

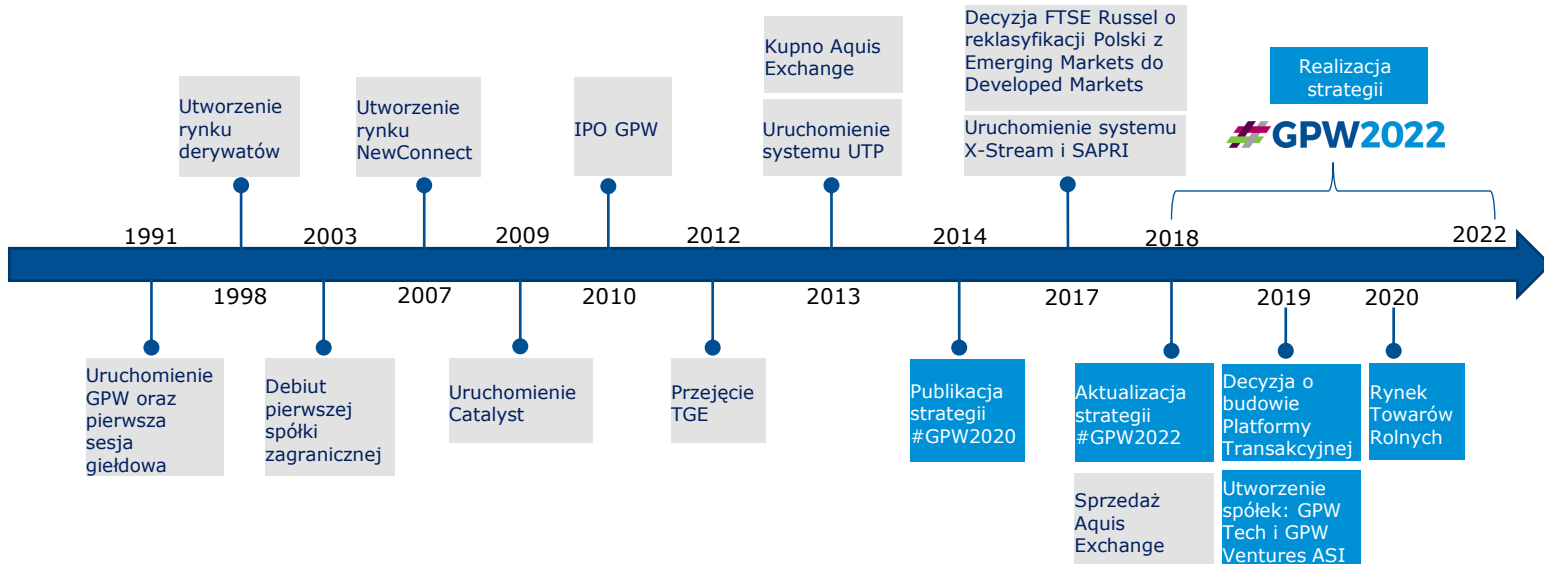


# **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie**

Kwiecień 2022

I. GK GPW w pigułce	3
II. Podsumowanie działalności GK GPW w Q4 2021 r.	8
III. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	13
IV. Wyniki finansowe w Q4 2021 r.	36
V. Załączniki	47

# Kamienie milowe



## GPW2022

Zaktualizowana Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej GPW opiera się na budowaniu wartości dla akcjonariuszy poprzez rozwój dotychczasowych linii biznesowych oraz rozwój nowych segmentów, przy zachowaniu rentowności oraz dyscypliny w zarządzaniu ryzykiem. Aktualizacja strategii skupia się wokół czterech obszarów rozwoju Grupy Kapitałowej GPW:

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



## Zdywersyfikowany model biznesowy

Podstawowe linie biznesowe i usługi IT;  
Atrakcyjna dywidenda (6.5% DY 2022e).



## Dynamiczny rynek IPO

Wiodące sektory to handel detaliczny, e-commerce, biotechnologia i gaming.  
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)
- GRUPA PRACUJ: 1,1 mld PLN (245 mln EUR)
- STS HOLDING: 1,1 mld PLN (245 mln EUR)



## Zdywersyfikowana baza uczestników rynku akcji 2021 (GR):

- Lokalni inwestorzy instytucjonalni (21%)
- Inwestorzy zagraniczni (57%)
- inwestorzy indywidualni (22%)

## Zaangażowanie GPW w rozwój ESG w Polsce

Indeks WIG ESG oraz wytyczne ESG dla emitentów (maj 2021).

# ESG

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



Na GPW przypada 95% obrotu akcjami polskich spółek.

## Szerokie możliwości rozwoju:

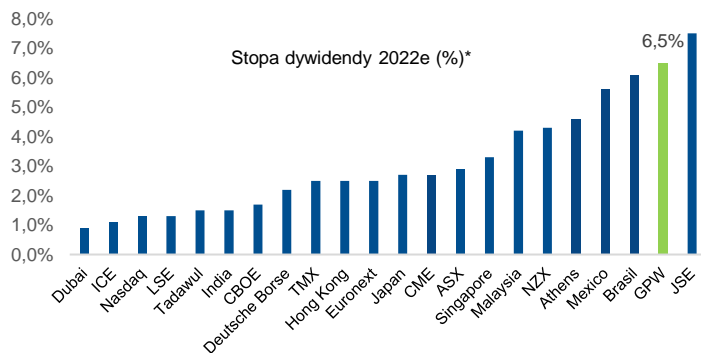
nowe produkty (ETF, produkty strukturyzowane itp.), Własna platforma tradingowa, nowe rozwiązania IT.



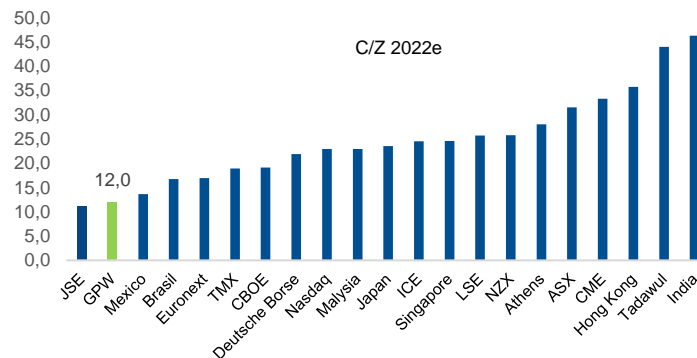
# Atrakcyjna dywidenda + niska wycena względem spółek porównywalnych



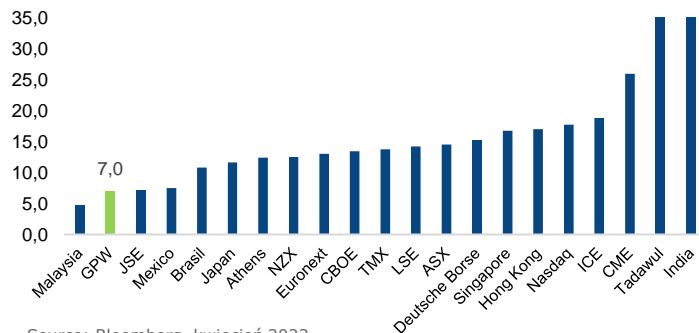
## Prognozowana stopa dywidendy 2022e



## Wskaźnik C/Z 2022e



## Wskaźnik EV/EBITDA 2022e



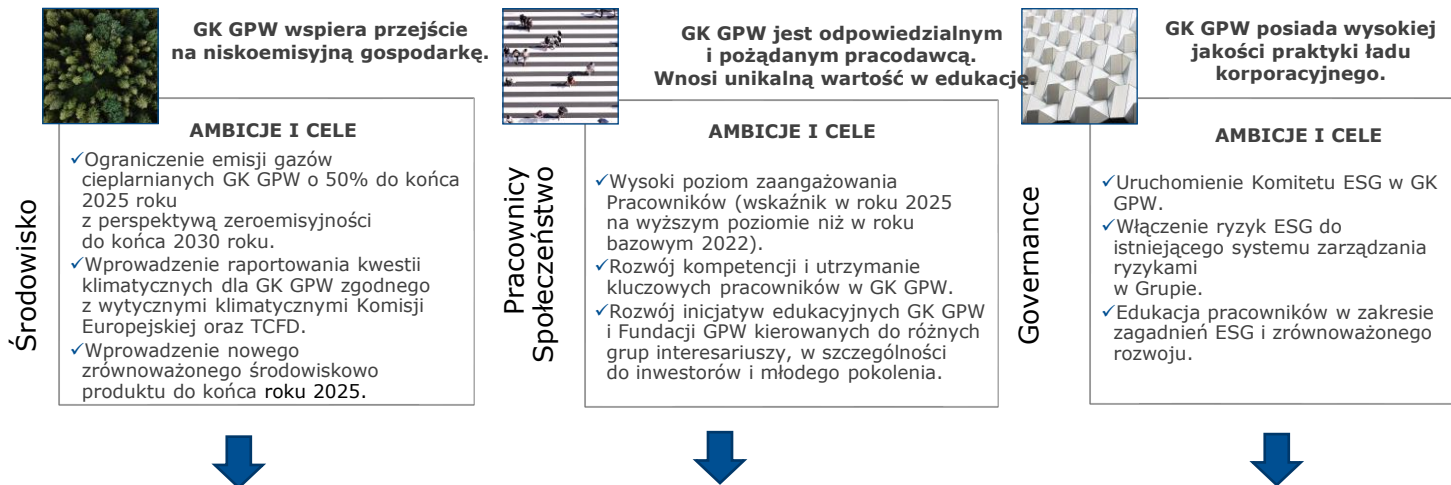
## Mnożniki spółek porównywalnych

	P/E 2022	P/E 2023	EV/EBITDA 2022	EV/EBITDA 2023	Dividend Yield 2022*	Mkt Cap (USD mn)
Mediana (21 giełdy)	23.5	21.7	13.7	13.0	2.6%	-
GPW	12.0	12.3	7.0	7.1	6.5%	405
Dyskonto (%)	-49%	-43%	-49%	-45%	+3.9 pkt proc.	-

Source: Bloomberg, kwiecień 2022

\*Stopa dywidendy w 2022e z zysku za 2021

## Strategia ESG GK GPW 2025



- ✓ Wdrażanie Strategii ESG określone jest przez spółki GK GPW w corocznych „*planach operacyjnych realizacji Strategii ESG*”
- ✓ Strategię ESG uzupełniają stosowne polityki dotyczące to m.in. kwestii klimatu, etyki i przeciwdziałania korupcji, zarządzania różnorodnością czy też łańcucha dostaw i relacji z klientami (w 2021 r. powyższe regulacje wdrożono we wszystkich spółkach GK GPW)
- ✓ Postępy w realizacji „Strategii ESG GK GPW 2025” będą oceniane i cyklicznie raportowane: wewnętrznie – w ramach systemu zarządzania ESG w GK GPW, zewnętrznie – za pośrednictwem rocznych raportów zintegrowanych GK GPW udostępnianych publicznie na stronie internetowej [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl) .
- ✓ W GK GPW wprowadzono strukturę zarządzania kwestiami ESG (dedykowany członek Zarządu ds. ESG, Komitet ESG)

## GPW jako organizator obrotu:

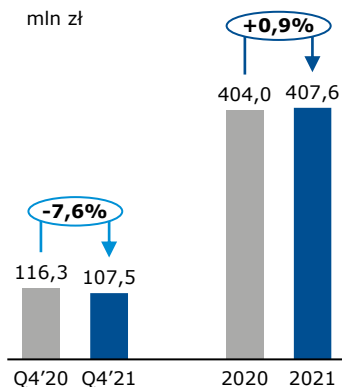
- Wdrożyliśmy Nowe Dobre Praktyki (DPSN2021), które uwzględniają aspekty ESG, m.in. takie jak: klimat, zrównoważony rozwój, różnorodność w organach spółki oraz równość wynagrodzeń.
- Opublikowaliśmy Wytyczne do raportowania ESG – przewodnik dla spółek notowanych na GPW
- Kontynuowaliśmy współorganizację corocznej konferencji ESG Warsaw
- Współorganizowaliśmy I edycję konkursu Liderzy ESG
- Przeprowadziliśmy szkolenia dla spółek z Wytycznych do raportowania ESG oraz warsztaty nt. emisji zielonych obligacji
- Współorganizacja z IFC programu „Green Bond Framework” wspierającego emisję zielonych obligacji. W pierwszej edycji wsparcie otrzymają 3 spółki w zakresie opracowania określonej dokumentacji emisyjnej oraz pokrycie kosztów związanych z uzyskaniem „zielonego” certyfikatu. Planowane są kolejne edycje.



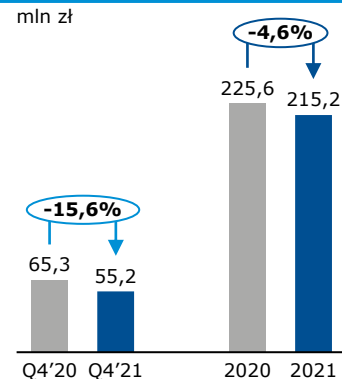
I. GPW w pigułce	3
II. Podsumowanie działalności GK GPW w Q4 2021 r.	8
III. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	13
IV. Wyniki finansowe w Q4 2021 r.	36
V. Załączniki	47



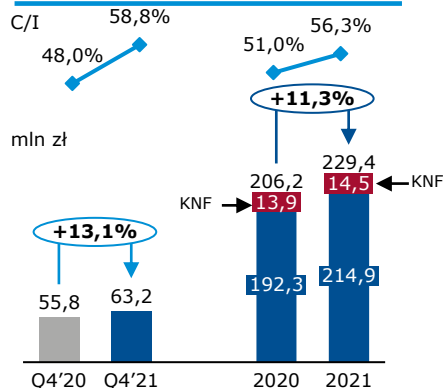
## Przychody ze sprzedaży



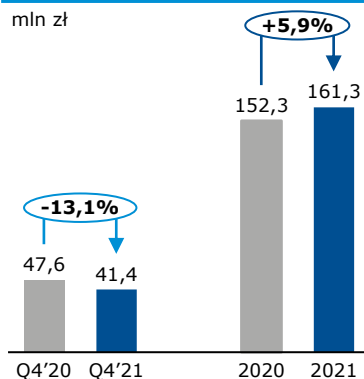
## EBITDA



## Koszty operacyjne



## Zysk netto



### Przychody ze sprzedaży

Spadek przychodów w Q4'21 o 7,6% rdr do 107,5 mln zł oraz wzrost przychodów w całym 2021 r. o 0,9% rdr do rekordowego poziomu 407,6 mln zł (efekt wyższych przychodów na rynku towarowym oraz spadku przychodów na rynku finansowym).

### Koszty operacyjne

Wzrost kosztów operacyjnych w Q4'21 o 13,1% rdr. W całym 2021 r. wzrost kosztów o 11,3% rdr do 229,4 mln zł (efekt wyższej opłaty na KNF, wzrostu kosztów usług obcych i łącznych kosztów osobowych).

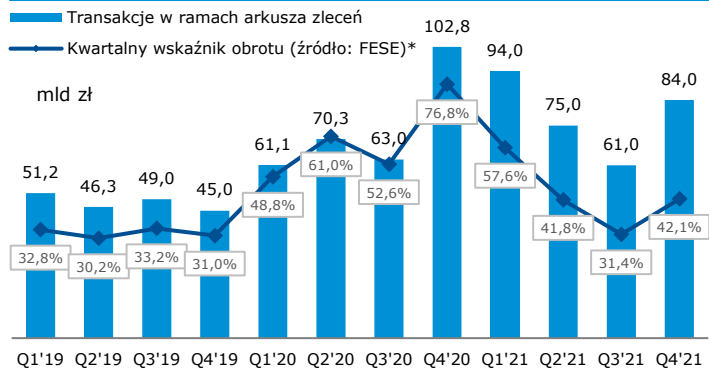
### EBITDA

Spadek EBITDA w Q4'21 o 15,6% rdr do 55,2 mln zł oraz spadek w całym 2021 r. o 4,6% rdr 215,2 mln zł. Na spadek całorocznego EBITDA,łożył się efekt wyższych przychodów na rynku towarowym (+3,9% rdr), przy jednoczesnym spadku przychodów na rynku finansowym (-0,9%) oraz wzrostu kosztów operacyjnych (+11,3% rdr).

