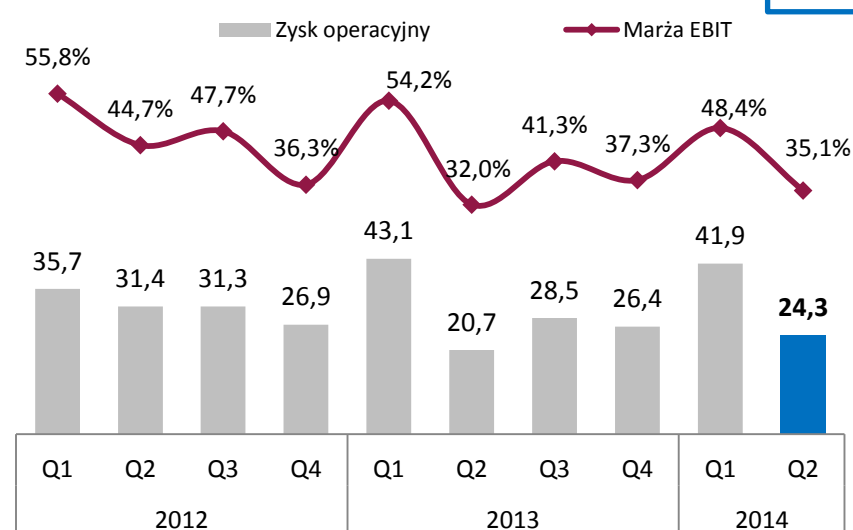
## Zysk netto, mln zł

+20,1% rdr



## Zysk operacyjny, mln zł

+17,4% rdr



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



# Przychody Grupy GPW



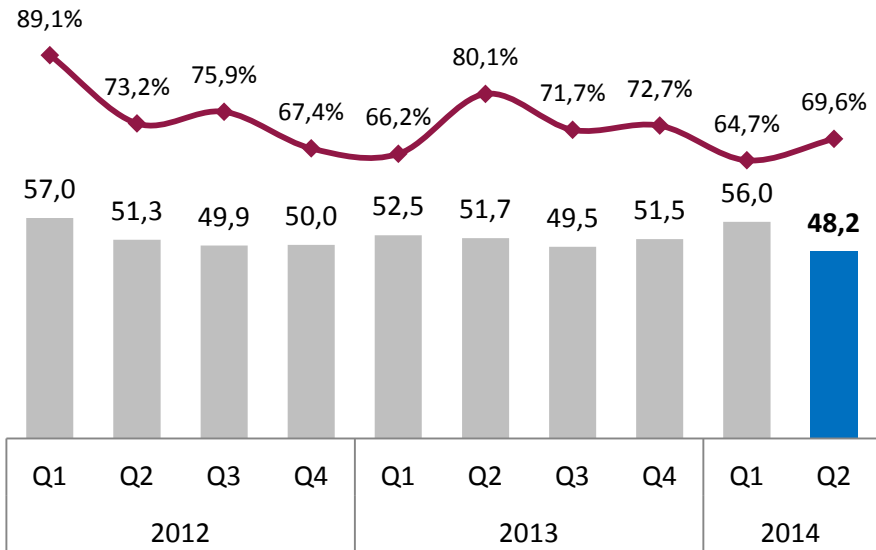
GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE

## Przychody z rynku finansowego, mln zł

Przychody z rynku finansowego

Udział rynku finansowego w przychodach ze sprzedaży ogółem

**-13,8 kdk**  
**-6,7% rdr**



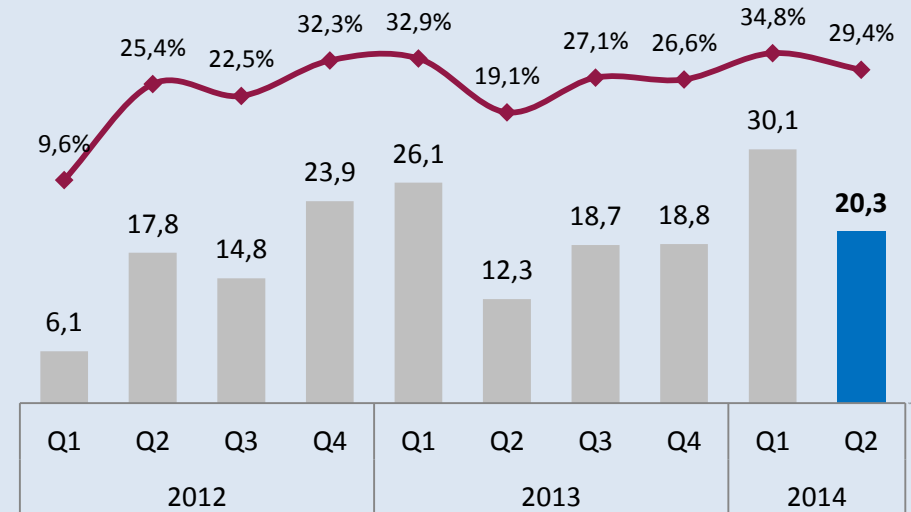
- Na sytuację na rynku finansowym mają wpływ głównie niskie obroty na rynkach akcji i kontraktów terminowych

## Przychody z rynku towarowego, mln zł

Przychody z rynku towarowego

Udział rynku towarowego w przychodach ze sprzedaży ogółem

**-32,4% kdk**  
**+65,2% rdr**



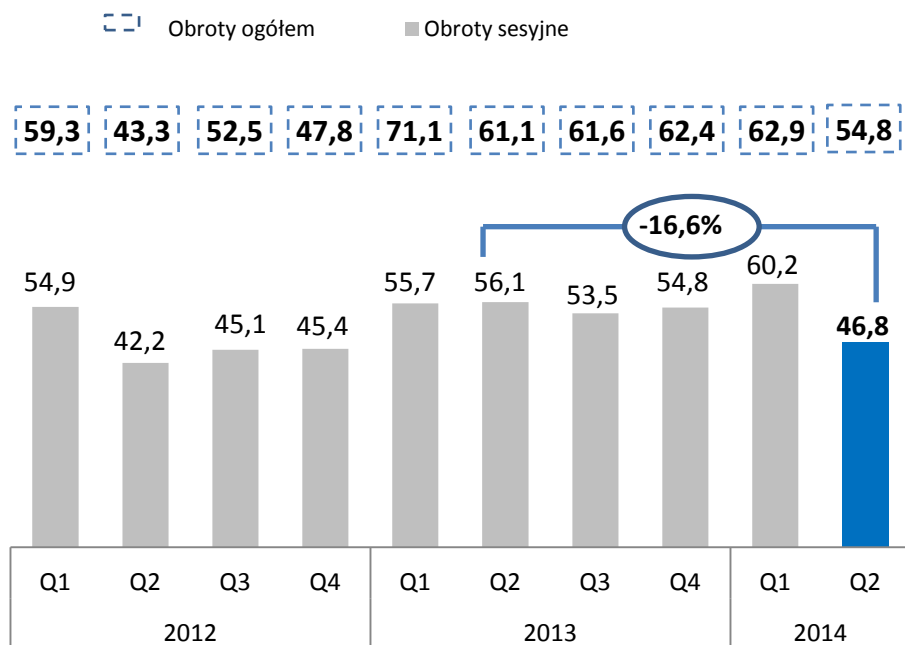
- Spadek przychodów z rynku towarowego kdk za sprawą czynników sezonowych (obowiązek umarzania świadectw pochodzenia energii do końca I kw. każdego roku)
- W maju br. wrócił system wsparcia dla kogeneracji - nowa ustawa przedłuża wsparcie do czerwca 2019 r.
- Rekordowe wolumeny na rynku gazu

# Obsługa obrotu na rynku akcji

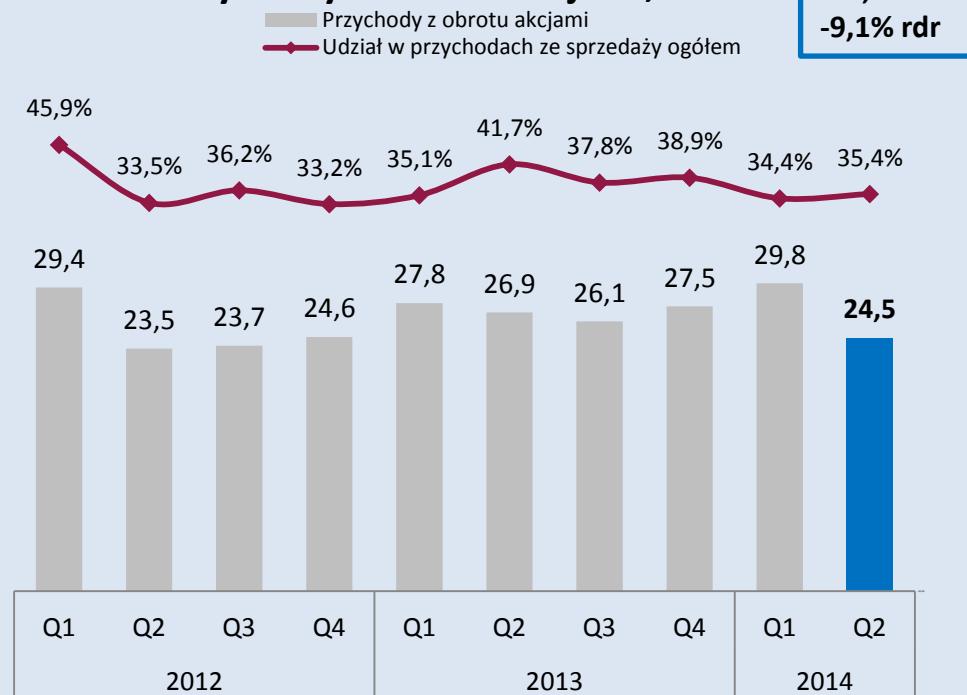


GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE

## Wartość obrotów akcjami na Głównym Rynku, mld zł

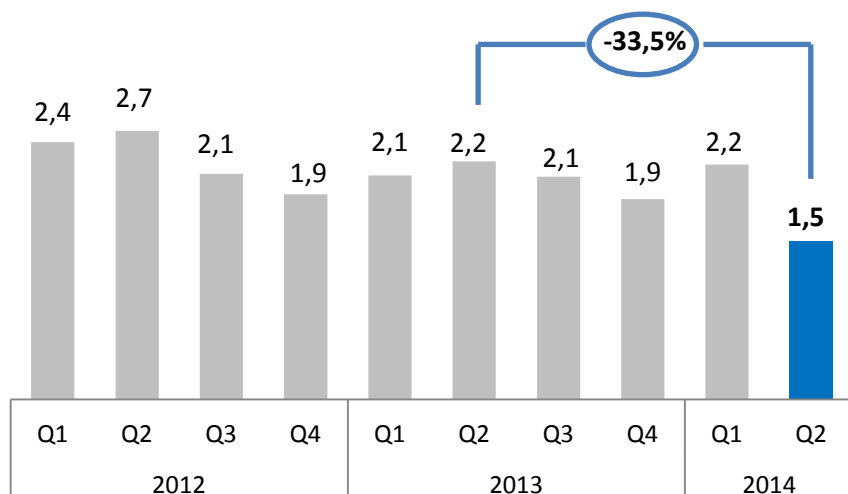
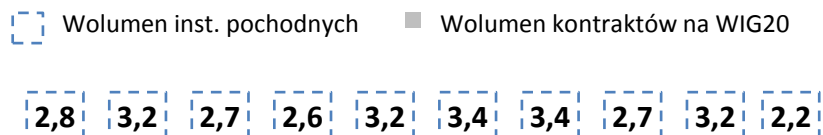


## Przychody z obrotu akcjami, mln zł

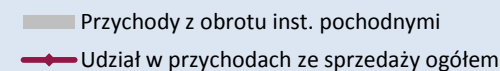


- Średnia dzienna wartość obrotów wyniosła 767,2 mln zł w II kw. 2014 r., wobec 971,4 w I kw. 2014 r. i 891,3 mln zł w całym 2013 r.
- Średnia opłata transakcyjna na Głównym Rynku w II kw. 2014 r. wyniosła 2,4 pb, podobnie jak w poprzednich okresach
- Niskie obroty na GPW i stosunkowo niska zmienność niekorzystnie wpływają na aktywność uczestników rynku

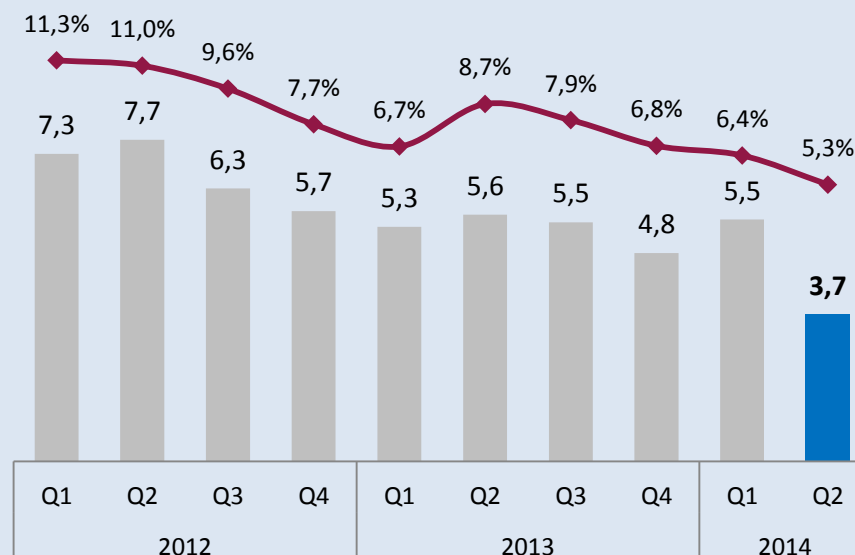
## Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi, mln szt.