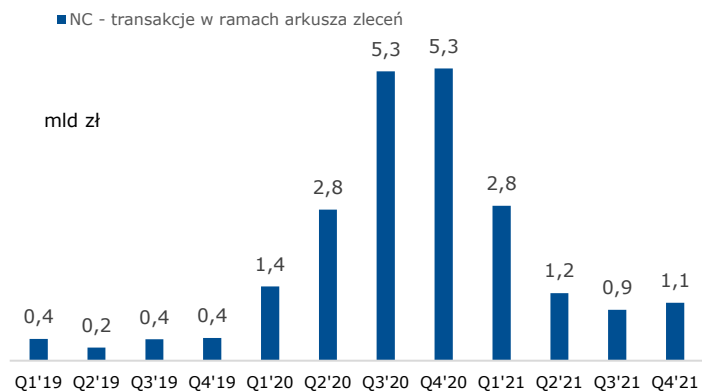
### Zysk netto

Spadek zysku netto w Q4'21 o 13,1% rdr do 41,4 mln zł. W całym 2021 r. wzrost zysku o 5,9% rdr do 161,3 mln zł.

## Wartość obrotów sesyjnych na Głównym Rynku

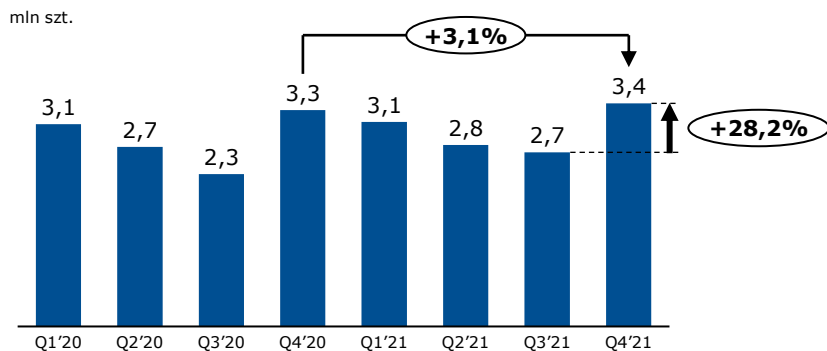


## Wartość obrotów sesyjnych na NewConnect

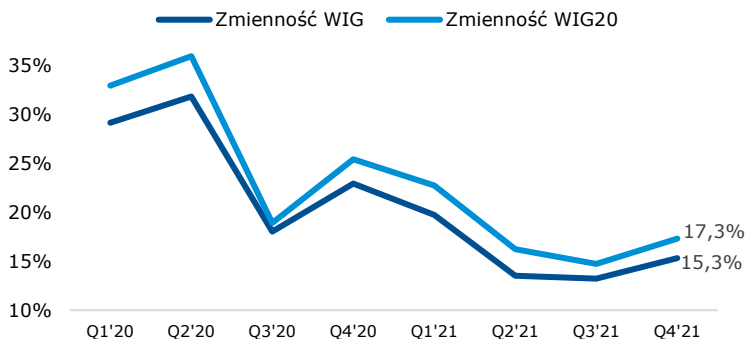


- ◆ Obroty sesyjne na GR w Q4'21: 84,0 mld zł (-18,3% rdr, +38,0% kdk)
- ◆ Obroty sesyjne na GR w 2021 r.: 313,5 mld zł (+5,5% rdr)
- ◆ Średnie sesyjne obroty akcjami na GR: 1 399,9 mln zł w Q4'21 vs. 1 827,5 mln zł w Q4'20.
- ◆ Średnie sesyjne obroty akcjami na GR: 1 318,7 mln zł w 2021 r. vs. 1 234,6 mln zł w 2020 r.
- ◆ Obroty sesyjne na NC w Q4'21: 1,1 mld zł (-80,2% rdr, +13,6% kdk).
- ◆ Obroty sesyjne NC w całym 2021: 6,1 mld zł (-59,0% rdr)
- ◆ Produkty strukturyzowane obroty w Q4'21: 783,6 mln zł (+23,4% rdr, +0,5% kdk).
- ◆ ETF obroty w Q4'21: 181,0 mln zł (-2,2% rdr, +43,0% kdk)
- ◆ W całym 2021 produkty strukturyzowane: 3,1 mld zł (+12,0% rdr) / ETF: 662,6 mln zł (-13,7% rdr)
- ◆ Udział firm działających w ramach programu HVP/HVF w obrotach akcjami: 15,0% w Q4'21 vs. 11,1% w Q4'20. Nominalny wzrost: 12,5 mld zł vs. 11,3 mld zł.
- ◆ Na koniec 2021 r. KDPW prowadził 1,374 mln rachunków maklerskich vs. 1,329 mln na koniec 2020 r. (+44,85 tys. rachunków rdr).

## Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi



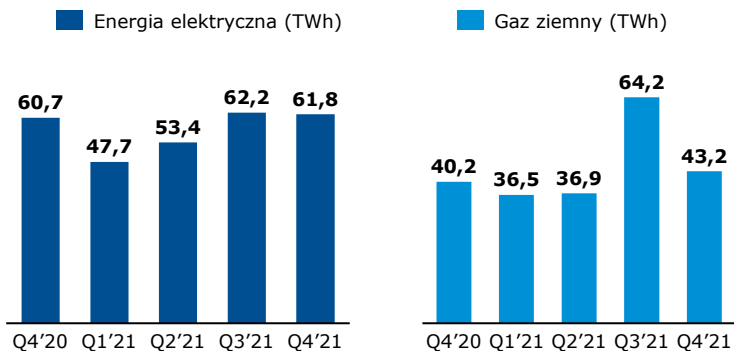
## Kwartałna zmienność WIG oraz WIG20



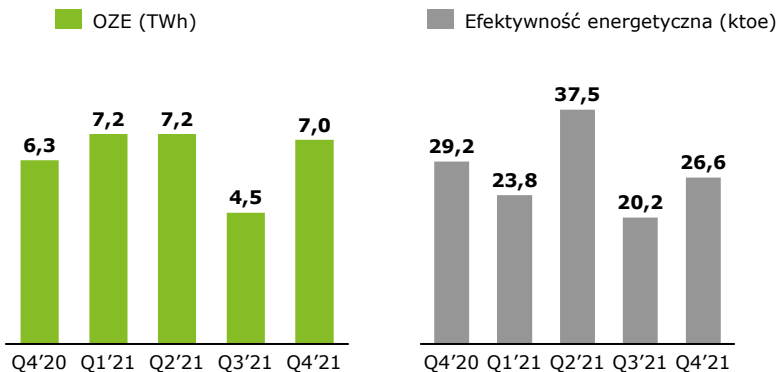
- ◆ Wzrost łącznego wolumenu obrotu instrumentami pochodnymi w Q4'21 do 3,4 mln szt. (+3,1% rdr, +28,2% kdk)
  - ✓ W całym 2021 r. łączny wolumen obrotu pochodnymi wyniósł 12,0 mln szt. (+4,3% rdr)
- ◆ Wolumen obrotu kontraktami terminowymi na WIG20 w Q4'21: 1,4 mln szt. (-13,3% rdr, +30,7% kdk)
  - ✓ W całym 2021 r. wolumen obrotu kontraktami na WIG20: 5,4 mln szt. (-11,7% rdr)
- ◆ Wzrost wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na waluty w Q4'21 do 1,3 mln szt. (+57,2% rdr, +26,7% kdk)
  - ✓ W całym 2021 r. wolumen obrotu kontraktami na waluty wyniósł 4,0 mln szt. (+63,1% rdr)
- ◆ Udział firm handlujących na rachunek własny kontraktami terminowymi w ramach programu HVP wyniósł: 8,0% w Q4'21 vs. 12,7% w Q4'20.

# Obroty na rynku towarowym w Q4'21

## 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 Q4'21 wyniósł 61,8 TWh (+1,8% rdr, -0,6% kdk). Na rynku spot wolumen osiągnął 8,5 TWh (-9,7% rdr, -10,8% kdk). Na rynku terminowym wolumen to 53,3 TWh (+3,9% rdr, +1,3% kdk). Całkowity wolumen obrotu energią elektryczną w całym 2021 r. wyniósł 225,2 TWh (-7,4% rdr).
- ◆ **Rynek gazu ziemnego** – całkowity wolumen transakcji zawartych na rynkach gazu ziemnego w Q4'21, wyniósł 43,2 TWh (+7,4% rdr, -32,6% kdk). Na rynku spot gazu ziemnego wolumen wyniósł 8,0 TWh (-20,5% rdr, +97,7% kdk). Na rynku terminowym wolumen wyniósł 35,2 TWh (+16,8% rdr, -41,4% kdk). Całkowity wolumen transakcji zawartych na rynkach gazu ziemnego w 2021 r. wyniósł 180,8 TWh (+19,6% rdr) – jest to najlepszy wynik w historii notowań na TGE.
- ◆ **Rynek praw majątkowych:**
  - ✓ Wolumen obrotu prawami majątkowymi dla OZE w Q4'21 wyniósł 7,0 TWh (+10,6% rdr, +55,1% kdk)
  - ✓ Wolumen obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej w Q4'21 wyniósł 26,6 ktoe (-8,9% rdr, +32,0% kdk).
  - ✓ Łączny wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia z OZE, wyniósł w 2021 r. 25,9 TWh (-4,0% rdr), a łączny wolumen praw dotyczących efektywności energetycznej 108,0 ktoe (-43,5% rdr).

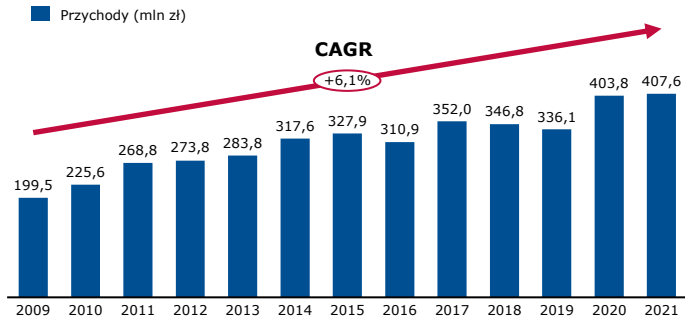
I. GK GPW w pigułce	3
II. Podsumowanie działalności GK GPW w Q4 2021 r.	8
III. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	13
IV. Wyniki finansowe w Q4 2021 r.	36
IV. Załączniki	47

# Nasze szanse i atuty inwestycyjne

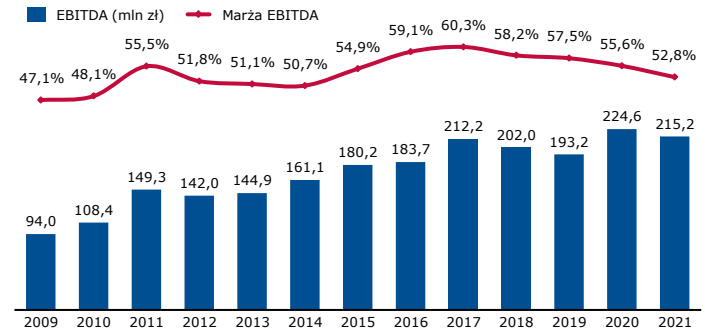
- 1 Stabilne wyniki finansowe oraz atrakcyjna dywidenda, Strategia #GPW2022
- 2 Zdywersyfikowana struktura przychodów
- 3 Największa gospodarka w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i lider wzrostu w UE w Unii Europejskiej
- 4 Duża i wciąż rosnąca baza klientów
- 5 Potencjał do dalszego wzrostu płynności i free float'u na rynku finansowym
- 6 Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK)
- 7 Perspektywiczny rynek towarowy
- 8 Awans do grona rynków rozwiniętych (FTSE Russell oraz STOXX)

# 1 Stabilne wyniki finansowe

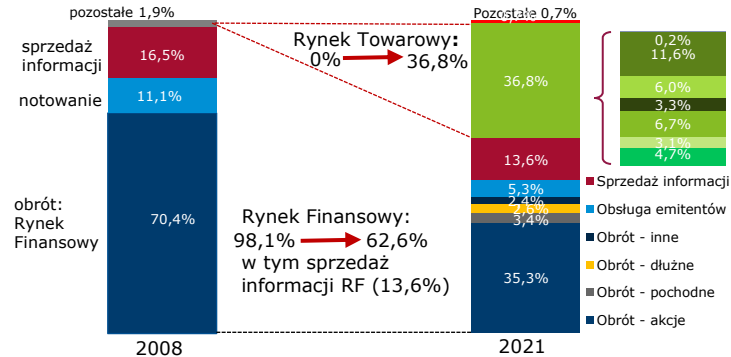
## Stabilne przychody ...



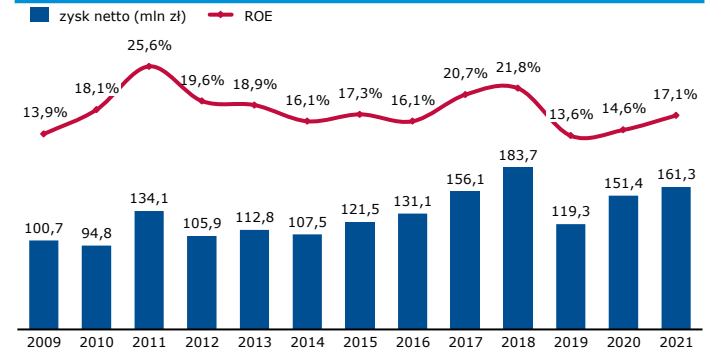
## ... oraz wysoka dźwignia operacyjna



## ... wzmocnione postępującą dywersyfikacją biznesu



## ... i wysoką rentownością



# 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% (zakłada się, że przejściowo może osiągać wartości poniżej 19% ze względu na wydatki związane z realizacją strategii)