## Przychody z obrotu instr. pochodnymi, mln zł

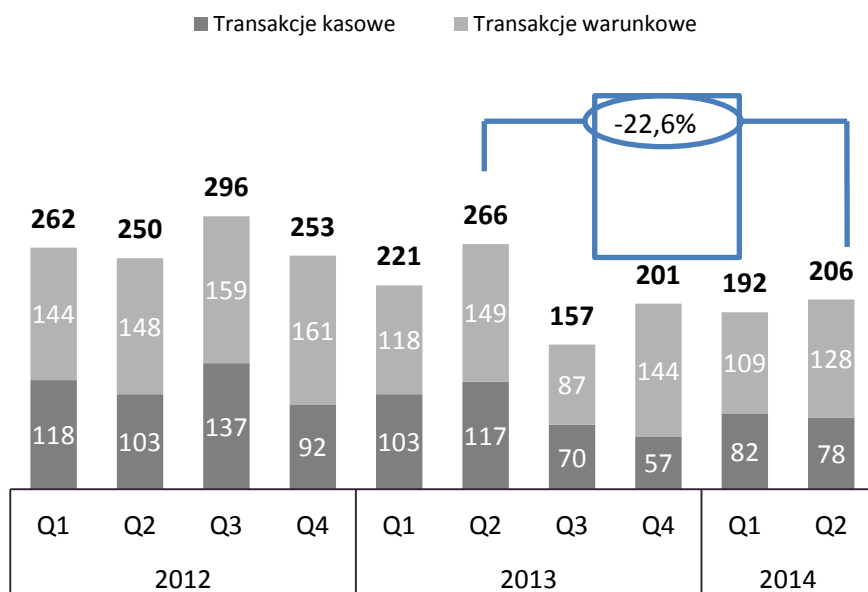


**-32,6% kdk**  
**-33,9% rdr**

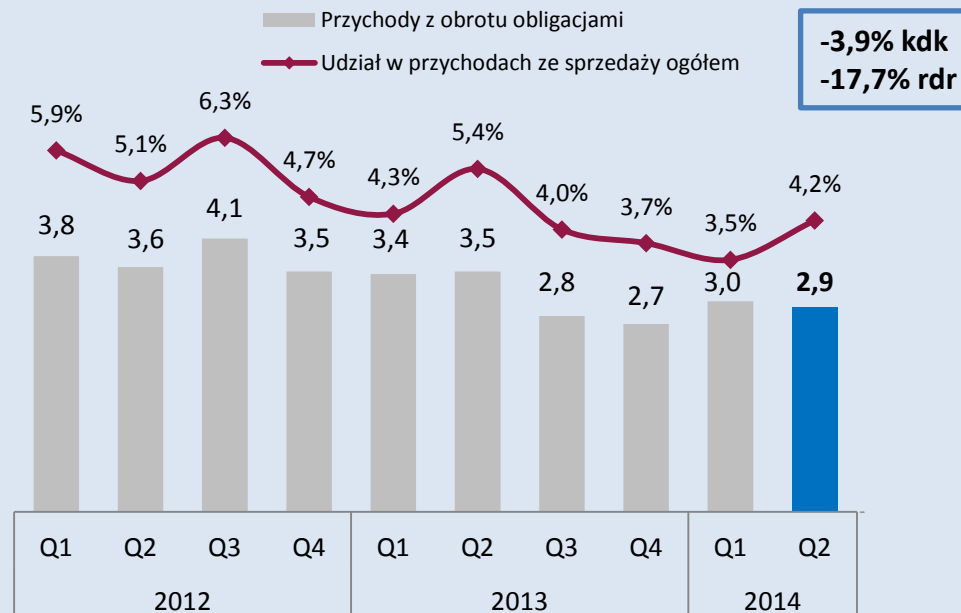


- ⚡ Kontrakty terminowe na WIG20 szczególnie wrażliwe na niską zmienność instrumentu bazowego -> spadek wolumenów
- ⚡ Od 18 sierpnia opcje na WIG20 z nowymi terminami wygasania: trzy najbliższe miesiące kalendarzowe oraz trzy kolejne miesiące z cyklu kwartalnego
- ⚡ Od 23 czerwca 2014 r. w obrocie kontrakty na WIG20 tylko z mnożnikiem 20 zł
  - ⚡ wyższa wartość kontraktu + opłaty GPW na niezmienionym poziomie = niższe o 50% koszty transakcyjne dla inwestorów

## Wartość obrotów na TBS Poland, mld zł

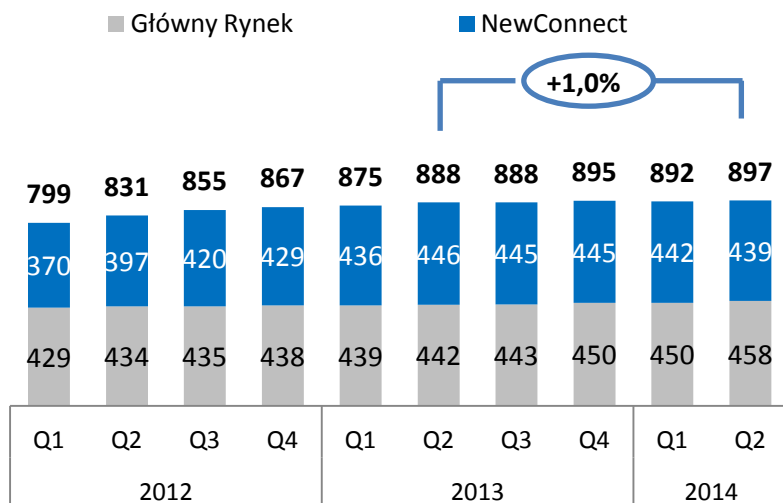


## Przychody z obrotu obligacjami, mln zł

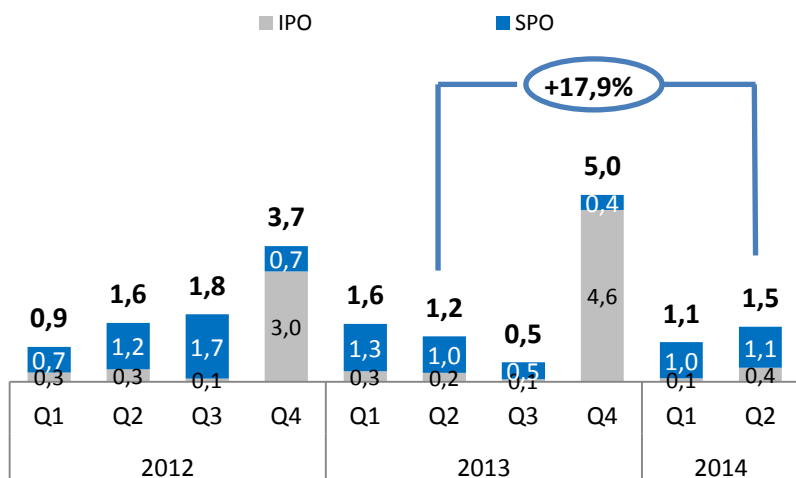


- Wartość obrotu obligacjami skarbowymi na TBSP w II kw. 2014 r. wyniosła 205,7 mld zł (-22,6% rdr; +7,3% kdk)
- Spadek wartości obrotów na TBSP rdr jest spowodowany m.in. ograniczeniem aktywności transakcyjnej OFE na rynku obligacji skarbowych
- Rynek TBSP odpowiada za 93,9% przychodów z obsługi obrotu obligacjami, a Catalyst za 6,1%

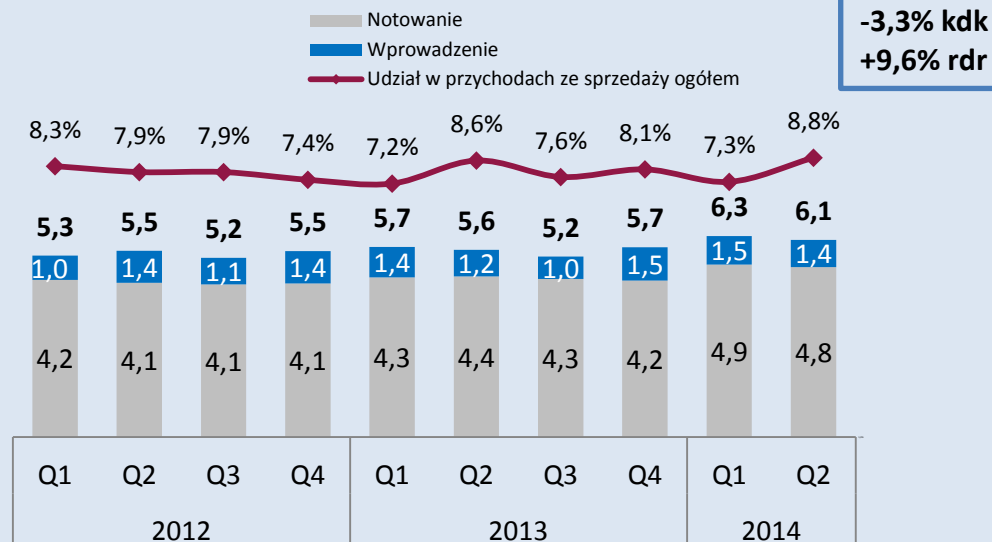
## Liczba emitentów na rynkach akcji



## Wartość pozyskanych środków na rynkach akcji, mld zł



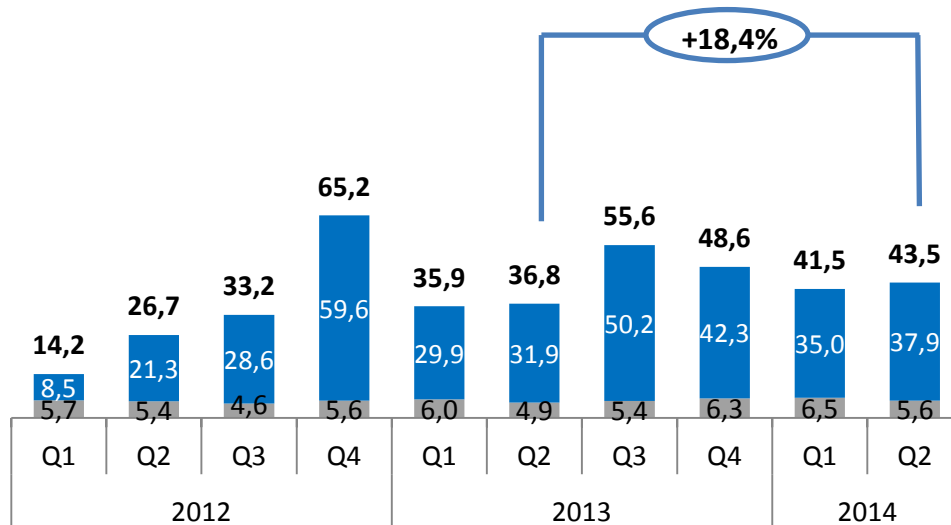
## Przychody z obsługi emitentów, mln zł



- W II kw. 2014 r. na Głównym Ryнку akcji zadebiutowało 8 spółek, w tym 2 spółki przeszły z NewConnect; wartość IPO na Głównym Ryнку i NewConnect wyniosła 0,4 mld zł (+55,5% rdr)
- Przychody z obsługi emitentów w II kw. 2014 r. wzrosły o 9,6% rdr i osiągnęły poziom 6,1 mln zł
- Wyższa kapitalizacja na koniec 2013 r. bazą dla opłat za notowanie w 2014 r.

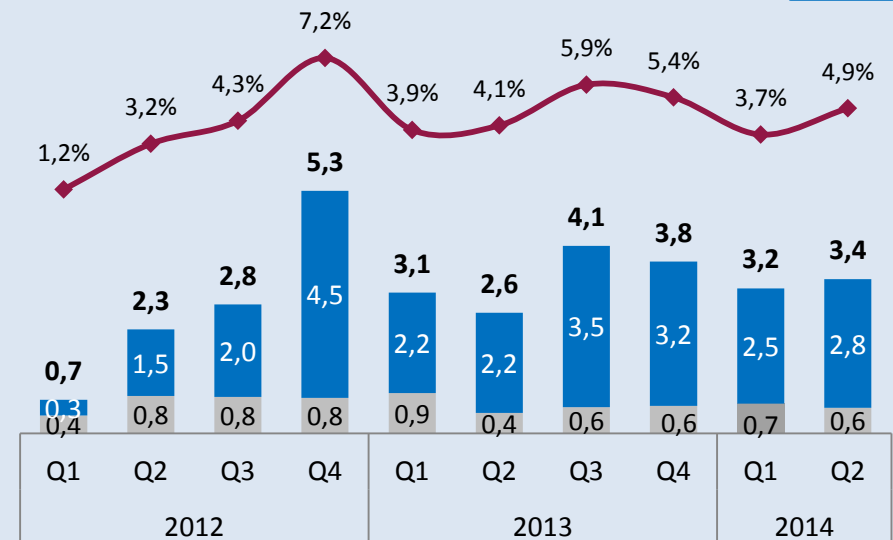
## Rynek energii – wolumeny, TWh

■ Transakcje spot ■ Transakcje terminowe



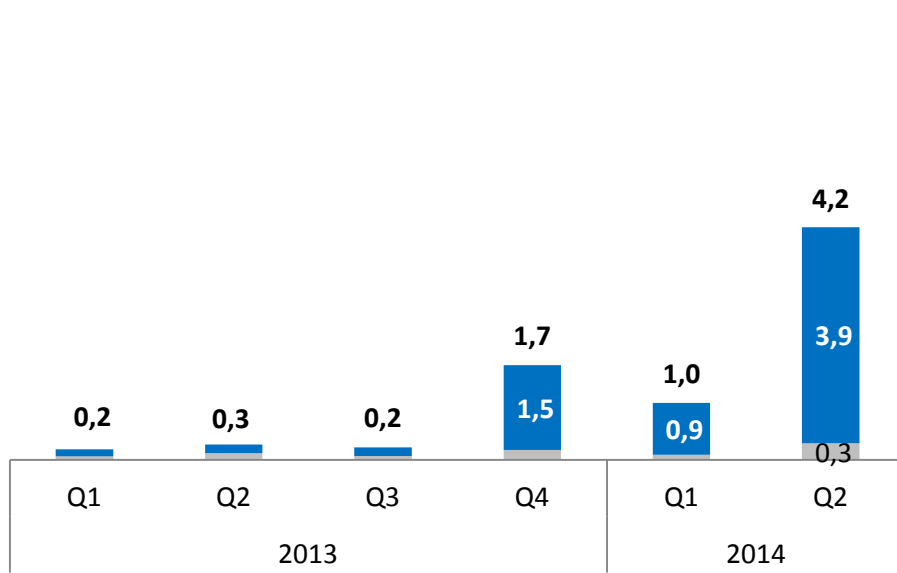
## Przychody z obsługi obrotu energią, mln zł

■ Przychody z obrotu energią elektryczną na rynku spot  
■ Przychody z obrotu energią elektryczną na rynku terminowym  
◆ Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem

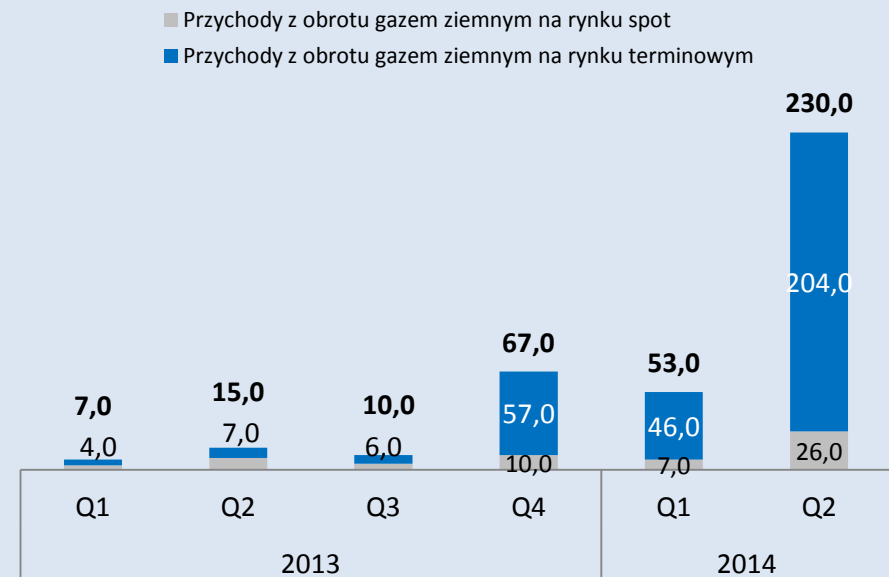


- Wolumen obrotu w II kw. 2014 r.: +18,4% rdr; +4,9% kdk
- Wolumen obrotu energią elektryczną na TGE stanowił w II kw. 2014 r. 119,8% produkcji energii elektrycznej w Polsce
- Oczekiwanie na licencję Ministra Finansów na uruchomienie rynku kontraktów futures na ceny energii, a później także gazu i zielonych certyfikatów

## Rynek gazu – wolumeny, TWh



## Przychody z obsługi obrotu gazem, tys. zł

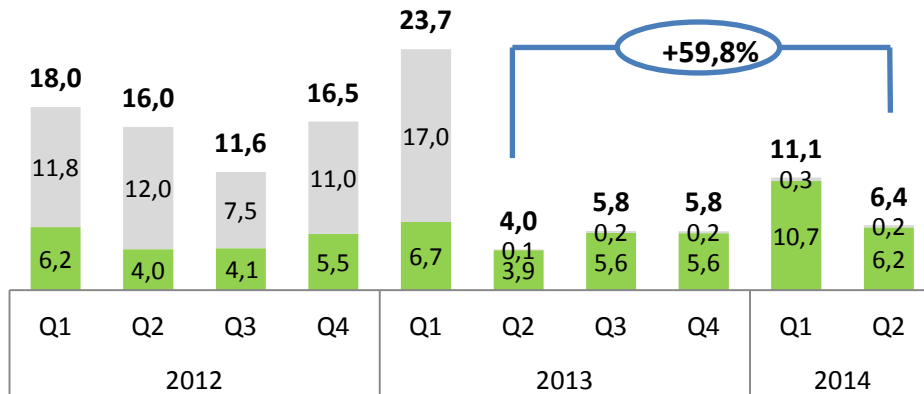


- Wolumen obrotu gazem w II kw. 2014 r.: +1436,4% rdr; +308,7% kdk
- Nowe możliwości handlu gazem na Towarowej Giełdzie Energii - od 30 lipca br. obrót paliwem możliwy na Rynku Dnia Bieżącego (Intraday)



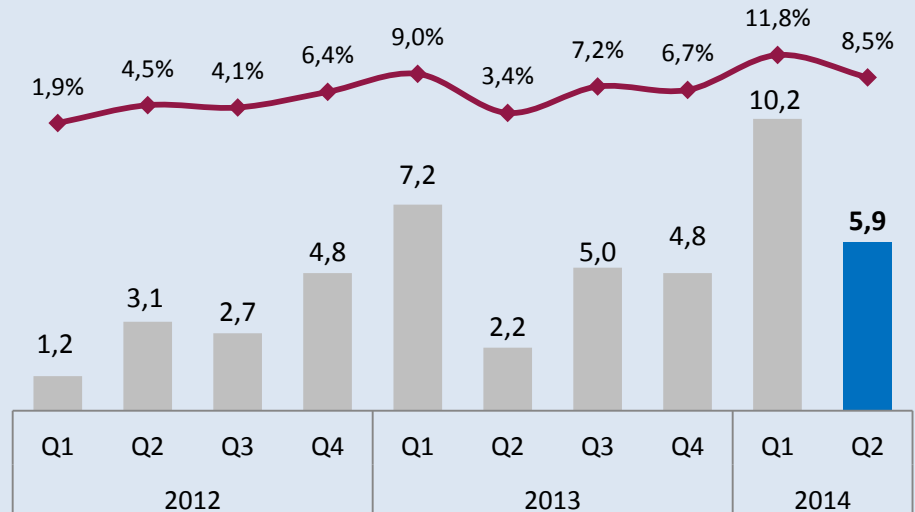
## Świadectwa pochodzenia – wolumen obrotu, TWh

■ Zielone świadectwa pochodzenia energii ■ Inne świadectwa pochodzenia energii



## Przychody z obrotu świadectwami pochodzenia, mln zł

■ Przychody z obrotu świadectwami pochodzenia  
— Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem



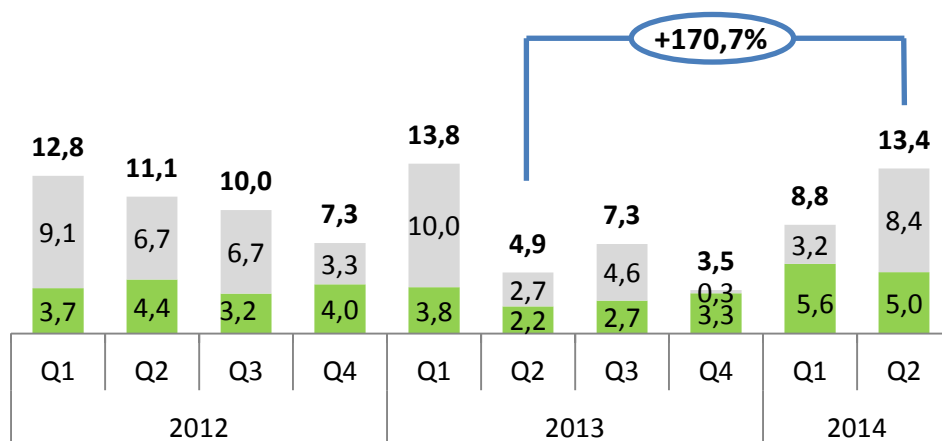
- Spadek przychodów w II kw. br. oraz niższe wolumeny obrotu na rynku praw majątkowych w porównaniu do I kw. 2014 r. – sezonowo mniejsza aktywność uczestników rynku w II kw. roku po rozliczeniu obowiązku umarzania świadectw pochodzenia za rok ubiegły





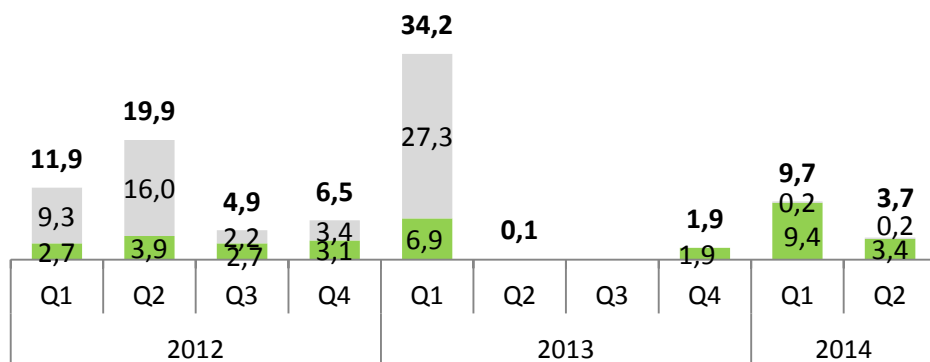
## Rejestr świadectw pochodzenia – wystawienia, TWh