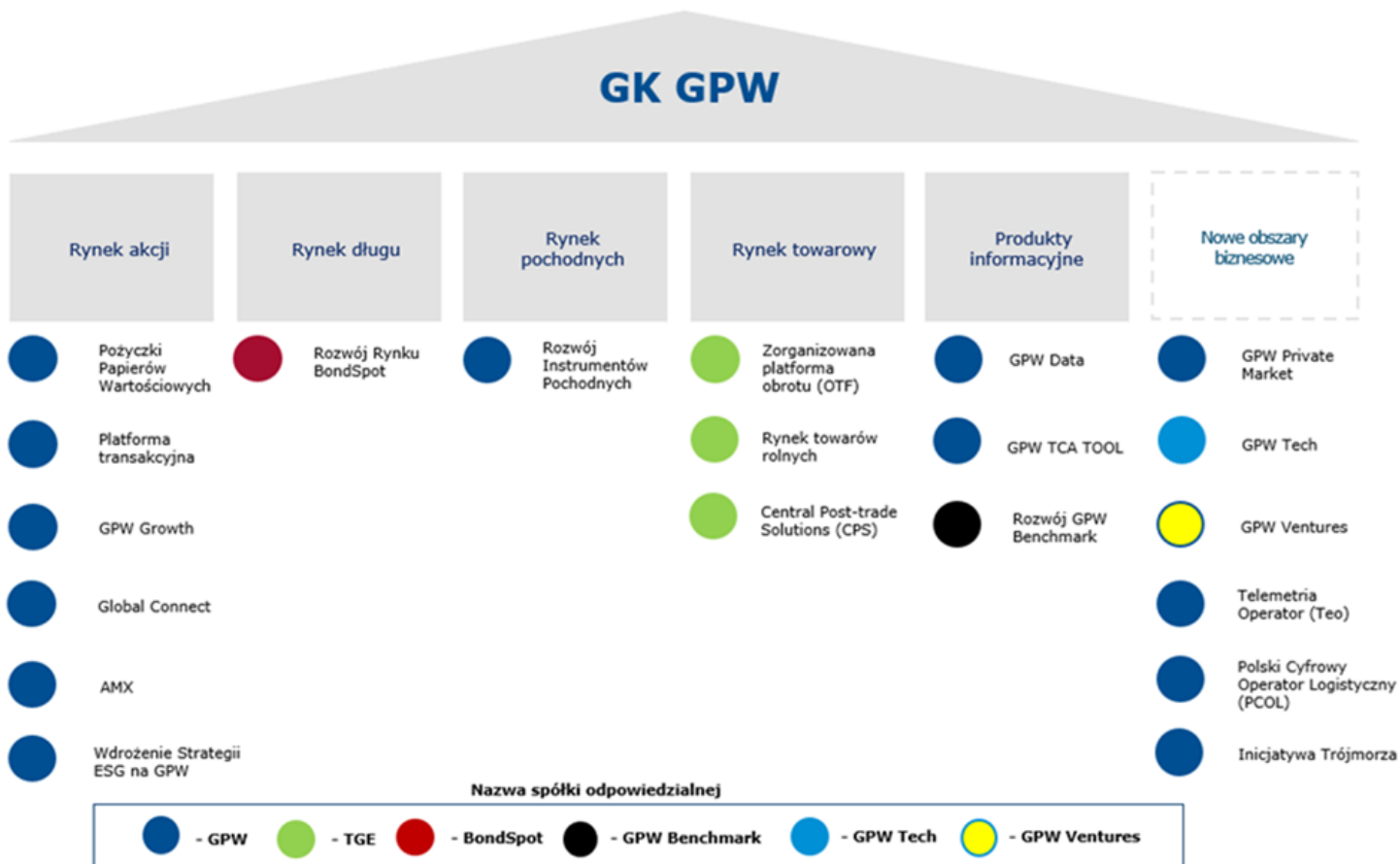
### Cost/Income

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

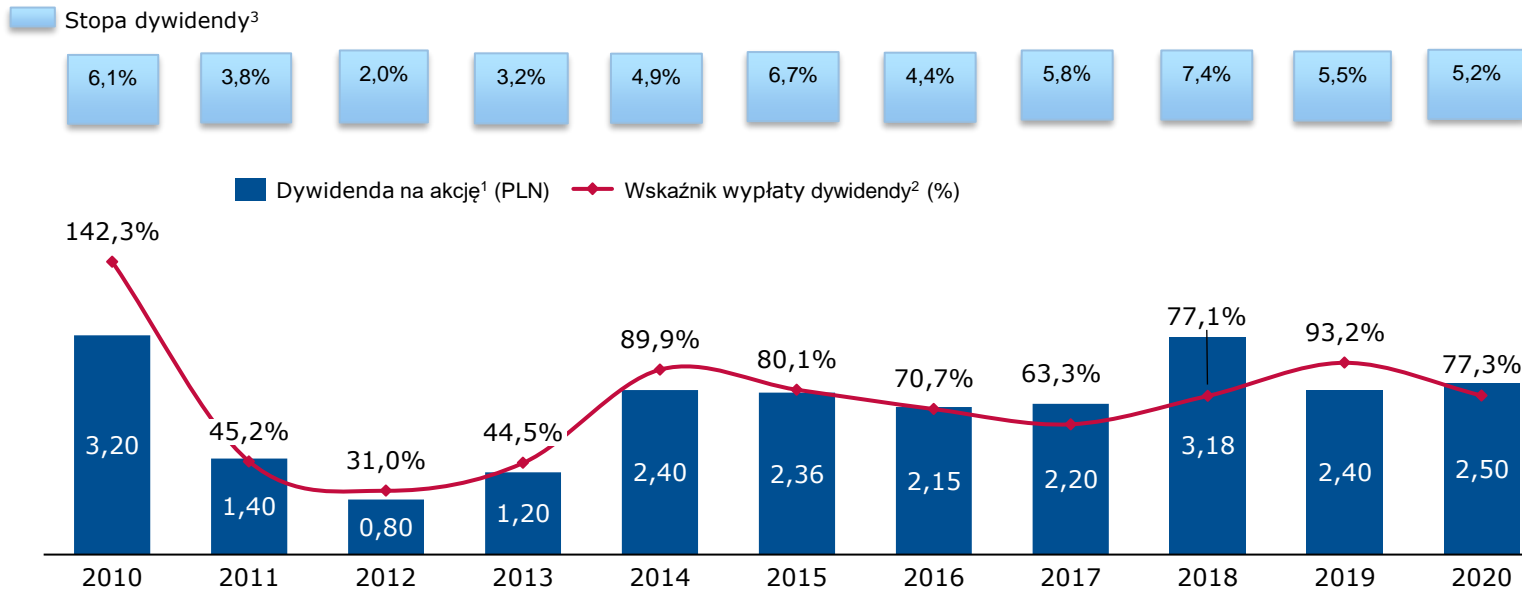
### Dywidenda

- 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 Atrakcyjna polityka dywidendowa



## 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
- ✓ Z zysku za 2020 r. wypłata 2,5 zł na akcję
- ✓ Wzrost corocznie dywidendy z zysku za lata 2020-2022 nie mniej niż o 0,1 zł na akcję


<sup>1</sup> Wg roku obrotowego, za który wypłacono dywidendę

<sup>2</sup> W oparciu o zysk skonsolidowany przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej i skorygowany o udział w jednostkach stowarzyszonych

<sup>3</sup> W oparciu o kurs akcji z dnia odjęcia prawa do dywidendy

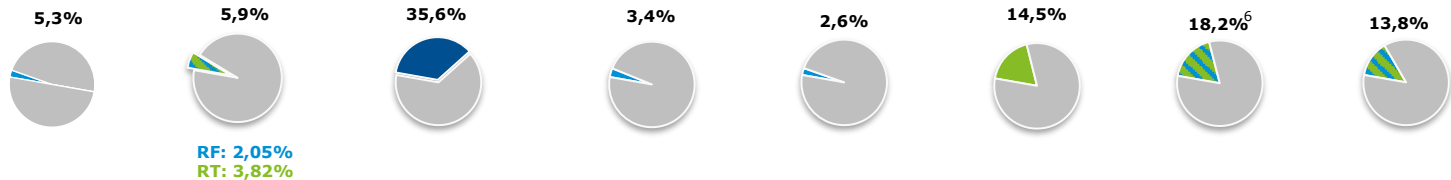
## 2 Szeroka gama produktów i usług

### GK GPW

Obsługa emitentów	Obrót					Usługi post-tradingowe <i>uwzględnia RSP<sup>1</sup> i RGP<sup>2</sup></i>	Sprzedaż informacji
	Członkostwo	Akcje i inne	Pochodne	Obligacje	Rynek towarowy <i>(nie uwzględnia RSP<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>RSP<sup>1</sup></li> <li>RGP<sup>2</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

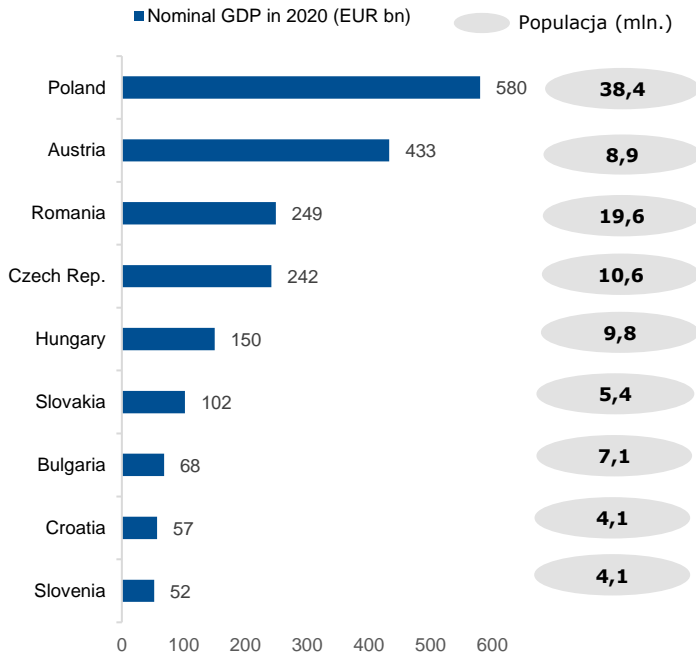
<sup>4</sup> Nie zawiera innych przychodów, które stanowią 0,7% przychodów operacyjnych Grupy GPW

<sup>5</sup> Ostatnich dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2021 r.

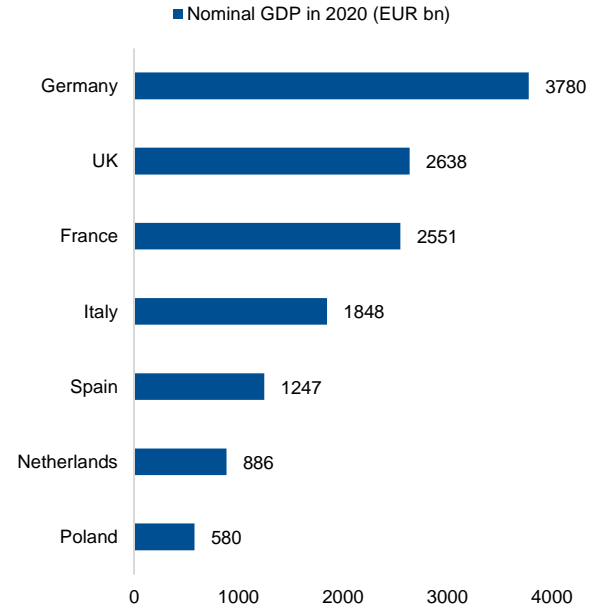
<sup>6</sup> Nie uwzględnia przychodów KDPW (spółka stowarzyszona; w wyniku skonsolidowanym rozliczana metodą kapitałową)

### 3 Największa gospodarka w regionie CEE ...

#### Największa gospodarka w regionie CEE...



#### ...oraz siódma gospodarka w UE (uwzględniając UK)



- ◆ 6. kraj w UE pod względem liczby mieszkańców z ok. 38,4 mln mieszkańców, co odpowiada ok. 7,5% liczby ludności zamieszkującej kraje członkowskie Unii Europejskiej
- ◆ 7. kraj w Unii Europejskiej pod względem wielkości PKB

### 3 ... oraz jeden z liderów wzrostu gospodarczego w UE

#### Polska gospodarka w liczbach

- ◆ **Polski PKB** wzrośnie w 2022 r. o 3,5% - wynika z konsensusu PAP Biznes (marzec 2022)
- ◆ **Średnioroczna inflacja CPI** wyniesie w 2022 r. +9,5% - wynika z konsensusu PAP Biznes (marzec 2022)

#### Konsensus na lata 2022-2023

	2021	2022
Średnioroczna inflacja CPI (%)	+9,5	+7,0
PKB YoY (%)	3,5	+3,5
Stopa bezrobocia na koniec roku (%)	5,0	4,8

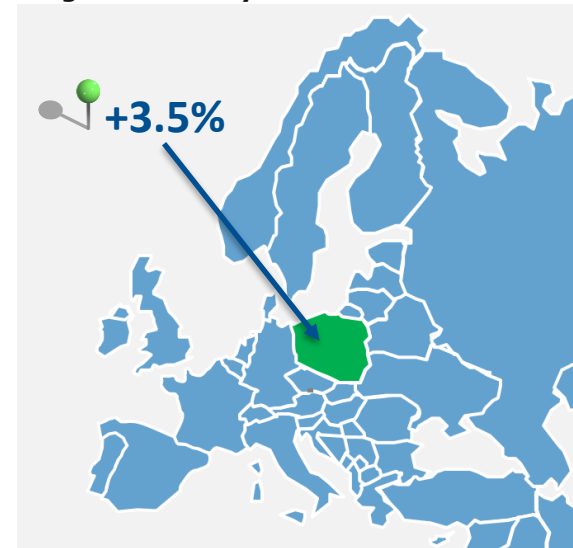
Konsensus PAP Biznes z marca 2022

#### Oceny ratingowe Polski



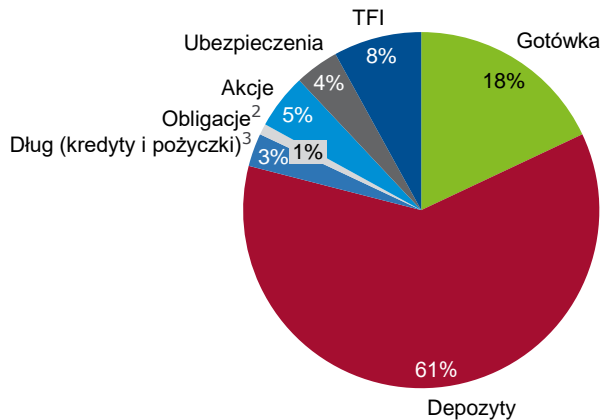
Źródło: Moody's, Fitch, S&P

#### Prognozowana dynamika PKB w 2022 r.



# Potencjał do wzrostu inwestycji gospodarstw domowych

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



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



- ◆ Oszczędności Polaków głównie na depozytach bankowych – przy obecnym niskim poziomie stóp procentowych istnieje potencjał do zwiększania udziału w pośrednich i bezpośrednich inwestycjach na GPW
- ◆ Akcje to jedynie 5% oszczędności Polaków – mimo to, inwestorzy indywidualni są na GPW bardzo aktywni (udział w obrotach w 2020: 25%)
- ◆ Edukacja, wspólne inicjatywy z uczestnikami rynku, działania GPW nakierowane na promowanie giełdy, w tym m. in. jako formy (bezpośredniej i pośredniej) oszczędzania na emeryturę
- ◆ Pracownice Planu Kapitałowe (PPK) – program wystartował od 1 lipca 2019 r. (więcej o PPK na slajdach 27-30)

<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),

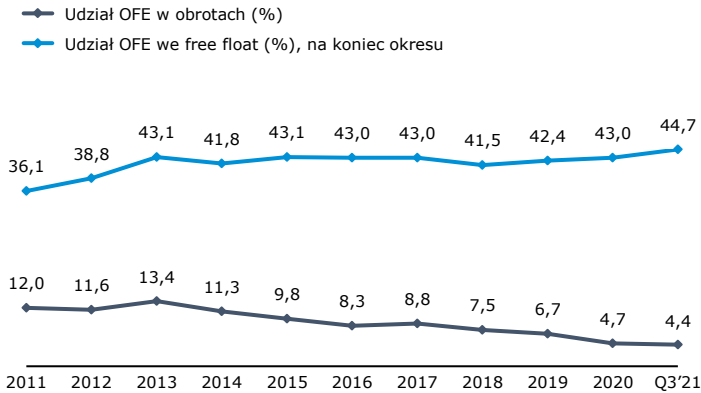
<sup>3</sup> Udzielone kredyty i pożyczki (krótko- i długoterminowe)

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

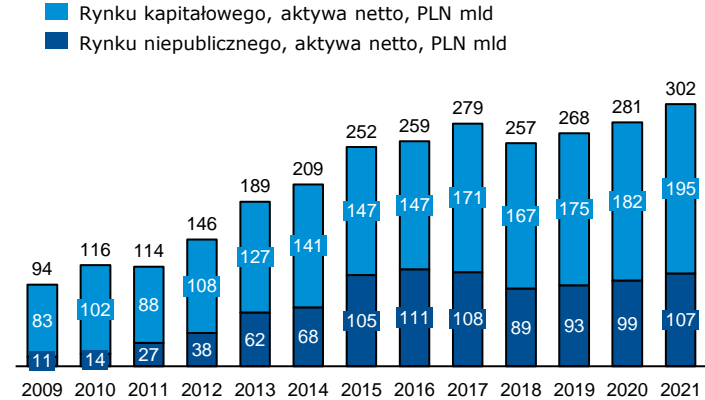
Źródło: NBP, dane na koniec Q4 2020 r.

## 4 Silna baza krajowych inwestorów instytucjonalnych

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



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



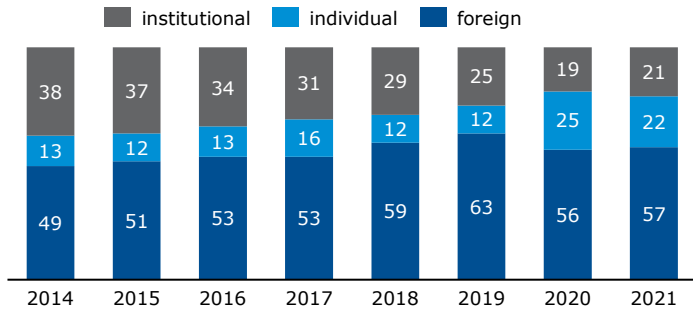
- ◆ Największa baza inwestorów instytucjonalnych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej
- ◆ Aktywa netto OFE na poziomie 182,8 mld zł na koniec grudnia 2021 r.
- ◆ Oferta funduszy inwestycyjnych alternatywą dla depozytów bankowych
- ◆ GPW wspólnie z KDPW pracuje nad uruchomieniem „**Platformy do pożyczek papierów wartościowych**” (konieczne zmiany regulacyjne)

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

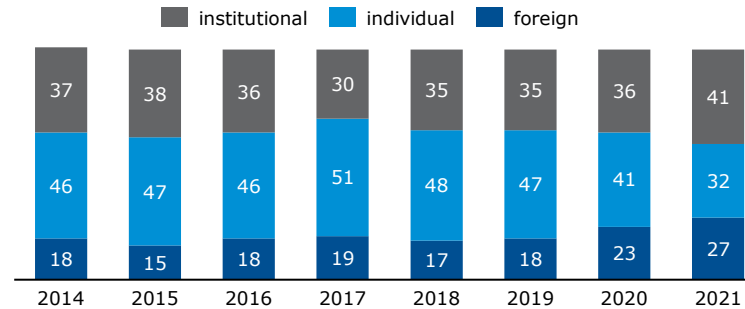
<sup>2</sup>IZFiA; Zgodnie z klasyfikacją funduszy według Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami (IZFiA) do sektora funduszy rynku niepublicznego zaliczamy te, których aktywa nie są lokowane na rynkach kapitałowych. Są to fundusze: sekurytyzacyjne, nieruchomości oraz aktywów niepublicznych. Pozostałe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

## 4 Korzystny mix inwestorów

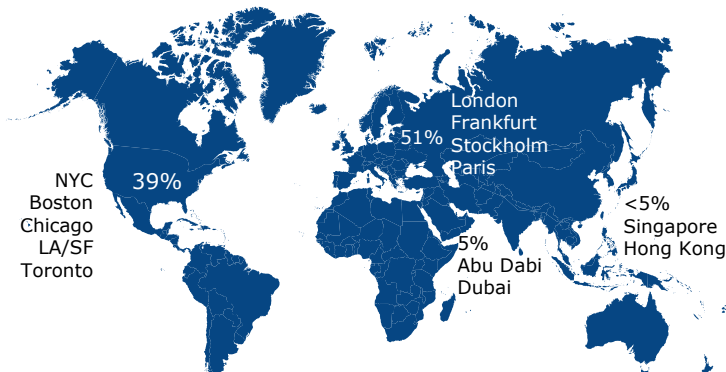
### Udział inwestorów w obrotach akcjami na Rynku Głównym (%)



### Udział inwestorów w obrotach kontraktami terminowymi (%)



### Zagraniczne fundusze inwestujące w polskie akcje



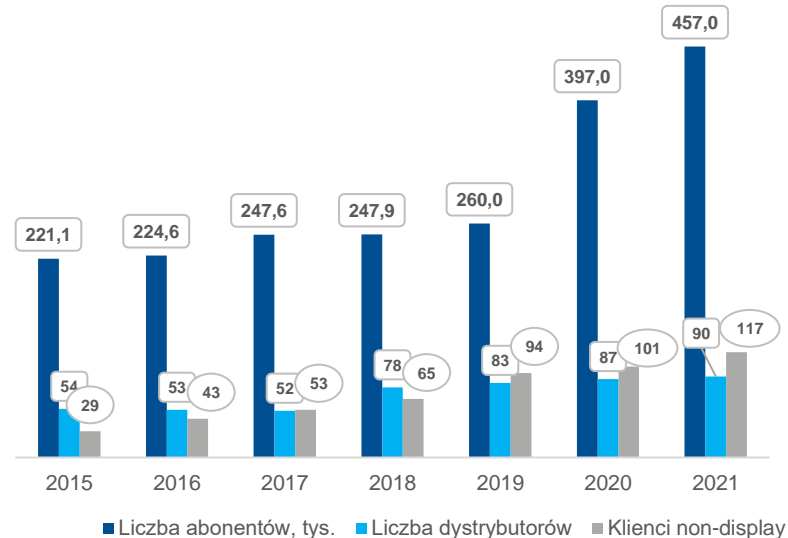
- ♦ Inwestorzy zagraniczni odpowiadają za ponad połowę obrotów akcjami na Głównym Rynku
- ♦ Udział inwestorów indywidualnych jest znacznie wyższy niż w innych rynkach rozwiniętych
- ♦ Udział krajowych inwestorów instytucjonalnych ma potencjał wzrostu wraz z rozwojem PPK



## 4 Poszerzona oferta o sprzedaż danych z rynku towarowego i non-display

- ◆ 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),
  - ✓ Wdrożenie GPW Data planowane jest w drugiej połowie 2022 r.

### 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

383 spółki krajowe  
47 spółek zagranicznych

#### Kapitalizacja:

701 mld zł  
611 mld zł



#### NewConnect

376 spółek krajowych  
4 spółek zagranicznych

#### Kapitalizacja:

18,7 mld zł



#### Catalyst

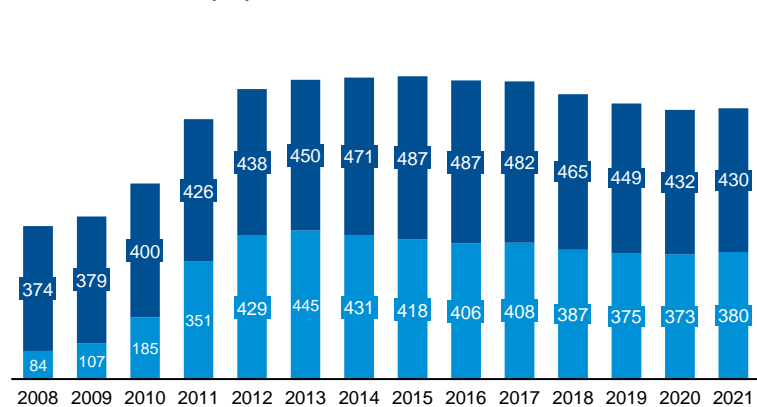
129 emitentów  
(w tym SP)  
486 serii obligacji nie  
skarbowych

#### Wartość emisji nieskarbowych:

95,1 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

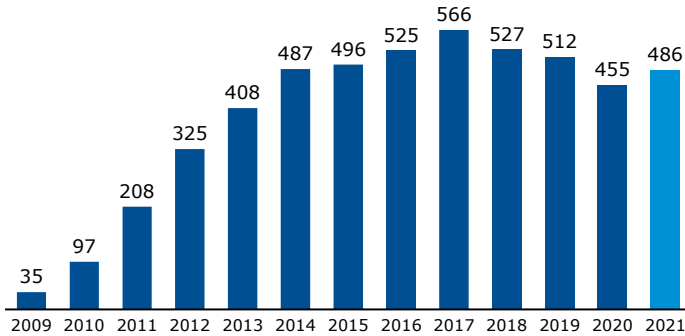
### Program GPW Growth

- ◆ Głównym założeniem **GPW Growth**, jest wsparcie spółek w budowaniu ich wartości poprzez ekspansję z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania, w szczególności poprzez rynek kapitałowy.
- ◆ W 2021 r. zakończyła się druga edycja Programu. Pod koniec 2021 r. ruszyła rekrutacja do trzeciej edycji.
- ◆ 8 listopada 2021 na rynku NewConnect zadebiutowała spółka Bioceltix S.A., której prezes jest absolwentem Akademii GPW Growth.

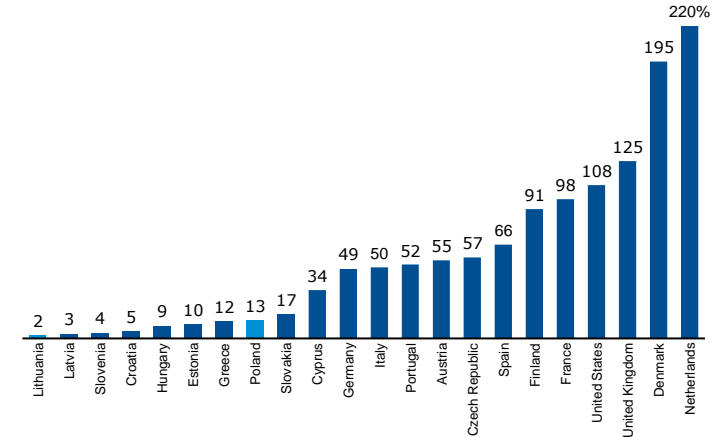
<sup>1</sup> Źródło: GPW, dane na koniec Q4 2021.

## 5 Wykorzystanie potencjału rynku długu

### Liczba emisji nieskarbowych na rynku Catalyst



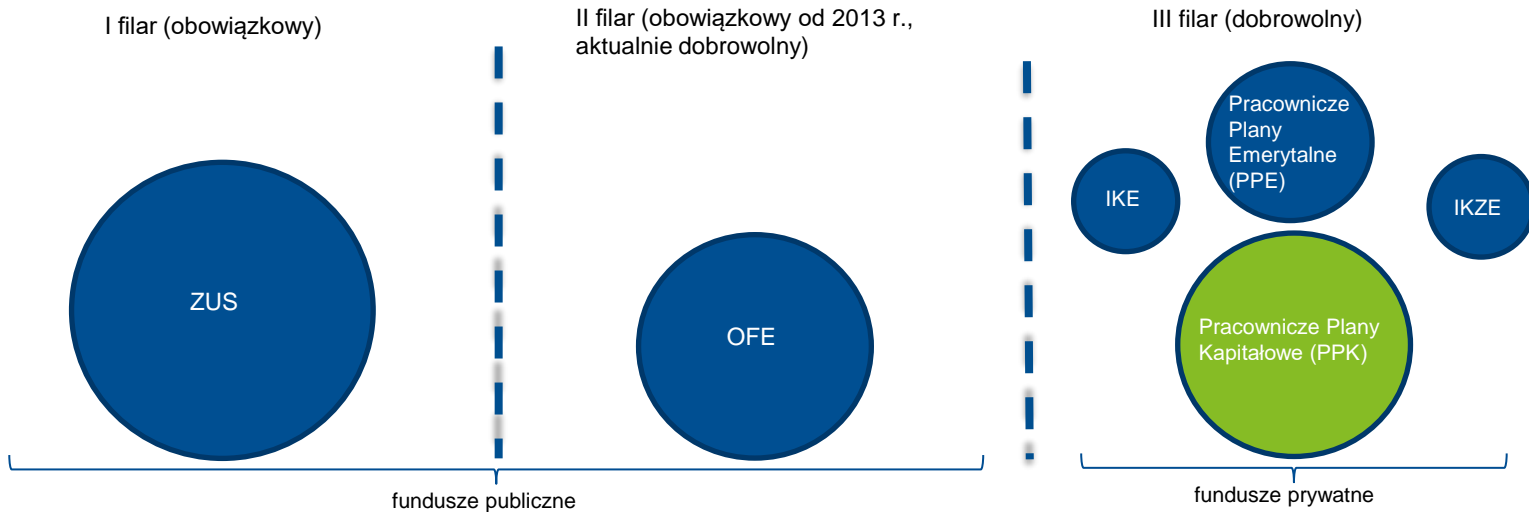
### Obligacje wyemitowane przez instytucje finansowe i niefinansowe w relacji do PKB (%)<sup>1</sup>



- ◆ 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 Q2 2020 r. – najnowsze dostępne dane); IMF (wartość PKB w 2020 r., World Economic Outlook Database)

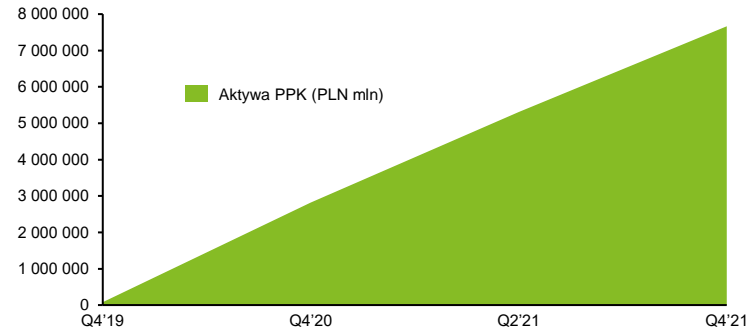
## 6 Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK)



- ❑ **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

# 6 Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK)

## Aktywa PPK: 7,7 mld zł na koniec Q4 2021



## 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

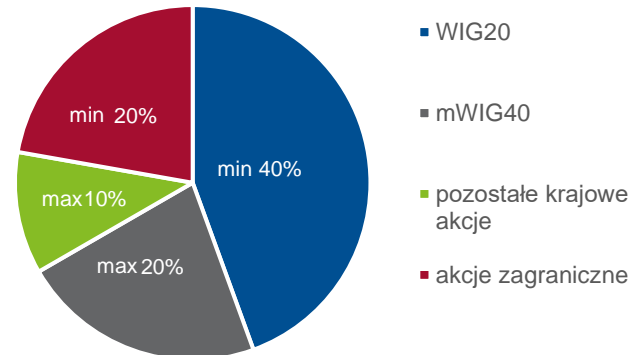
III Dopłaty z budżetu państwa:	wpłata powitalna – 250 zł
	dopłata roczna – 240 zł

Źródło: Ministerstwo Finansów RP

## Struktura portfeli funduszy zdefiniowanej daty

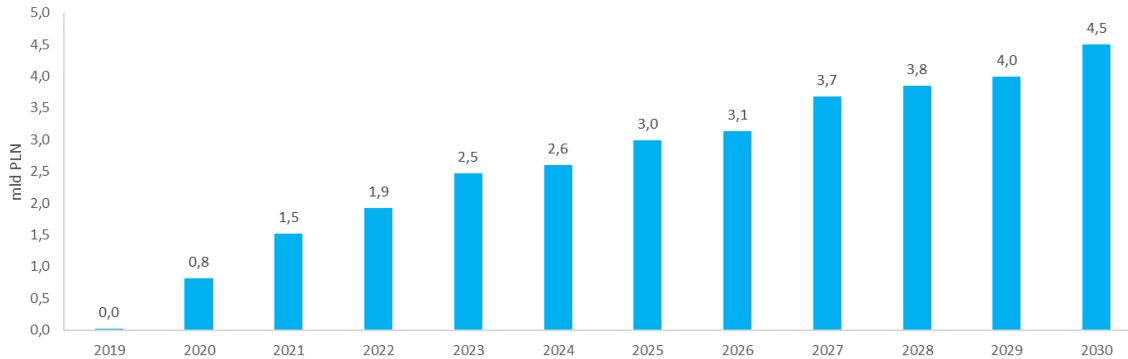
Czas pozostający do ukończenia 60 roku życia	Część udziałowa (np. akcje)	Część dłużna (np. obligacje)
>20 lat	60-80%	20-40%
11-20 lat	40-70%	30-60%
6-10 lat	25-50%	50-75%
1-5 lat	10-30%	70-90%
po osiągnięciu 60 roku życia	<15%	>85%