- Wystawione prawa majątkowe do zielonych świadectw pochodzenia energii
- Wystawione prawa majątkowe do innych świadectw pochodzenia energii



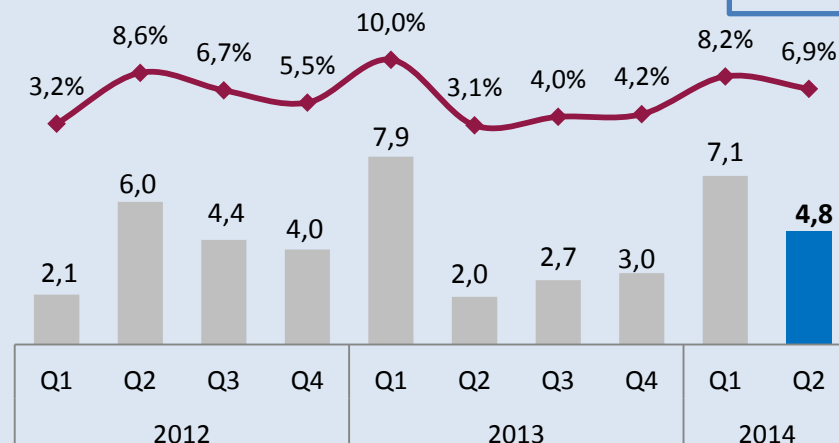
## Rejestr świadectw pochodzenia – umorzenia, TWh

- Umorzone prawa majątkowe do zielonych świadectw pochodzenia energii
- Umorzone prawa majątkowe do innych świadectw pochodzenia energii



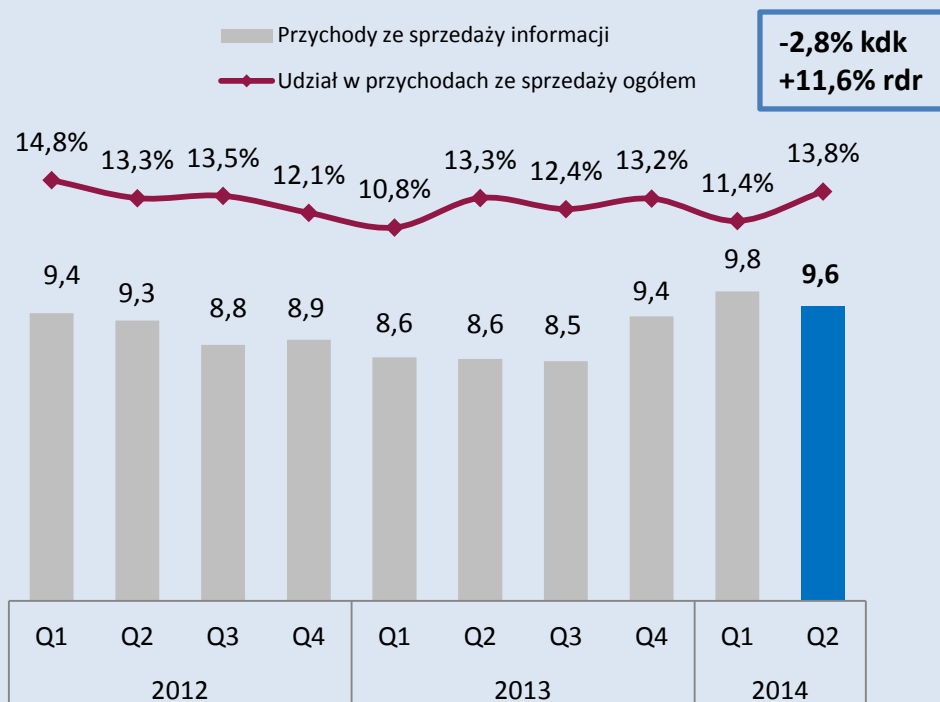
## Przychody z prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia, mln zł

- Przychody z prowadzenia RŚP
- ◆ Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem



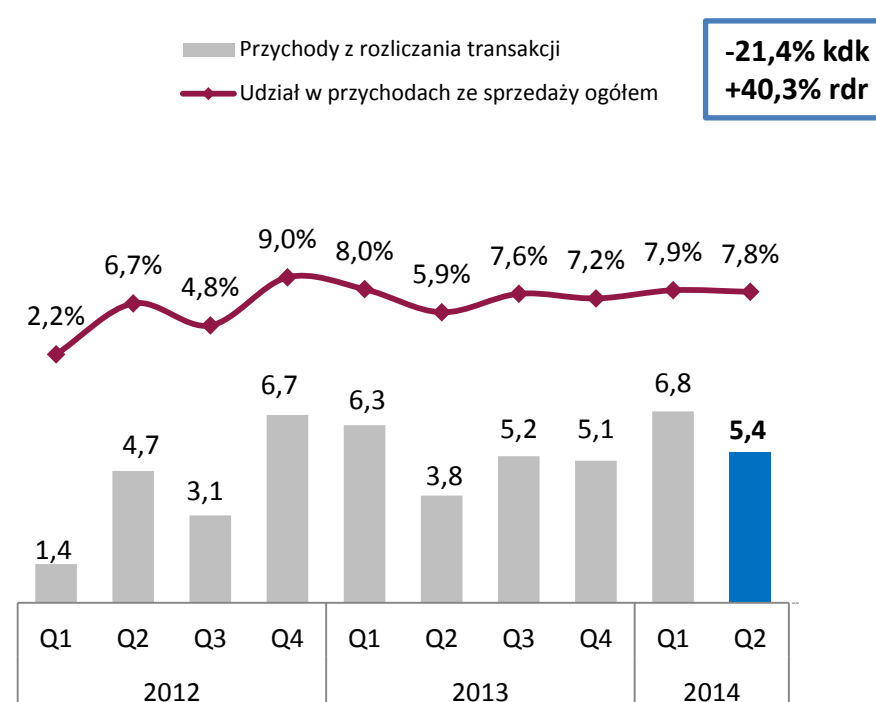
- ❖ Niższe przychody z RŚP o 32,7% w porównaniu do I kw. br. wynikiem spadku wolumenu wystawień i umorzeń zielonych świadectw pochodzenia
- ❖ Sezonowość umorzeń – II kw. roku charakteryzuje się mniejszymi wolumenami umarzania świadectw niż I kwartał ze względu na obowiązek umarzania świadectw do końca I kw. danego roku

## Rynek finansowy – przychody ze sprzedaży informacji, mln zł



- ☛ Liczba dystrybutorów informacji – 58
- ☛ Liczba abonentów informacji – 264,5 tys.

## Rynek towarowy – przychody z rozliczania transakcji, mln zł



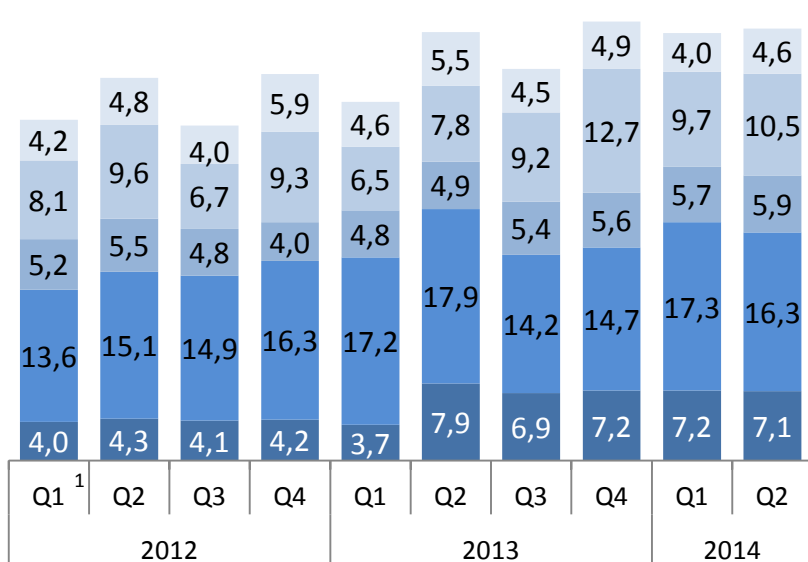
- ☛ Spadek przychodów kdk to głównie efekt niższych wolumenów obrotu i tym samym opłat z rozliczeń transakcji na Rynku Praw Majątkowych (głównie zielone świadectwa)

# Koszty działalności operacyjnej



## Koszty działalności operacyjnej (mln zł)

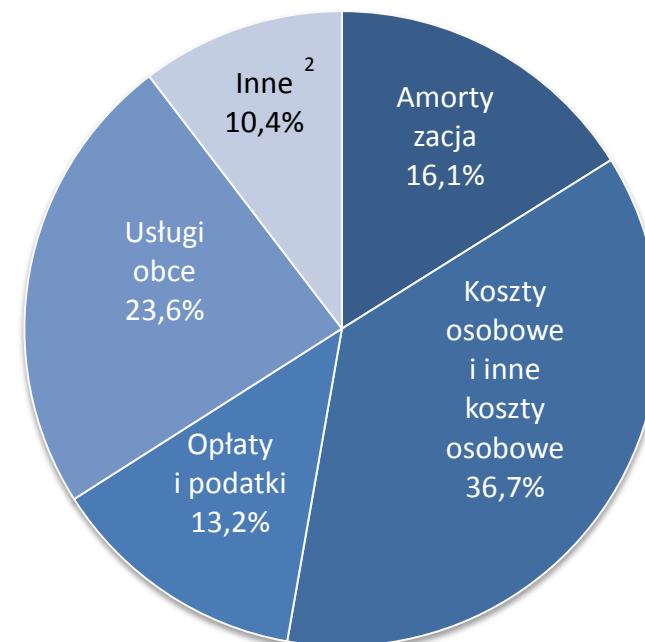
35,0 39,3 34,4 39,7 36,8 44,0 40,2 45,1 43,9 44,4



→ suma wszystkich kosztów operacyjnych

- Inne<sup>2</sup>
- Usługi obce
- Opłaty i podatki
- Koszty osobowe i inne osobowe
- Amortyzacja

## Struktura kosztów operacyjnych w II kw. br.

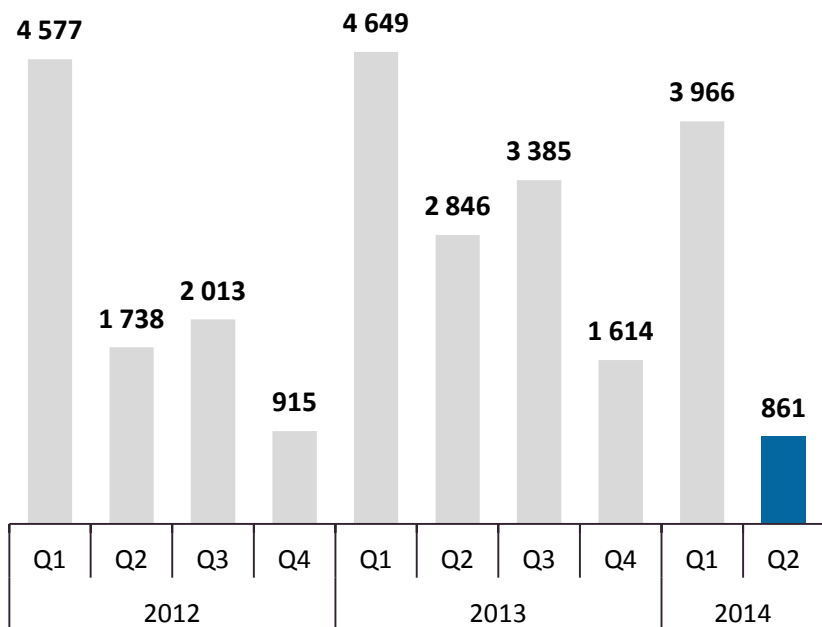


- Wzrost kosztów usług obcych (rdr) w związku m.in. z wydatkami promocyjnymi i remontowymi
- Opłaty GPW na rzecz KNF: po 5,2 mln zł w I i II kw. 2014 r. , vs. 4,4 mln zł w II kw. 2013 r.
  - Zaliczki na poczet opłat za sprawowanie nadzoru nad rynkiem kapitałowym wyniosą w III kw. 2014 r. 5,3 mln zł

<sup>1</sup> Grupa GPW konsoliduje wyniki finansowe Grupy TGE od marca 2012 r.

<sup>2</sup> Czynsze, inne opłaty eksploatacyjne oraz pozostałe koszty operacyjne

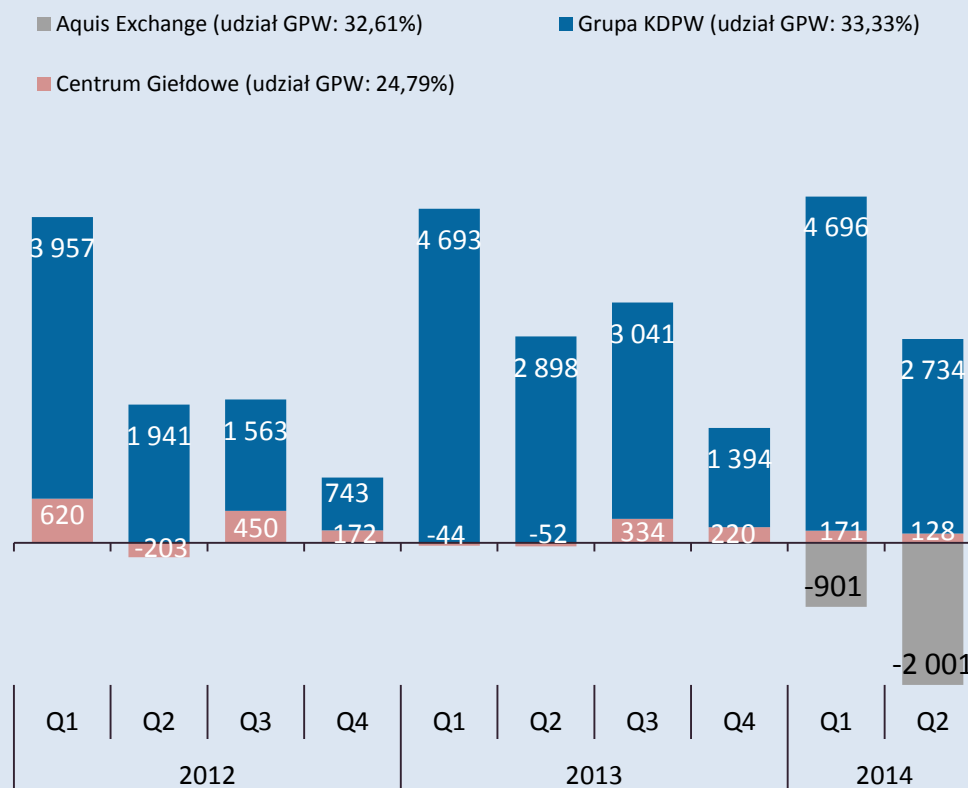
## Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (tys. zł)<sup>1</sup>