## Struktura części udziałowej portfeli PPK (%)

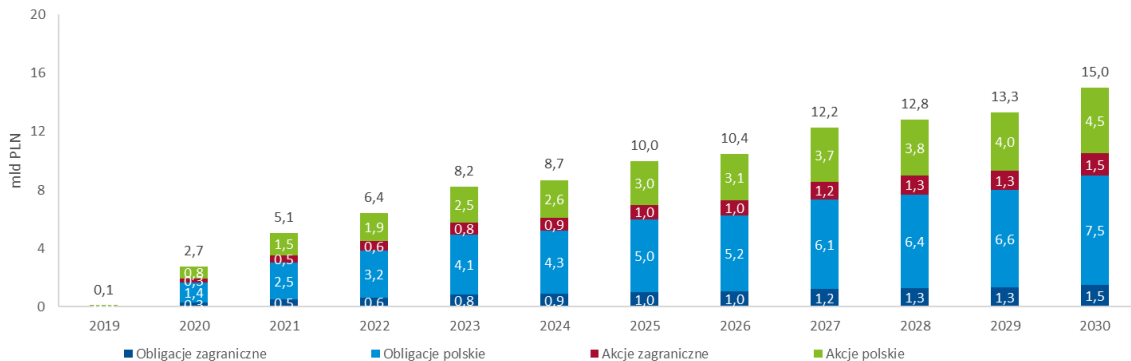


# 6 Prognozowane napływy do PPK

## Prognoza napływu środków z PPK na rynek akcji krajowych w Polsce



## Prognoza napływu środków z PPK na rynek kapitałowy



### Założenia:

1. Stopniowy wzrost partycypacji w latach 2022 (20%) – 2030 (35%)\*
2. Średnia stawka składki - 3,5%
3. Wzrost przeciętnego wynagrodzenia rocznie - 4%
4. Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto – 5167,47 (GUS)
5. Coroczna dopłata z Funduszu Pracy - 240,00 PLN
6. Portfel:
  - ✓ akcje krajowe - 30%,
  - ✓ akcje zagraniczne - 10%,
  - ✓ obligacje krajowe - 50%,
  - ✓ obligacje zagraniczne - 10%

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

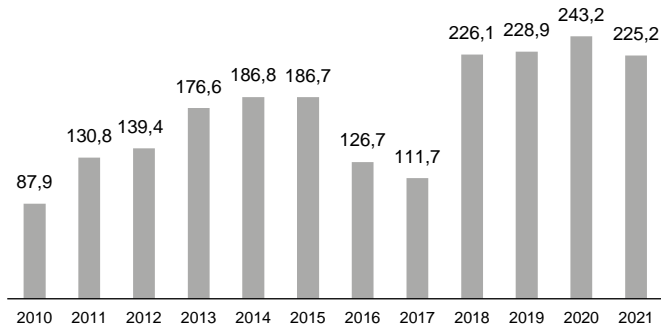
# 7 Perspektywy rozwoju rynku towarowego

## 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;

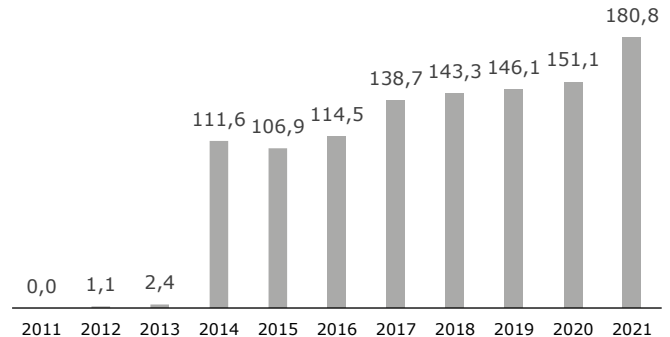
## Obrót energią elektryczną na TGE (spot+forward)

TWh



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

TWh



## 7 Rynek Rolny

### 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**
- ◆ Całkowity obrót w 2020 r. wyniósł **2350 ton**
- ◆ Całkowity obrót w 2021 r. wyniósł **4750 ton**

### 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



### 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)



## 8 Awans Polski do grona „developed markets”

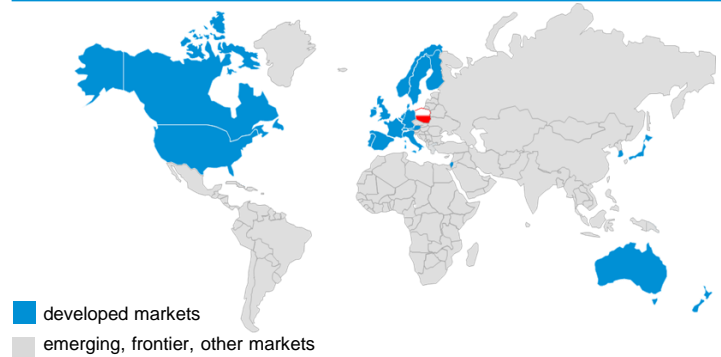
### Wysoka ocena polskiego rynku kapitałowego...

- ◆ 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

### Uroczystość na London Stock Exchange



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



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

**IX.2018**

Awans Polski do Developed Markets wg FTSE Russel

**0,26%**

Udział Polski w FTSE Developed ex. US Index (XII.2021)

**0,77%**

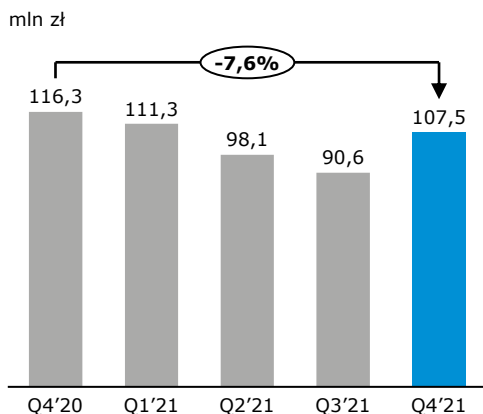
Udział Polski w MSCI Emerging Markets (XII.2021)

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

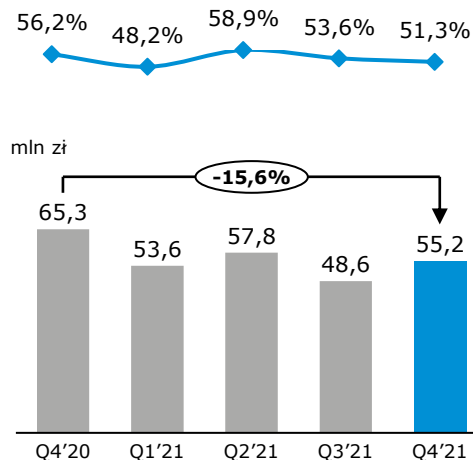
I. GK GPW w pigułce	3
II. Podsumowanie działalności GK GPW w Q4 2021 r.	8
III. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	13
IV. Wyniki finansowe w Q4 2021 r.	36
V. Załączniki	47

# Wyniki finansowe w ujęciu kwartalnym

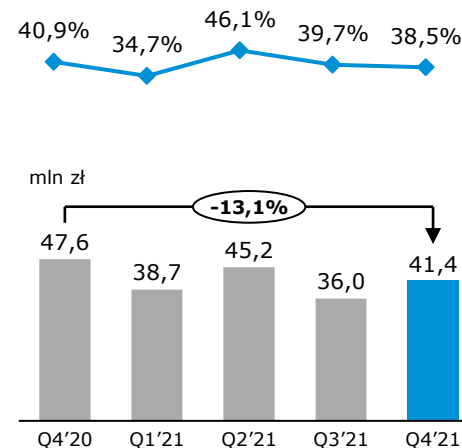
## Przychody ze sprzedaży



## EBITDA i marża EBITDA



## Zysk netto i marża zysku netto



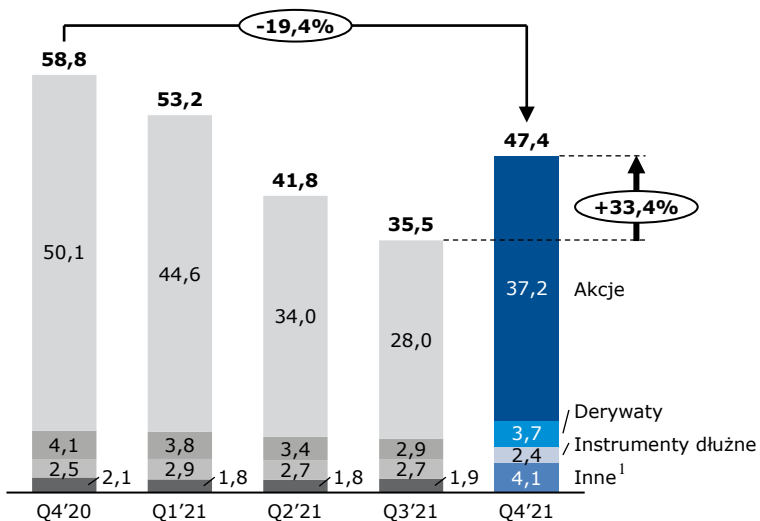
- ◆ Spadek przychodów ze sprzedaży o 7,6% rdr do 107,5 mln zł w Q4'21 – efekt niższych przychodów na rynku finansowym (-12,5 mln zł, tj. -15,8% rdr) i wzrostu przychodów z rynku towarowego (+3,5 mln zł, tj. +9,4% rdr).
- ◆ Marża EBITDA: 51,3% w Q4'21 vs. 56,2% w Q4'20.
- ◆ Marża zysku netto: 38,5% w Q4'21 vs. 40,9% w Q4'20 – spadek marży netto rdr spowodowany niższymi przychodami, przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych.

# Przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym

## Przychody z obrotu - rynek finansowy

mln zł

Q4'21: 44,1%



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

- Przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym: 47,4 mln zł w Q4'21 (-19,4% rdr, +33,4% kdk). Przychody w 2021 r. 177,9 mln zł vs. 185,3 mln zł w 2020 r. (-4,0% rdr).
- Średnia opłata na rynku akcji: 2,14 pb w Q4'21 (2,13 pb w Q4'20 vs. 2,22 pb w Q3'21).
- W ujęciu rocznym średnia opłata wyniosła: 2,19 pb w 2021 r. (2,26 pb w 2020 r., 2,19 pb w 2019 r., 2,21 pb w 2018 r., 2,18 w 2017).

## Aktywność inwestorów na rynkach GPW

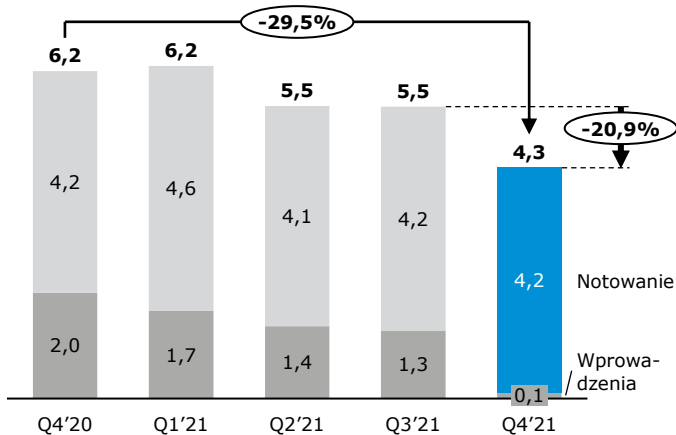
Q4'20	Q1'21	Q2'21	Q3'21	Q4'21
Akcje – wartość obrotów (EOB, mld zł)				
102,8	93,7	74,9	60,8	84,0
-18,3% rdr +38,0% kdk				
Kontrakty terminowe i opcje – wolumen obrotu (mln szt.)				
3,3	3,1	2,8	2,7	3,4
+3,1% rdr +28,2% kdk				
Obligacje skarbowe – TBSP, transakcje kasowe (mld zł)				
8,6	18	19	18,2	8,9
+3,5% rdr -51,1% kdk				
Obligacje skarbowe – TBSP, transakcje warunkowe (mld zł)				
47,8	93,7	94	126,8	95,8
+100,4% rdr -24,4% kdk				

# Przychody z obsługi emitentów

## Przychody z obsługi emitentów

mln zł

Q4'21: 4,0%



- Przychody z obsługi emitentów: 4,3 mln zł w Q4'21 (-29,5% rdr, -20,9% kdk). Przychody w całym 2021 r. 21,6 mln zł vs. 20,3 mln zł (+6,4 % rdr).
- Pięć debiutów na GR i dziesięć na NewConnect w Q4'21. W całym 2021 r. na GR zadebiutowało 16 spółek i 32 na NC.
- Łączna wartość IPO (GR+NC) w Q4'21: 2 406 mln zł vs. 9 542 mln zł w Q4'20. W całym 2021 r. łączna wartość IPO (GR+NC): 9 362 mln zł vs. 9 625 mln zł w 2020 r.
- Łączna wartość SPO (GR+NC) w Q4'21: 686 mln zł vs. 1 975 mln zł w Q4'20. W całym 2021 r. łączna wartość SPO (GR+NC): 1 939 mln zł vs. 4 743 mln zł w 2020 r.

## Aktywność emitentów

	Q4'20	Q1'21	Q2'21	Q3'21	Q4'21
Liczba debiutów na Głównym Rynku	5	3	5	3	5

Kapitalizacja spółek krajowych na Głównym Rynku (mld zł)

	Q4'20	Q1'21	Q2'21	Q3'21	Q4'21
Kapitalizacja	538,8	568,7	637,3	682,9	701,2
YoY					+30,1%
QoQ					+2,7%

Wartość IPO na Głównym Rynku (mln zł)

	Q4'20	Q1'21	Q2'21	Q3'21	Q4'21
Wartość IPO	9 535	1 746	4 107	995	2 336
YoY					-75,5%
QoQ					+134,8%

# Rekordowe przychody ze sprzedaży informacji

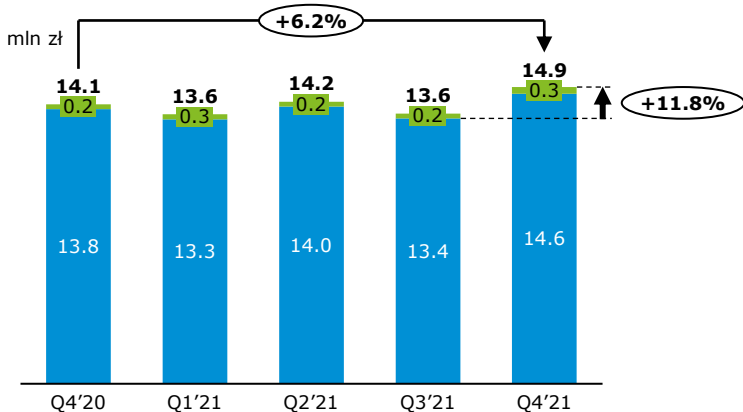


## Przychody ze sprzedaży informacji: rynek finansowy oraz rynek towarowy

Q4'21: 13,9%



- Sprzedaż danych (rynek towarowy)
- Sprzedaż danych (rynek finansowy)



- ◆ Przychody ze sprzedaży informacji (rynek finansowy+towarowy): 14,9 mln zł w Q4'21 (+6,2% rdr, +11,8% kdk). Przychody w 2021 r. 56,3 mln zł vs. 52,4 mln zł w 2020 r. (+7,5% rdr).
- ◆ W Q4'21 podpisano umowy na dane GK GPW z użytkownikami z różnych segmentów rynku:
  - ✓ dane GPW: trzy firmy wykorzystujące dane w tzw. non-display, w tym jeden systematyczny internalizator (SI)
  - ✓ dane TGE: jeden dystrybutor danych czasu rzeczywistego, dwóch klientów non-display
  - ✓ dane GPW Benchmark: pięciu klientów non-display
- ◆ Pozyskano trzech nowych odbiorców danych przetworzonych (w tym na dane GPW i BondSpot).
- ◆ W Q4'21 odnotowano rekordową liczbę abonentów danych spółek z GK GPW