❖ KDPW: słabsze wyniki w II kw. 2014 r. spowodowane efektem sezonowości przychodów (w I kw. jednorazowe księgowanie opłat rocznych) i ogólnego zmniejszenia aktywności inwestorów na GPW

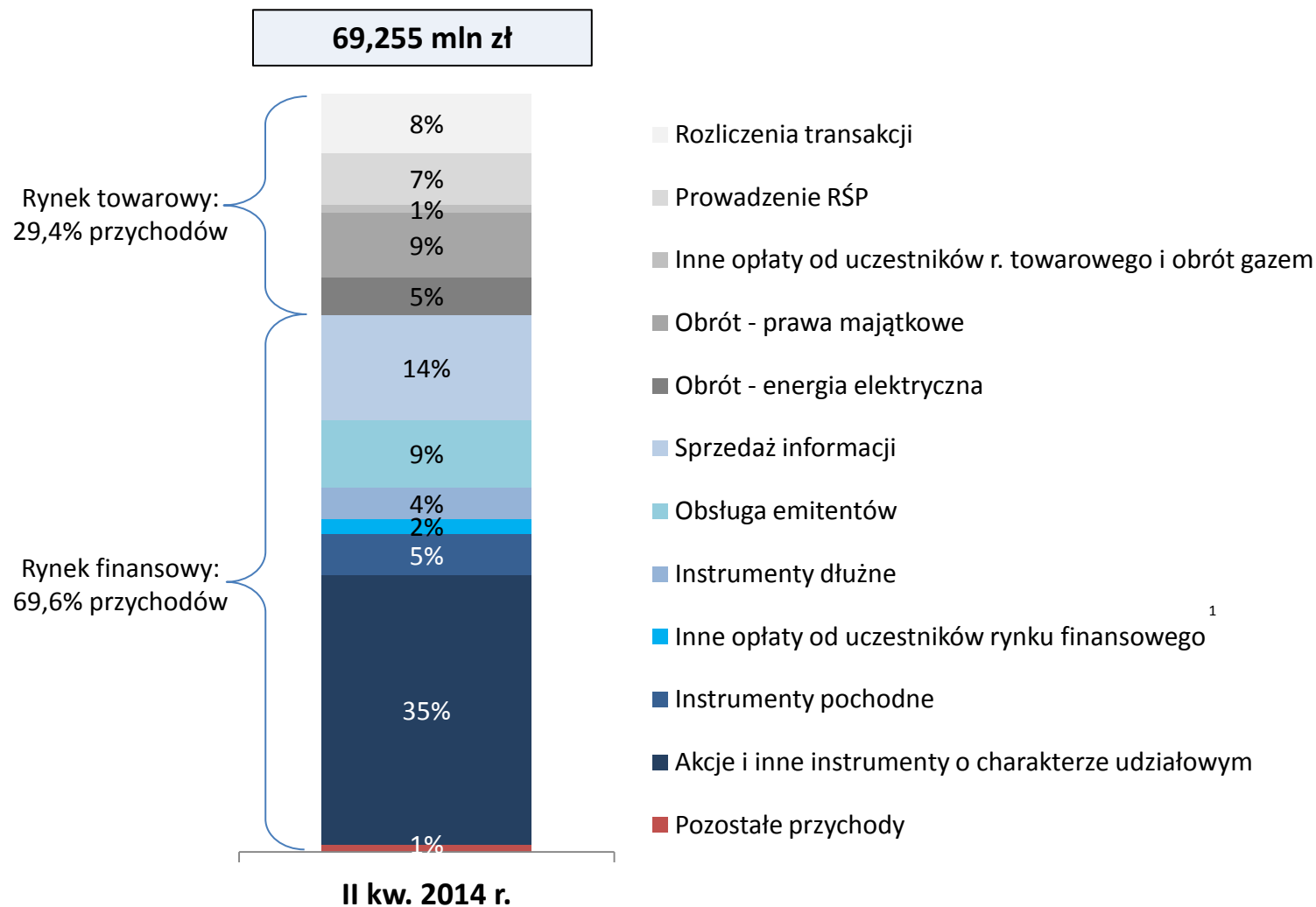
- ❖ Aquis Exchange:
- w I kw. wykazana strata tylko za pół kwartału (w związku z finalizacją akwizycji 18 lutego 2014 r.)
  - w czerwcu AE rozpoczął działalność na ośmiu nowych rynkach

## Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych (tys. zł)



<sup>1</sup> Łącznie zysk KDPW, Centrum Giełdowe i Aquis Exchange przypadający na GPW

# Struktura przychodów Grupy GPW



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

# Bilans Grupy GPW



dane w tys. zł, zgodne z MSSF	30.06.2014	31.03.2014	30.06 2013
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>587 013</b>	<b>590 634</b>	<b>568 880</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	118 530	121 045	128 000
Wartości niematerialne	264 294	265 932	268 372
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	188 674	187 811	154 050
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>564 838</b>	<b>525 507</b>	<b>506 026</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	41 115	52 345	40 555
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	428	272	428
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	516 174	466 610	460 897
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 151 851</b>	<b>1 116 141</b>	<b>1 074 906</b>

dane w tys. zł, zgodne z MSSF	30.06.2014	31.03.2014	30.06 2013
<b>Kapitał własny</b>	<b>696 280</b>	<b>675 692</b>	<b>584 102</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>253 239</b>	<b>249 563</b>	<b>247 950</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 848	243 733	243 387
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>202 332</b>	<b>190 886</b>	<b>242 855</b>
Zobowiązania handlowe	6 967	3 763	3 518
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	754	1 990	298
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	182 833	171 327	218 905
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 254	9 240	11 997
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 259	1 892	1 354
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 151 851</b>	<b>1 116 141</b>	<b>1 074 906</b>

- ☛ Kategoria 'środki pieniężne' zawiera kwotę 140 mln zł, stanowiącą aktywa systemu gwarantowania rozliczeń w IRGiT (środki o ograniczonej możliwości dysponowania); w pasywach odzwierciedlona w pozostałych zobowiązaniach
- ☛ Zobowiązania długoterminowe Grupy GPW to głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji
- ☛ Wyższy poziom zobowiązań na koniec II kwartału 2013 r. to efekt ujęcia w księgach planowanej wypłaty dywidendy przez GPW o wartości 32,7 mln zł.

## Kalendarium wydarzeń RI GPW

**7 sierpnia 2014 r., czwartek**

Dzień dywidendy

**26 sierpnia 2014 r., wtorek**

Dzień wypłaty dywidendy

**31 października 2014 r., piątek**

Wyniki za III kwartał 2014 r.

## Biuro Relacji Inwestorskich GPW

tel. +48 22 537 72 50

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

[http://www.gpw.pl/relacje\\_inwestorskie](http://www.gpw.pl/relacje_inwestorskie)

---

## Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA

ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa

tel. +48 22 628 32 32

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

[www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)

---

## 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.