### Dystrybutorzy, abonenci danych i klienci non-display

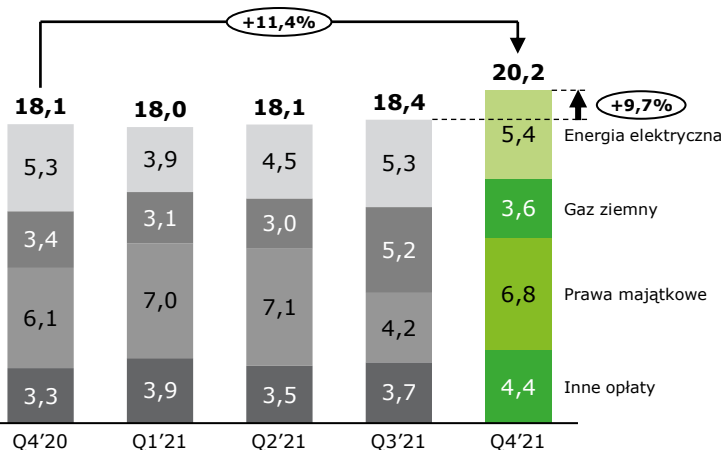
Q4'20	Q1'21	Q2'21	Q3'21	Q4'21
Liczba abonentów (tys.)				
397,0	446,0	439,0	437,4	457,0 +15,1% rdr +4,5% kdk
Liczba dystrybutorów				
87	87	89	89	90 +3,4% rdr +1,1% kdk
Non-display				
101	103	106	112	117 +15,8% rdr +4,5% kdk

# Przychody na rynku energii elektrycznej, gazu i praw majątkowych

## Przychody z obrotu - rynek towarowy

mln zł

Q4'21: 19,0%



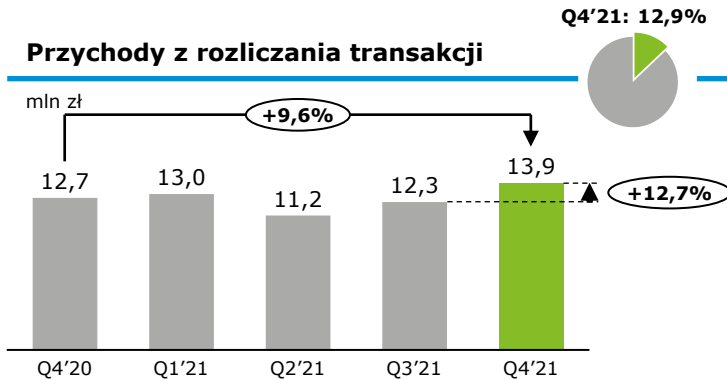
- Wzrost przychodów z obrotu energią elektryczną w Q4'21 do 5,4 mln zł (+1,6% rdr), wynikający z wyższego wolumenu obrotu na rynku terminowym.
- Wzrost przychodów z obrotu gazem w Q4'21: 3,6 mln zł (+5,0% rdr), wynikający z wyższego wolumenu obrotu na rynku terminowym.
- Wyższe przychody z obrotu prawami majątkowymi 6,8 mln zł (+11,6% rdr) – to efekt wyższego wolumenu obrotu prawami majątkowymi dla OZE.
- Wzrost przychodów z tytułu „innych opłat od uczestników rynku” do 4,4 mln zł (+33,2% rdr) w wyniku opłaty za zarządzanie środkami gwarantowania rozliczeń w IRGiT.

## Aktywność uczestników na rynku towarowym

	Q4'20	Q1'21	Q2'21	Q3'21	Q4'21
<b>Energia elektryczna – wolumen obrotu (TWh)</b>					
	60,7	47,7	53,4	62,2	61,8
					+1,8 % rdr
					-0,6% kdk
<b>Gaz ziemny – wolumen obrotu (TWh)</b>					
	40,2	36,5	36,9	64,2	43,2
					+7,4% rdr
					-32,6% kdk
<b>Prawa majątkowe – wolumen obrotu (TWh)</b>					
	6,3	7,2	7,2	4,5	7,0
					+10,6% rdr
					+55,1% kdk

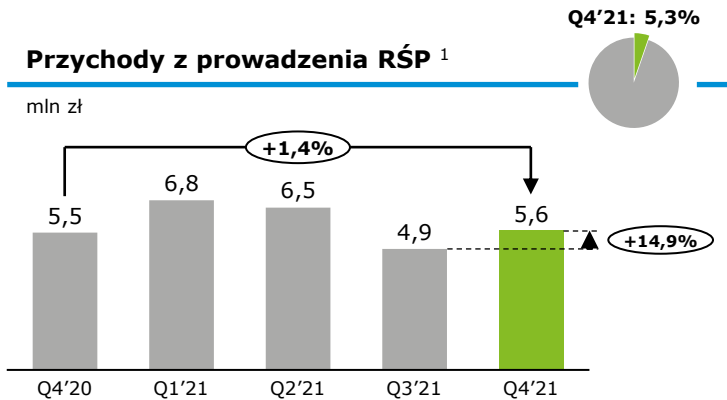
# Przychody z rozliczania transakcji

## Przychody z rozliczania transakcji



- Wzrost przychodów z rozliczania transakcji w Q4'21 do 13,9 mln zł z 12,3 mln zł w Q3'21 (+9,6% rdr), wynikający głównie z wyższego wolumenu obrotu prawami majątkowymi dla OZE
- Wzrost przychodów z prowadzenia RŚP w Q4'21 do 5,6 mln zł (+1,4% rdr) to efekt wzrostów w niektórych obszarach związanych z zielonymi certyfikatami oraz gwarancjami pochodzenia.

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



## Aktywność uczestników RŚP

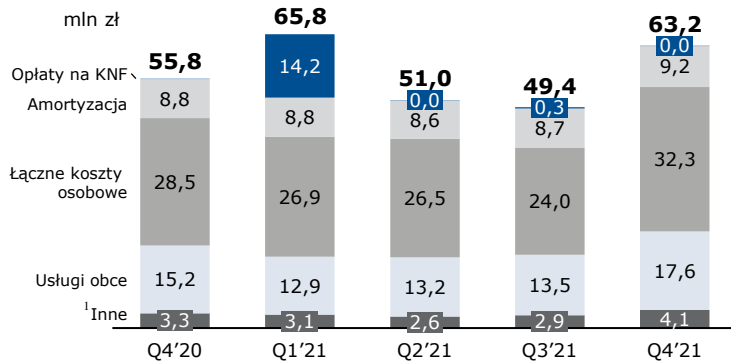
	Q4'20	Q1'21	Q2'21	Q3'21	Q4'21
Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)	4,1	6,6	5,6	3,4	4,0
					-1,4% rdr +19,7% kdk
Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia (TWh)	5,9	4,8	6,6	7,4	6,4
					+8,5% rdr -13,5% kdk
Gwarancje Pochodzenia – wolumen obrotu (TWh)	4,5	9,1	6,8	5,5	8,9
					+96,5% rdr +63,0% kdk

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



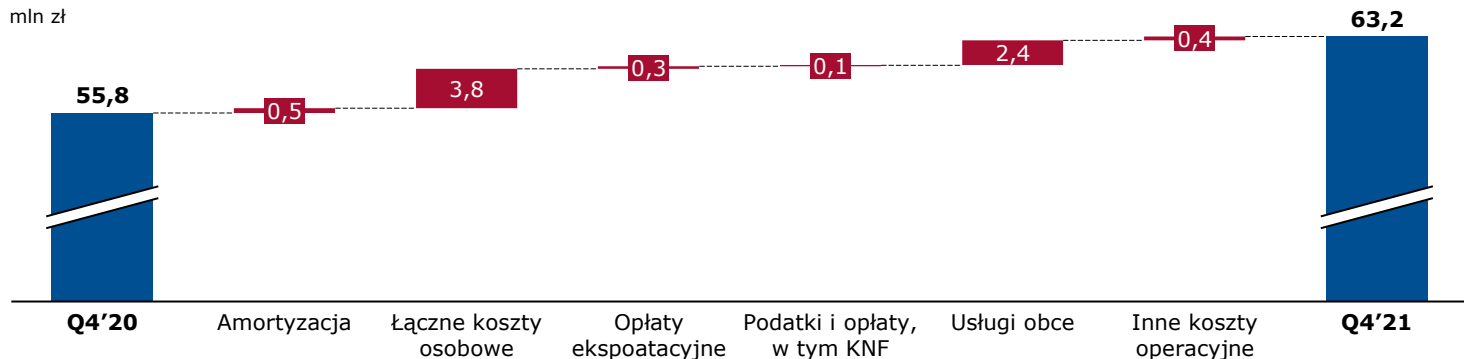
# Koszty operacyjne i koszty finansowe w Q4'21

## Koszty operacyjne: 63,2 mln zł (+13,1% rdr, +27,8% kdk)



- ◆ Wskaźnik koszty operacyjne/przychody (C/I): 58,8 w Q4'21 vs. 48,0% w Q4'20
- ◆ Amortyzacja: 9,2 mln zł w Q4'21 (+4,8% rdr, +5,8% kdk).
- ◆ Łączne koszty osobowe: 32,3 mln zł w Q4'21 (+13,2% rdr, +34,2% kdk). Wzrost podyktowany głównie wyższym zatrudnieniem w związku z realizacją nowych inicjatyw strategicznych.
- ◆ Usługi obce: 17,6 mln zł w Q4'21 (+15,7% rdr, +29,8% kdk). Wzrost to m.in. efekt wzrostu kosztów utrzymania infrastruktury IT, kosztów doradztwa oraz kosztów promocji, edukacji i rozwoju rynku.
- ◆ W całym 2021 r. koszty operacyjne wyniosły 229,4 mln zł (+11,3% rdr), a C/I wyniósł 56,3% vs. 51,0% w 2020 r.

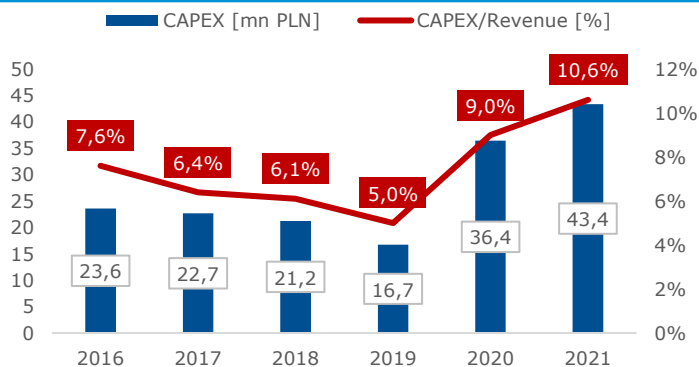
## Zmiana kosztów operacyjnych w Q4'21 vs. Q4'20



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

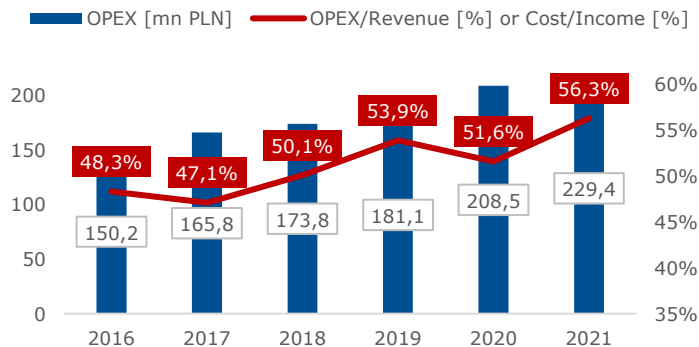
# CAPEX i OPEX: 2016 – 2021

## 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 2022 r. z uwagi na realizację inicjatyw strategicznych CAPEX wzrośnie względem 2021 r.

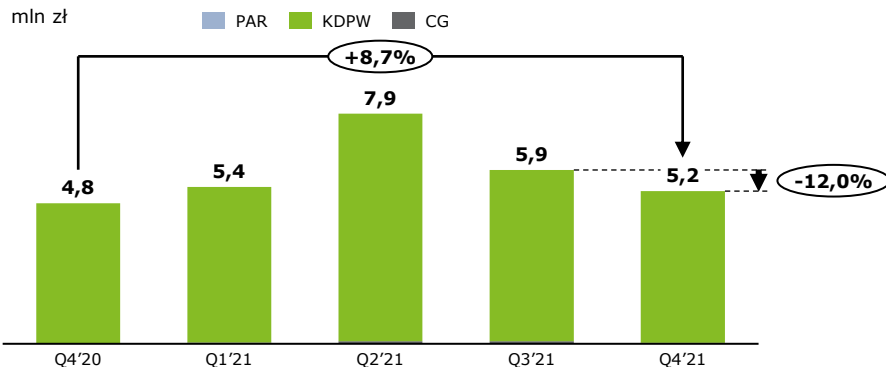
## OPEX



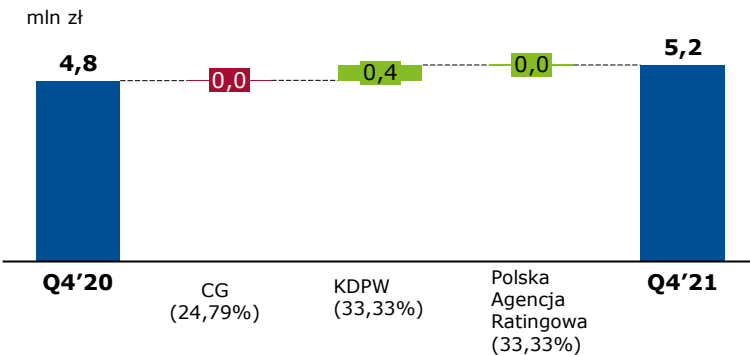
- ◆ W okresie 2021 OPEX wyniósł 229,4 mln zł
- ◆ W 2022 r. OPEX wzrośnie względem 2021 r.

# Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w Q4'21

## Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności



## Zmiana Q4'21 vs. Q4'20



- ◆ Udział Grupy w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w Q4'21 wyniósł 5,2 mln zł (+8,7% rdr, -12,0% kdk). W całym 2021 r. udział wyniósł 24,4 mln zł vs. 15,7 mln zł w 2020 r.
- ◆ Wynik KDPW:
  - ✓ W Q4'21 udział Grupy w zysku netto spółki KDPW wyniósł 5,2 mln zł vs. 4,8 mln zł w Q4'20.
  - ✓ W całym 2021 r. udział Grupy w zysku netto spółki KDPW wyniósł 24,1 mln zł vs. 15,3 mln zł w 2020 r.
- ◆ W Q4'21 GPW odnotowała udział w zysku Centrum Giełdowego na poziomie 30 tys. zł vs. 18 tys. zł w Q4'20.

# Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej GK GPW



mln zł	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021	31.12.2021
<b>Aktywa trwałe</b> , w tym m.in.	<b>592,1</b>	<b>601,8</b>	<b>599,5</b>	<b>597,6</b>	<b>603,6</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	97,3	94,9	92,8	90,5	91,9
Wartości niematerialne	253,2	248,2	256,2	257,2	264,0
Inwestycje w jedn. wycenianych metodą praw własności	220,4	226,8	226,6	231,6	230,8
<b>Aktywa obrotowe</b> , w tym m.in.	<b>773,4</b>	<b>870,4</b>	<b>844,4</b>	<b>736,3</b>	<b>807,1</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	55,2	69,2	65,8	149,9	177,1
Aktywa finansowe wyceniane wg. zamortyzowanego kosztu	305,1	417,1	499,2	256,1	277,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	411,0	381,4	275,9	326,1	349,3
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 365,5</b>	<b>1 472,1</b>	<b>1 443,9</b>	<b>1 333,9</b>	<b>1 410,7</b>

mln zł	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021	31.12.2021
<b>Kapitał własny</b>	918,1	963,9	897,2	932,3	967,9
<b>Zobowiązania długoterminowe</b> , w tym m.in.	<b>288,9</b>	<b>159,5</b>	<b>167,2</b>	<b>168,6</b>	<b>44,2</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244,7	124,9	124,9	125,0	0,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b> , w tym m.in.	<b>158,4</b>	<b>348,8</b>	<b>379,6</b>	<b>233,0</b>	<b>398,6</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1,2	121,7	121,1	121,8	246,3
Zobowiązania handlowe	15,1	19,4	12,6	12,9	13,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23,8	29,4	20,2	22,3	31,1
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	7,6	40,5	32,0	19,9	5,6
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	26,8	27,4	27,9	28,5	28,8
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	68,9	87,0	149,0	14,6	58,0
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 365,5</b>	<b>1 472,1</b>	<b>1 443,9</b>	<b>1 333,9</b>	<b>1 410,7</b>

♦ Wzrost salda aktywów razem na dzień 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. to głównie wypadkowa wzrostu stanu należności handlowych i pozostałych o 121 mln zł na skutek powstania należności z tyt. zwrotu VAT w TGE oraz spadku salda wysoko płynnych aktywów finansowych z 716,1 mln zł do 626,6 mln zł\* głównie w wyniku wypłaty dywidendy.

♦ Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia na 31 grudnia 2021 r. wyniosły 28,8 mln zł (w tym rezerwa dotycząca podatku VAT w IRGiT wyniosła 28,8 mln zł). Na 31 grudnia 2020 r. rezerwa podatek VAT w IRGiT wyniosła 26,8 mln zł.

♦ Wzrost zobowiązań krótkoterminowych na 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do stanu zobowiązań na 31 grudnia 2020 r., to efekt przekwalifikowania obligacji GPW, o wartości nominalnej 120 mln zł zapadających w styczniu 2022 r. (zostały już wykupione) oraz o wartości nominalnej 125 mln zł zapadających w październiku 2022 r.

\* 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.

I. GK GPW w pigułce	3
II. Podsumowanie działalności GK GPW w Q4 2021 r.	8
III. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	13
IV. Wyniki finansowe w Q4 2021 r.	36
V. Załączniki	47

# Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów GK GPW



mln zł	2020	2021	Q4'20	Q4'21
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>404,0</b>	<b>407,6</b>	<b>116,3</b>	<b>107,5</b>
Rynek finansowy	256,9	254,7	78,8	66,3
Obsługa obrotu	185,3	177,9	58,8	47,4
Obsługa emitentów	20,3	21,6	6,2	4,3
Sprzedaż informacji	51,4	55,2	13,8	14,6
Rynek towarowy	144,3	150,0	36,6	40,0
Obsługa obrotu	72,3	74,7	18,1	20,2
Prowadzenie RŚP	24,3	23,8	5,5	5,6
Rozliczenia transakcji	46,8	50,4	12,7	13,9
Sprzedaż informacji	0,9	1,1	0,2	0,3
Pozostałe przychody operacyjne	2,7	2,9	1,0	1,1
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>-206,2</b>	<b>-229,4</b>	<b>-55,8</b>	<b>-63,2</b>
Zysk / (strata) z tytułu utraty wartości należności	-1,0	1,7	-0,1	1,2
Pozostałe przychody	4,2	3,0	2,2	1,8
Pozostałe koszty	-11,7	-3,0	-6,0	-1,3
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>189,4</b>	<b>179,9</b>	<b>56,6</b>	<b>46,0</b>
Przychody finansowe	6,2	1,0	0,3	0,6
Koszty finansowe	-21,2	-11,6	-2,2	-2,5
Saldo na przychodach i kosztach finansowych	-15,1	-10,6	-2,0	-1,9
Udział w zyskach jed. wycenianych metodą praw własności	15,7	24,4	4,8	5,2
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>190,1</b>	<b>193,8</b>	<b>59,4</b>	<b>49,4</b>
Podatek dochodowy	-37,8	-32,5	-11,8	-8,0
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>152,3</b>	<b>161,3</b>	<b>47,6</b>	<b>41,4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>225,6</b>	<b>215,2</b>	<b>65,3</b>	<b>55,2</b>

- ♦ Wzrost rdr przychodów ze sprzedaży w 2021 r. to wynik wzrostu przychodów na rynku towarowym o 3,9% rdr tj. o 5,7 mln zł do 150,0 mln zł, przy jednoczesnym spadku przychodów z rynku finansowego 0,9% rdr tj. o 2,3 mln zł do 254,7 mln zł.
- ♦ Koszty działalności operacyjnej wzrosły w 2021 r. o 11,3% rdr tj. o 23,2 mln zł do 229,4 mln zł, głównie w wyniku: wzrostu opłaty na KNF, wzrostu kosztów osobowych oraz usług obcych.
- ♦ Ujemne saldo na przychodach i kosztach finansowych, to przede wszystkim efekt: a) spadku przychodów finansowych do 1,0 mln zł w 2021 r. z 6,2 mln zł w 2020 (w wyniku spadku oprocentowania lokat bankowych, obligacji korporacyjnych oraz certyfikatów depozytowych) oraz b) zawiązania rezerwy na potencjalne zobowiązanie podatkowe w IRGiT w kwocie 1,9 mln zł w 2021 r. vs. 11,4 mln zł w 2020 r.
- ♦ Wzrost udziału Grupy w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności do 24,4 mln zł w 2021 r. vs. 15,7 mln zł w 2020 r. Ta pozycja to w głównej mierze udział Grupy w zyskach Grupy KDPW. W całym 2021 r. udział Grupy wynikach Grupy KDPW wyniósł 24,1 mln zł vs. 15,3 mln zł w 2020 r.

# Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych GK GPW



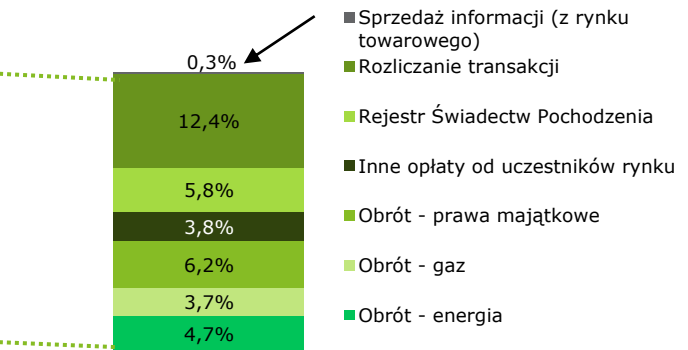
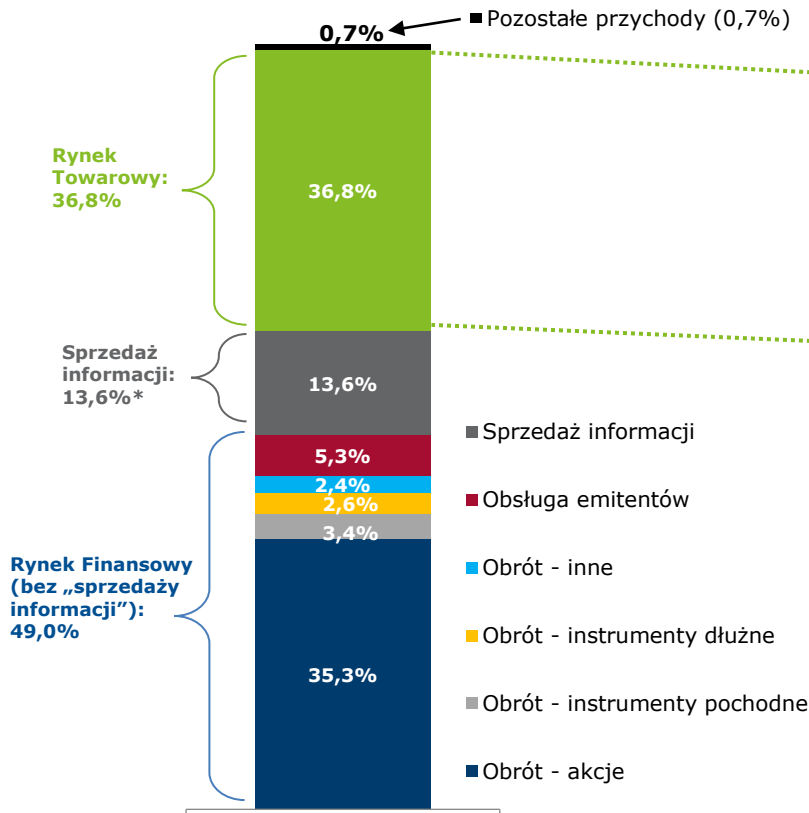
(mln zł)	okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021	2021	2020
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w tym m.in.</b>			
Zysk netto okresu		53,1	231,4
Korekty razem:			
Podatek dochodowy		161,3	152,3
Amortyzacja (łącznie)		-71,6	112,0
Udział w (zyskach) jednostek wycenianych metodą praw własności		32,5	37,8
(Przychody) z aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie		35,2	36,2
Odsetki z tytułu emisji obligacji		-24,4	-15,7
Pozostałe korekty		-0,6	-2,5
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań w tym m.in.		5,4	6,5
Należności handlowe		-5,6	1,5
Zobowiązania handlowe		-114,4	44,1
Pozostałe zob. krótkoterminowe (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)		-121,8	-10,0
Podatek dochodowy (zapłacony)/zawrócony		-1,4	3,5
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej, w tym m.in.</b>		<b>-3,7</b>	<b>4,9</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej, w tym m.in.</b>			
Wpływy:		1 189,8	947,1
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		4,5	0,1
Sprzedaż aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		7,1	5,7
Wydatki:		-1 193,5	-942,2
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-12,1	-13,4
Nabycie wartości niematerialnych		-31,3	-23,0
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		-1 149,9	-904,6
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym m.in.</b>		<b>-110,9</b>	<b>-100,9</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym m.in.</b>			
Wpływy:		9,9	13,5
Wpływy z tytułu dotacji		9,9	13,5
Wydatki:		-120,8	-114,4
Wyplata dywidendy		-105,2	-100,7
Wyplata odsetek z tytułu emisji obligacji		-5,5	-7,3
<b>(Zmniejszenie) /zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>-61,5</b>	<b>135,3</b>
<b>(Zmniejszenie) /zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>			
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach		-0,2	0,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		411,0	275,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		349,3	411,0

- ◆ Dodatkowo przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2021 r. były niższe o 177,3 mln zł w porównaniu do 2020 r., co było rezultatem m.in. powstania należności z tytułu zwrotu VAT w TGE, wynikającego z odwrócenia kierunku handlu na międzynarodowym rynku energii i przewagi eksportu nad importem.
- ◆ Przepływy z działalności inwestycyjnej w 2021 r. były ujemne oraz niższe o 8,6 mln zł w porównaniu do 2020 r. Wydatki w działalności inwestycyjnej to lokowanie aktywów finansowych wycenianych metodą amortyzowanego kosztu oraz wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych. Wpływy z kolei to w głównej mierze zbycie aktywów wycenianych według zamortyzowanego kosztu.
- ◆ Przepływy z działalności finansowej w okresie 2021 r. to -110,9 mln zł vs. -100,9 mln zł w 2020 r. Jest to głównie efekt wypłaty dywidendy (105,2 mln zł w 2021 r. vs 100,7 mln zł w 2020 r.) oraz wypłaty odsetek od emisji obligacji w kwocie 5,5 mln zł Zanotowane wpływy w 2021 r. to dotacja w wysokości 9,9 mln zł vs. 13,5 mln zł w 2020 r.

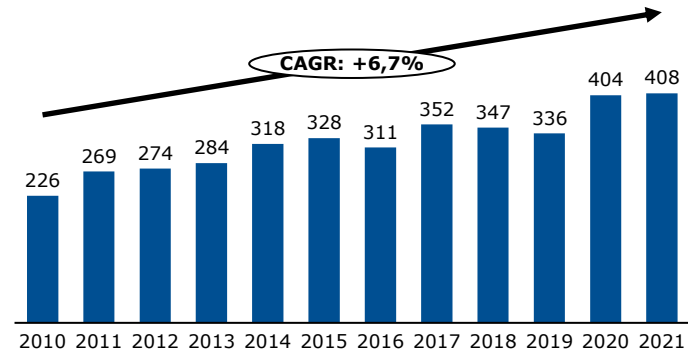
# Struktura przychodów Grupy GPW – narastająco za ostatnie 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2021

GK GPW: 407,6 mln zł

w tym GK TGE: 150,0 mln zł



## Roczne przychody Grupy GPW (mln zł)



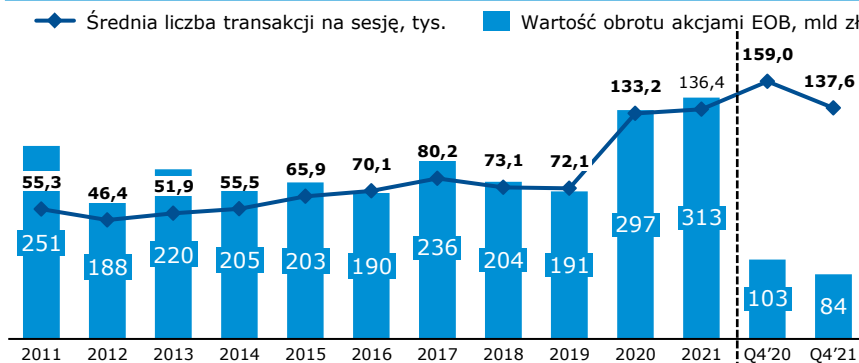
\*pozycja przychody ze sprzedaży informacji włącznie z rynku finansowego. Przychody ze sprzedaży informacji z rynku towarowego są uwzględnione w „Rynku Towarowym”.



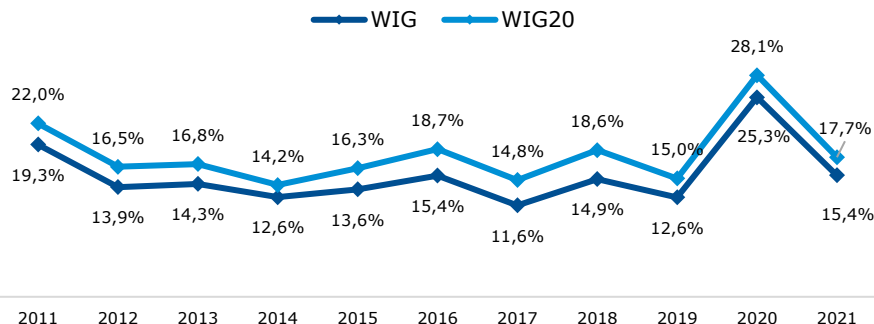


**34,6%<sup>1</sup>**

Wartość obrotów akcjami i liczba transakcji



Wskaźnik zmienności – WIG i WIG20



◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

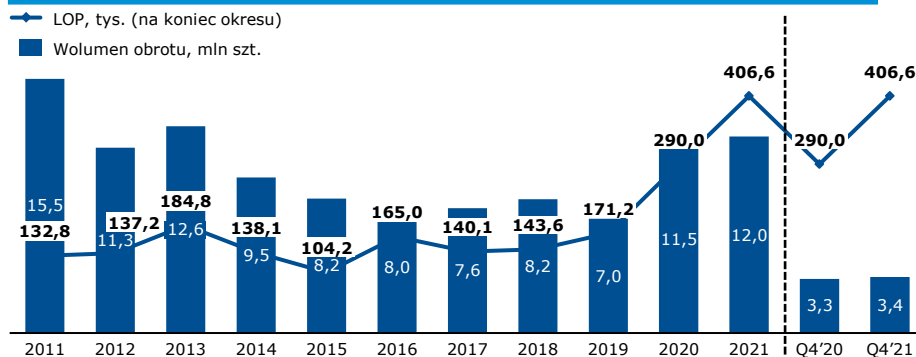
<sup>1</sup> Udział w przychodach Grupy GPW w Q4'21



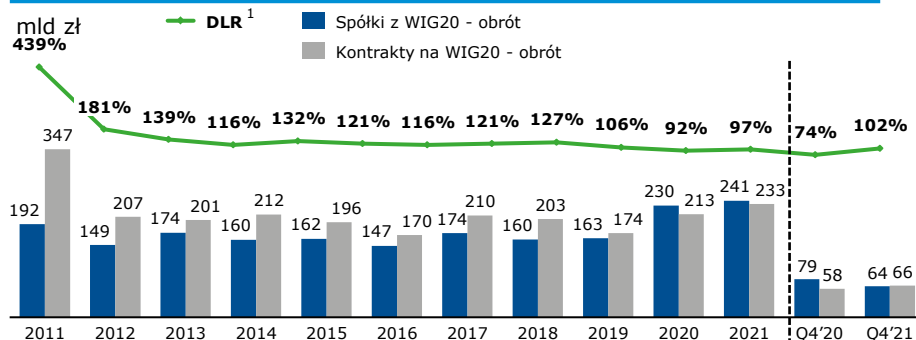
**3,4%<sup>2</sup>**

- ◆ 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 Q4'21



**2,3%<sup>1</sup>**

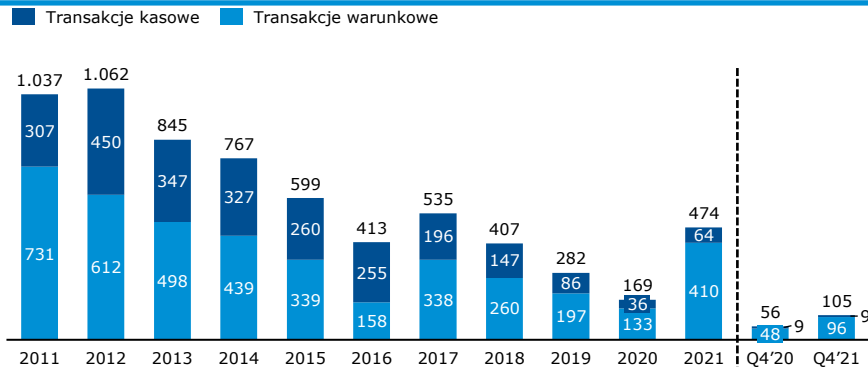


**3,5%<sup>2</sup>**

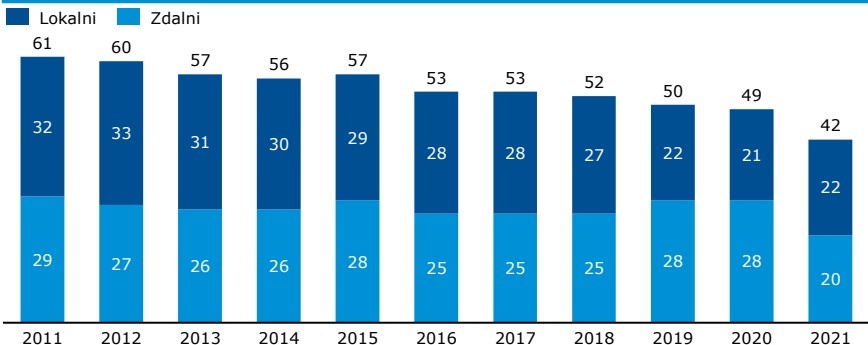
◆ Czynniki wpływające na przychody:

- ✓ Wartość obrotu obligacjami skarbowymi
- ✓ Liczba członków giełdy

Wartość obrotu na Treasury BondSpot Poland, mld zł



Liczba członków giełdy



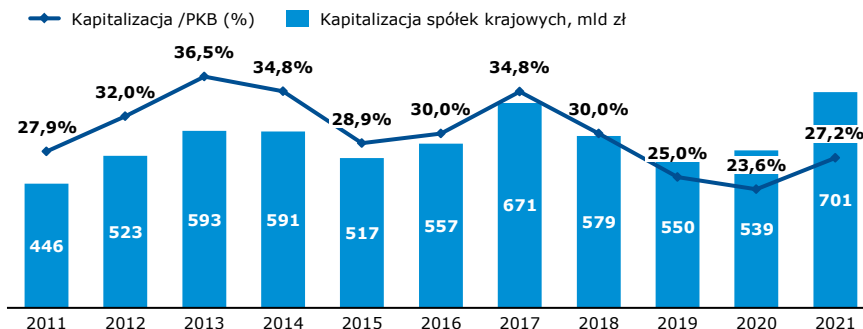
<sup>1</sup> Udział w przychodach Grupy GPW w Q4'21, obrót instrumentami dłużnymi

<sup>2</sup> Udział w przychodach Grupy GPW w Q4'21, inne opłaty od uczestników rynku w ramach obsługi obrotu

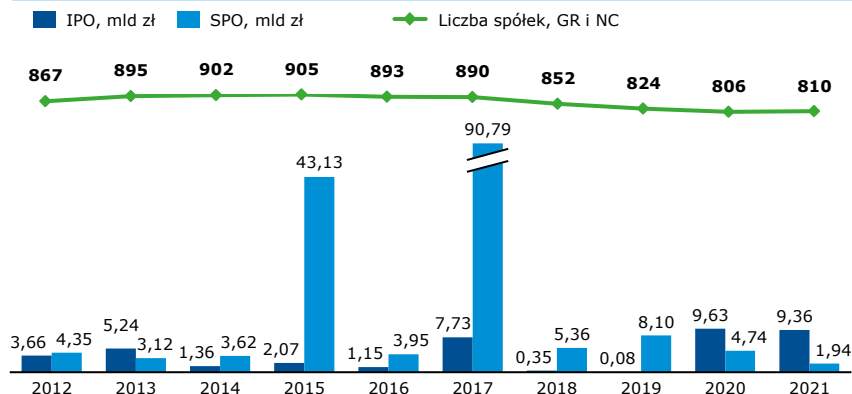
**4,0%<sup>1</sup>**

- ◆ 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 Q4'21

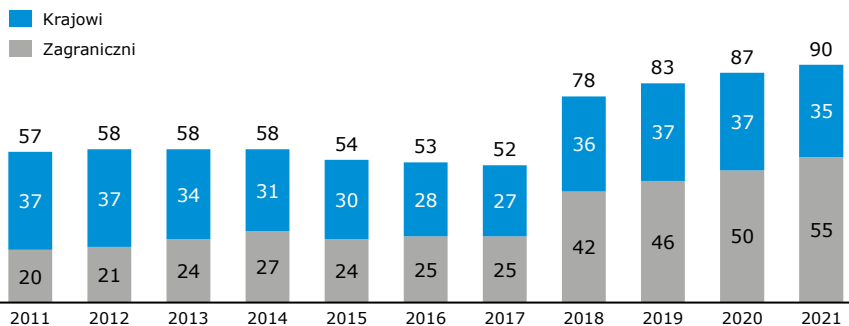


**13,9%<sup>1</sup>**

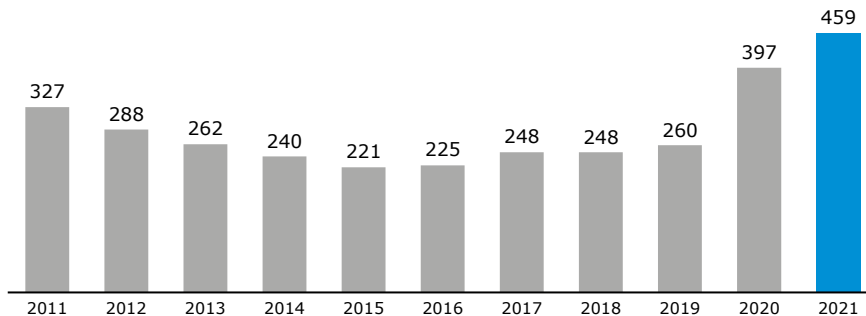
◆ Czynniki wpływające na przychody:

- ✓ Liczba dystrybutorów
- ✓ Liczba abonentów

Liczba dystrybutorów danych



Liczba abonentów, tys.



<sup>1</sup> Łączny udział „sprzedaży danych” z rynku finansowego oraz towarowego, w przychodach Grupy GPW w Q4'21

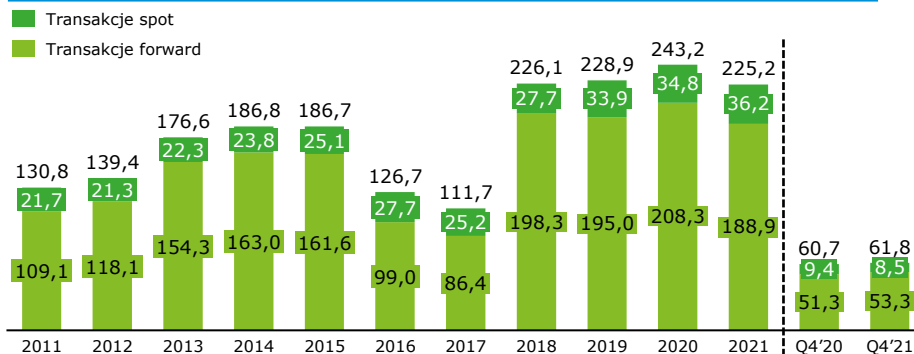


8,4%<sup>2</sup>

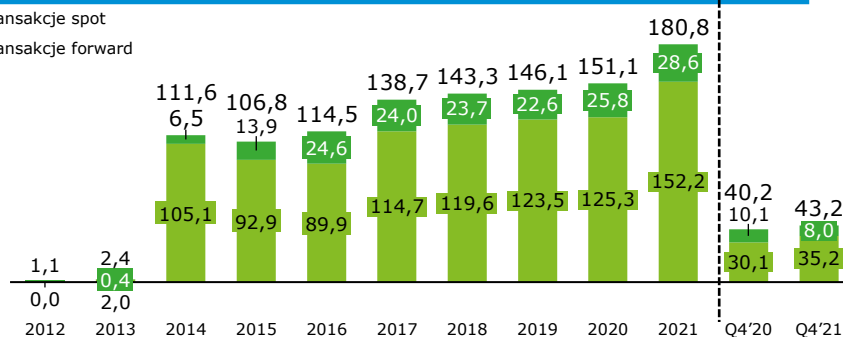
◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

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



Wolumen obrotu gazem ziemnym (TWh)



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

<sup>2</sup> Łączny udział obrotu energią elektryczną i obrotu gazem w przychodach Grupy GPW w Q4'21

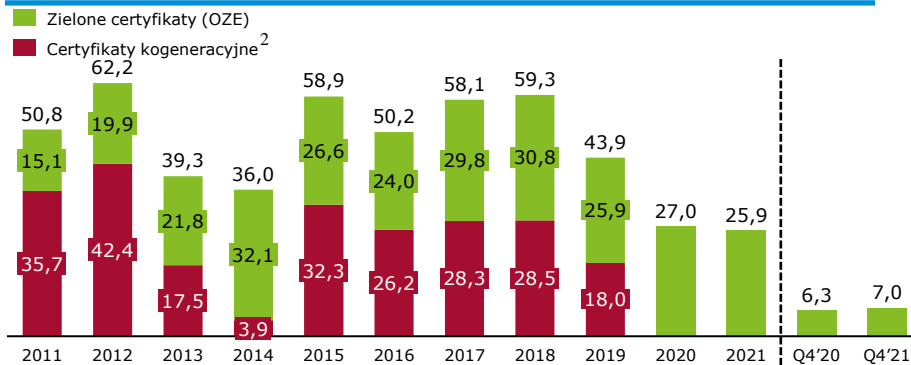


6,3%<sup>1</sup>

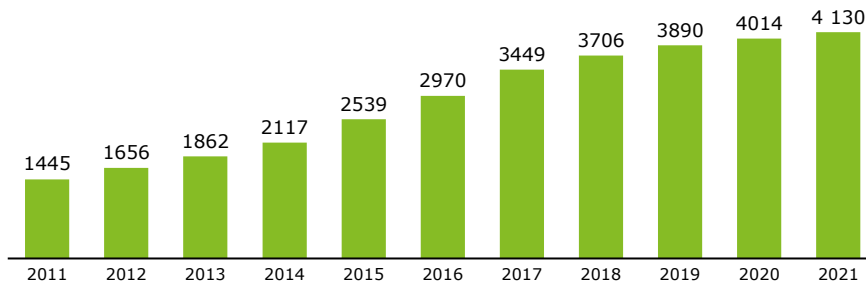
◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

## Obrót prawami majątkowymi na rynku spot (TWh)



## Liczba uczestników Rejestru Świadczeń Pochodzenia



<sup>1</sup> Udział przychodów z „obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia” w przychodach Grupy GPW w Q4'21

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

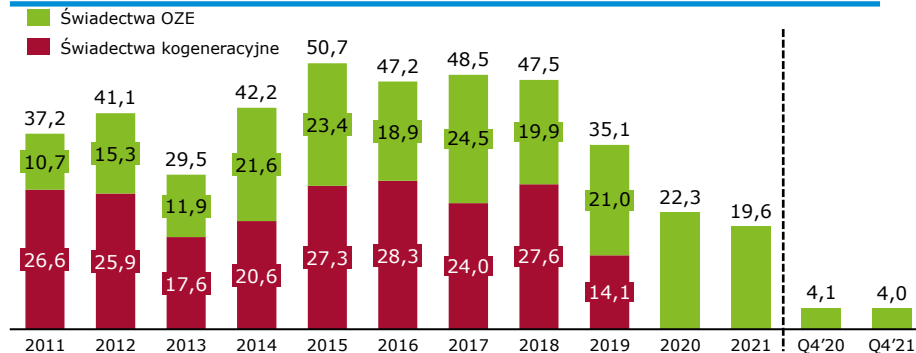


5,2%<sup>1</sup>

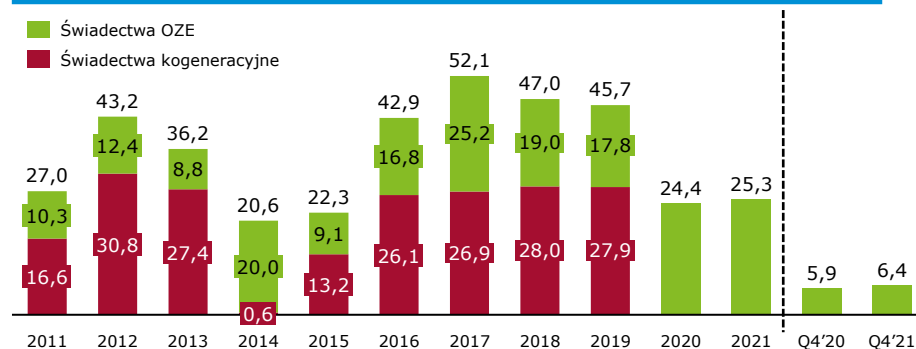
◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

### Wolumen wystawionych świadctw pochodzenia (TWh)



### Wolumen umorzonych świadctw pochodzenia (TWh)



<sup>1</sup> Udział przychodów z „Rejestru Świadcstw Pochodzenia” w przychodach Grupy GPW w Q4'21



## Kalendarz IR

---

### ◆ 5-6 kwietnia 2022 r.

Investor Conference, Bank Pekao

### ◆ 20-22 kwietnia 2022 r.

Raiffeisen Bank International, Institutional Investor  
Conference ZÜRS

### ◆ 5 maja 2022 r.

Rozpoczęcie okresu ograniczonej komunikacji z inwestorami  
przed publikacją wyników za Q1'22

### ◆ 19 maja 2022 r.

Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego za Q1'22

#### 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:**

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)